

---

**GRUPA KAPITAŁOWA**



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

**ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2021 ROKU**

---

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 30 września 2021 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”) (od końca września 2021 roku jednostka zależna w 100%, wcześniej w 97,61%), który jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej, sieć laboratoriów diagnostycznych wykonujących także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. Do połowy czerwca 2021 roku Szpital zapewniał także łóżka dla pacjentów z podejrzeniem zakażenia wirusa SARS-CoV-2.
- 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 23 września 2021 roku jest w likwidacji.
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 59,99%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego. Jednostka konsolidowana od dnia 1 stycznia 2020 roku.
- 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. Jednostka konsolidowana od dnia 1 stycznia 2020 roku.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale wspólnego przedsięwzięcia, następujących spółek:

- Albireo Biomedical sp. z o.o. – w której jednostka dominująca posiada 50,1% udziałów w kapitale zakładowym. Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów medycznych,
- Radpoint sp. z o.o. – w której jednostka dominująca do dnia 2 kwietnia 2021 roku posiadała 14,99% udziału w kapitale zakładowym. W dniu 2 kwietnia 2021 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrowano obniżenie kapitału zakładowego Radpoint sp. z o.o., które nastąpiło wskutek umorzenia udziałów własnych odkupionych przez Radpoint sp. z o.o. od dotychczasowych udziałowców. W związku z tym udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym spółki zwiększył się do 24,98%. Począwszy od II kwartału 2021 roku jednostka ta jest jednostką stowarzyszoną. Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

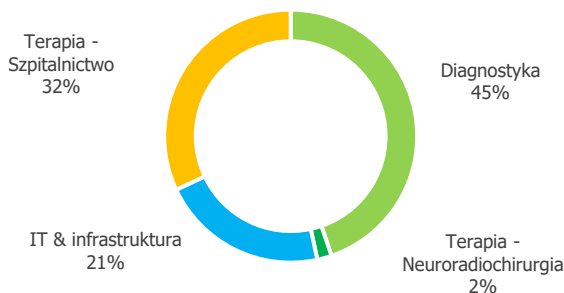
Na dzień 30 września 2021 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 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.

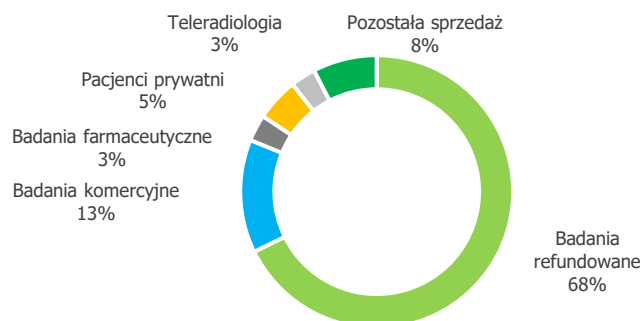
Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy w okresie 9 miesięcy 2021 roku:



## 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).

Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży Voxel S.A. w ramach segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w okresie 9 miesięcy 2021 roku.



Sprzedaż jednostki dominującej stanowi 86% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem wartościowym).

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:

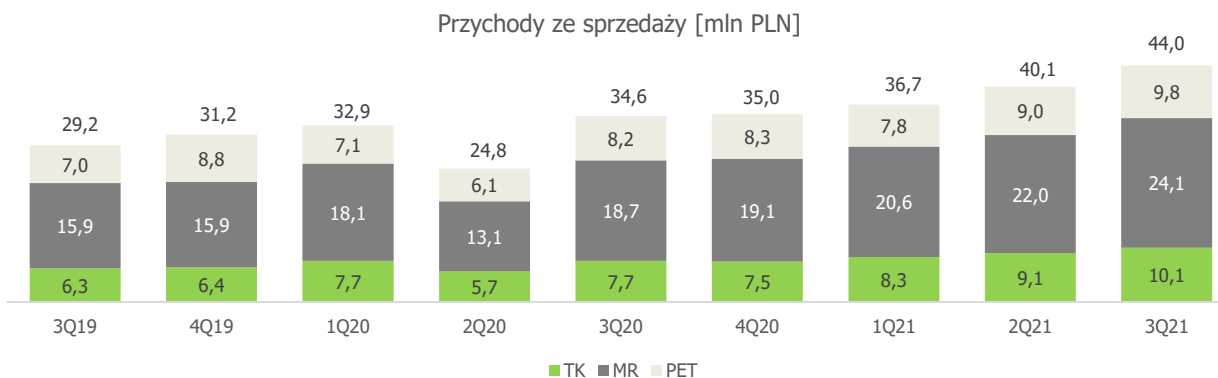
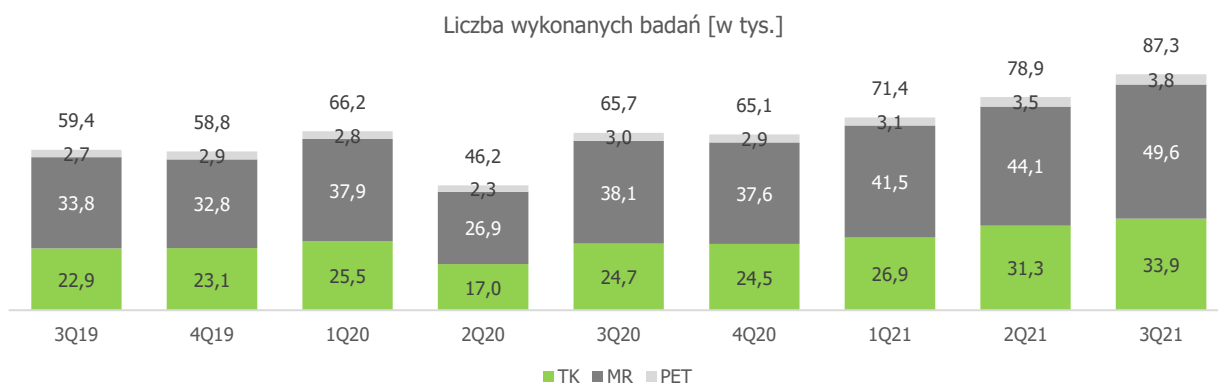
- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W okresie 9 miesięcy 2021 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie prawie 292 tysięcy badań (w 9M20: 224 tysięcy badań). Liczba badań TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży, wyniosła prawie 238 tysięcy, podczas gdy w okresie 9 miesięcy 2020 roku – ponad 178 tysięcy badań (wzrost o 33% r/r). W tym:

- Voxel wykonał ponad 217 tysięcy badań (w 9M20 prawie 166 tysięcy badań), z czego prawie 191 tysięcy (w 9M20: ponad 144 tysięcy) stanowiły badania TK, MR i PET-TK, wzrost o 32% r/r,
- Scanix wykonał prawie 64 tysięcy badań (w 9M20: ponad 50 tysięcy), z czego prawie 36 tysiące badań stanowiły badania TK i MR (w 9M20: ponad 25 tysięcy), wzrost o 41% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał ponad 11 tysięcy badań (tylko badania MR) (w 9M20: ponad 8 tysięcy), wzrost o 32% r/r.

Grupa obserwuje istotny wzrost wolumenów badań ogółem, przy wzroście kluczowych badań, tj. TK, MR i PET o 33% r/r.

Poniższe wykresy przedstawiają, jak kształtowała się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży tych badań w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka. Dane od I kwartału 2020 roku obejmują także Rezonans Powiśle i Scanix, w związku z konsolidacją tych spółek od dnia 1 stycznia 2020 roku.



Na dzień 30 września 2021 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 70,9 tysięcy badań w 9M21,
- 21 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 109,7 tysięcy badań MR w 9M21,
- 8 pracowni PET-TK (z czego 5 wykonuje badania refundowane, a trzy zlokalizowane w Katowicach, Jeleniej Górze i Warszawie) są przygotowane do kontraktowania świadczeń, w których wykonał ponad 10,3 tysięcy badań PET-TK w 9M21,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 8,4 tysięcy procedur w 9M21.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego, 4 pracowni tomografii komputerowej, po 1 pracowni RTG, USG i mammografii,
- Rezonans Powiśle – 2 pracowni rezonansu magnetycznego.

W 2021 roku jednostka dominująca kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanych 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: radiosynovektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości,
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników),
- biopsja fuzyjna prostaty – innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

### 1.2.2. PRODUKCJA I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

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

Ponadto od września 2018 roku Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; "UWRC"). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana będzie działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków (umowa zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa pozwoli również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. Wpływ ten będzie widoczny w drugim półroczu 2021 roku. Obecnie trwają prace związane uzyskaniem niezbędnych zezwoleń.

W trakcie 2021 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 neuroendokrynych 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. Planowany termin zakończenia projektu i uruchomienie produkcji przypada na 2022 rok.

### 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 kontrastu) 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 neuroradiologii. Spółka posiada urządzenie gamma knife i rezonans magnetyczny.

### 1.5 TERAPIA – SZPITALNICTWO

Segment obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o. VITO-MED jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.

Ponadto od 1 czerwca 2020 roku w ramach segmentu działa Laboratorium Diagnostyczne wykonujące badania w kierunku SARS-CoV-2. 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 listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia spółka (jako jedyny podmiot w grupie powiatów zapewniający realizację świadczeń z zakresu neurologii) została zobowiązana do utworzenia 15 łóżek na III poziomie referencyjności dla pacjentów z potwierdzonym zakażeniem koronawirusem z zakresu neurologii w tym leczenia udarów. Pozwoliło to zakażonym pacjentom kontynuować leczenie specjalistyczne z zakresu neurologii w przypadkach takich jak udar mózgu, padaczka, rzuty stwardnienia rozsianego, a także modyfikować przewlekłe leczenie neurologiczne z powodu infekcji Covid-19 lub w związku z koniecznością włączenia innego leczenia związanego z Covid-19. III poziom referencyjności to szpitale, do których trafia pacjent z Covid-19, lecz głównym powodem jego hospitalizacji są choroby współistniejące. W konsekwencji VITO-MED do dnia 13 czerwca 2021 roku był szpitalem w covidowym i zapewniał:

- 15 łóżek na poziomie III – neurologia z leczeniem udarów,
- 40 łóżek na poziomie II – leczenie pacjentów z Covid-19,
- 2 łóżka na poziomie I – przeznaczone dla pacjentów z podejrzeniem zakażenia Covid-19.

Obecnie szpital kontynuuje świadczenie usług w ramach swojej podstawowej działalności, tj. głównie neurologiczno-udarowej.

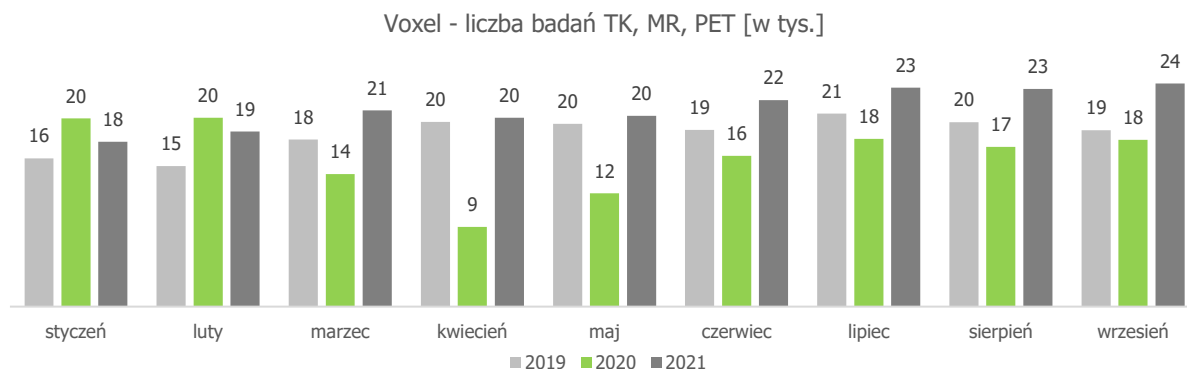
## 2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### 2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

Rok 2021 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 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

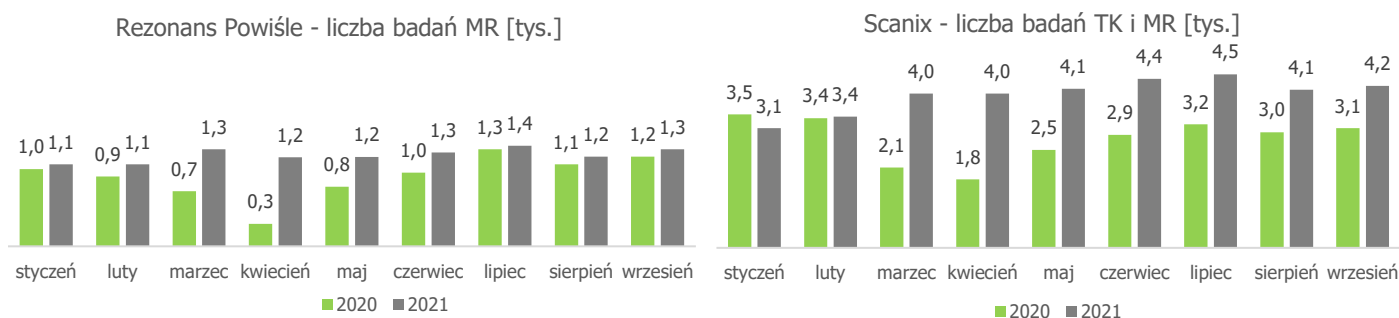
Jak szerzej opisano w nocie 2 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku, Grupa w ubiegłym roku, tj. od połowy marca 2020 roku odnotowała spadek liczby badań diagnostyki obrazowej na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2. Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET w ciągu 9 pierwszych miesięcy roku 2019, 2020 i 2021 w jednostce dominującej:



Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z zastosowania się przez spółki z Grupy do zaleceń Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 15 marca 2020 roku i wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej. Sytuacja uległa poprawie od maja 2020 roku i Grupa obserwowała wzrosty liczby wykonanych badań diagnostyki obrazowej. Trend ten był także wyraźny w 2021 roku. W marcu 2021 roku liczba wykonanych badań była większa od liczby badań zrealizowanych w styczniu i lutym 2020 roku, tj. przed wybuchem epidemii i sytuacja ta utrzymała się przez cały II i III kwartał 2021 roku. Suma liczby badań TK, MR i PET w Voxel w 9 miesiącach 2021 roku była wyższa o 32% od liczby badań wykonanych w 9M20 i o 15% od liczby badań wykonanych 9M19.

W związku ze stabilizacją struktury badań przychody ze sprzedaży badań TK, MR i PET w Voxel w okresie 9 miesięcy 2021 roku wzrosły o 31% r/r i o 21% w porównaniu do roku 2019 (zwiększenie udziału badań MR i PET w porównaniu do 2019 roku).

Podobnie kształtowały się wzrosty liczby badań w pozostałych spółkach, tj. Rezonans Powiśle i Scanix, co przedstawiają poniższe grafy:



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 realizowane w 2019 roku, a także na wyniki Grupy. Zniesienie limitów obowiązywało także w 2020 i obowiązuje w 2021 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, Spółka w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków – w okresie 9 miesięcy 2021 roku wyniósł on prawie 1,1 miliona złotych, tj. 29% (w tym w 3Q21: wzrost o 0,5 miliona złotych, tj. 31%).



## 2.1.2 IT & INFRASTRUKTURA – PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

### 2.1.2.1 Systemy Informatyczne dla Szpitali i Pracowni Diagnostyki Obrazowej

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

### 2.1.2.2 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

W okresie 9 miesięcy 2021 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 TK, 2 aparaty MR i 1 aparat PET-TK) na łączną kwotę ponad 29,7 milionów złotych netto,
- 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawę sprzętu medycznego (aparatu TK oraz mammografu) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”) na łączną kwotę około 4,1 milionów złotych netto,
- 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawę angiografu wraz wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych na łączną kwotę ponad 3,0 milionów złotych,
- 1 projekt obejmujący dostawę 3 Modułowych Unitów Medycznych o łącznej wartości prawie 1,3 miliona złotych netto,
- 9 projektów związanych z dostarczeniem sprzętu medycznego o łącznej wartości prawie 14,6 milionów złotych netto,
- 2 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno budowlanych o łącznej wartości 4,0 milionów złotych netto,
- 4 projekty obejmujące dostawę wyposażenia medycznego na łączną kwotę 7,9 milionów złotych netto,
- 1 projekt dotyczący dostawy oprogramowania wraz z funkcjonalnościami dotyczącymi sztucznej inteligencji o łącznej wartości ponad 1,7 milionów złotych oraz 1 projekt na dostawę licencji dotyczącej platformy badawczej Covid-19 oraz systemu chmurowego o wartości prawie 1,3 miliona złotych netto.

### 2.1.3 TERAPIA – NEURORADIOCHIRURGIA

W okresie 9 miesięcy 2021 roku Exira zrealizowała 389 procedur gamma knife (w tym w 3Q21: 132 procedury) w porównaniu do 344 procedur zrealizowanych w 9M20 roku (w 3Q20: 145 procedury), co oznacza wzrost o 13% (w tym w 3Q21: spadek o 9% w związku z przesunięciem się terapii z 2Q20 i wysoką bazą w 3Q20). Jest to efekt zarówno wymiany sprzętu medycznego jak i również zwiększenia się liczby terapii po zniesieniu obostrzeń i pełnego lockdown. Brak negatywnego wpływu kolejnych fal epidemii na liczbę procedur.

Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła ponad 3,2 tysięcy (w tym w 3Q21: 1,1 tysięcy) co oznacza wzrost o 36% w porównaniu do 9M20 (wzrost w 3Q21: 11%).

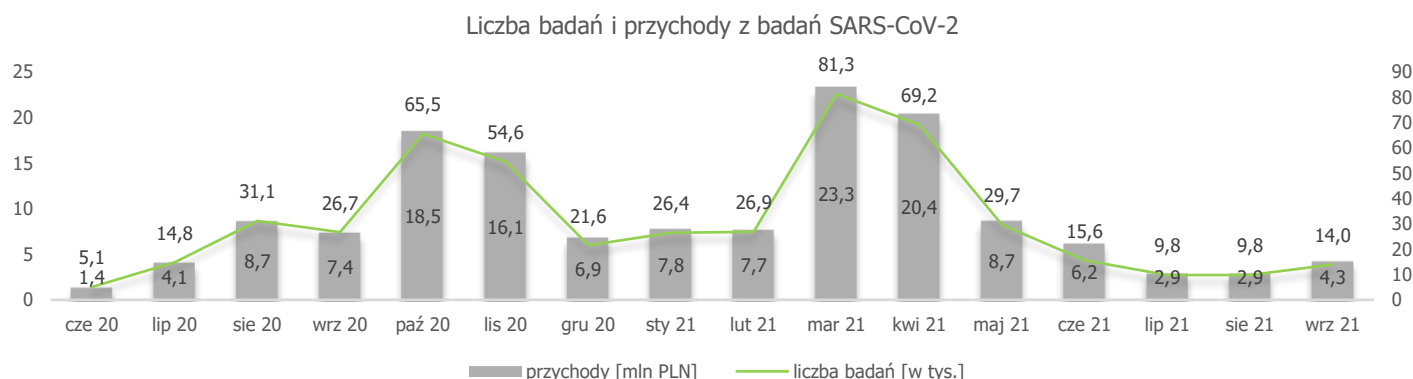
W efekcie w okresie 9 miesięcy 2021 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 6,9 milionów złotych, co oznacza wzrost o 1,3 milionów złotych, tj. 23% r/r. Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 3,9 milionów złotych (tj. o 1,1 milionów złotych więcej niż w 9M20, wzrost r/r o 40%) oraz realizację marży EBITDA na poziomie 56% (w 9M20 roku: 49%). Jest to efekt wymiany źródła i zwiększenia liczby procedur.

### 2.1.4 TERAPIA – SZPITALNICTWO

Na działalność spółki VITO-MED od połowy 2020 roku główny wpływ ma 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.



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



## 2.1 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH (NIEBADANYCH) WYNIKÓW FINANSOWYCH

### 2.2.1. Wybrane Dane Finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

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

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	3Q21	3Q20	r/r	9M21	9M20	r/r
Przychody ze sprzedaży	93 732,0	86 725,0	8%	313 362,6	189 736,3	65%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 405,6	22 317,0	-13%	80 905,4	33 439,1	142%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>21%</i>	<i>26%</i>	<i>-5 pp.</i>	<i>26%</i>	<i>18%</i>	<i>8 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	13 705,5	16 298,7	-16%	63 743,2	24 515,3	160%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>15%</i>	<i>19%</i>	<i>-4 pp.</i>	<i>20%</i>	<i>13%</i>	<i>7 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	12 245,0	14 855,1	-18%	58 753,1	20 123,6	192%
Zysk/(strata) netto	9 911,9	12 054,7	-18%	47 469,9	14 159,6	235%
<i>Marża netto</i>	<i>11%</i>	<i>14%</i>	<i>-3 pp.</i>	<i>15%</i>	<i>7%</i>	<i>8 pp.</i>
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 876,3	11 731,0	-24%	46 521,5	14 122,5	229%
<i>Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>9%</i>	<i>14%</i>	<i>-5 pp.</i>	<i>15%</i>	<i>7%</i>	<i>8 pp.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>22 652,0</b>	<b>25 346,5</b>	<b>-11%</b>	<b>90 747,1</b>	<b>49 510,8</b>	<b>83%</b>
<i>Marża EBITDA</i>	<i>24%</i>	<i>29%</i>	<i>-5 pp.</i>	<i>29%</i>	<i>26%</i>	<i>3 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany*	13 705,5	16 298,7	-16%	63 743,2	15 409,3	314%
Zysk netto skorygowany*	9 911,9	12 054,7	-18%	48 391,3	8 686,1	457%
<b>EBITDA skorygowana*</b>	<b>22 652,0</b>	<b>25 346,5</b>	<b>-11%</b>	<b>90 747,1</b>	<b>40 404,8</b>	<b>125%</b>
<i>Marża EBITDA skorygowana*</i>	<i>24%</i>	<i>29%</i>	<i>-5 pp.</i>	<i>29%</i>	<i>21%</i>	<i>8 pp.</i>

\* wpływ na zysk netto w 9M21 miało ujęcie w kosztach finansowych odpisu aktualizującego wartość aktywów udzielonych spółce CardioCube Corp. w związku z jej likwidacją w kwocie 0,9 miliona złotych (w całości w 2Q21).

wpływ na EBIT i EBITDA w 9M20 miało ujęcie zysku z okazynego nabycia spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych (w całości 1H20) oraz zysk ze zbycia środków trwałych w wysokości 0,4 miliona złotych (w całości 1H20), które są ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych. Poza powyższymi na poziom zysku netto miało wpływ ujęcie podatku dochodowego związanego z transakcją nabycia Scanix, którego łączny ujemny wpływ wyniósł 3,6 milionów złotych, tj. zwiększenie podatku dochodowego (w całości 1Q20).

W okresie 9 miesięcy 2021 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 313,4 milionów złotych i wzrosły o 123,6 milionów złotych, tj. 65% w porównaniu do roku 9 miesięcy 2020 roku (w tym w 3Q21: wzrost o 7,0 milionów złotych, tj. 8%).

Na wzrost przychodów r/r miał wpływ wzrost przychodów wygenerowanych przez następujące spółki z Grupy:

- Alteris – osiągnął w 9M21 roku przychody w wysokości 127,5 milionów złotych, tj. o 59,2 milionów złotych większe niż w 9M20 (wzrost o 87%), w tym w 3Q21 przychody wyniosły 34,7 milionów złotych (spadek o 4,6 milionów złotych, tj. o 12%). Było to spowodowane realizacją większej liczby projektów niż w ubiegłym roku, w tym projektów na potrzeby jednostek z Grupy (dotyczących prowadzonych inwestycji) oraz wzrostem sprzedaży towarów. Spadek przychodów w 3Q21 wynikał głównie z mniejszej sprzedaży do podmiotów powiązanych o 10,5 milionów złotych, w tym sprzedaży materiałów laboratoryjnych do VITO-MED (spadek sprzedaży tych materiałów w 3Q21 o 8,8 milionów złotych, tj. 66%), w związku z wykonywaniem przez laboratoria mniejszej liczby badań w 3Q21 w porównaniu do 3Q20.

Przychody ze sprzedaży do podmiotów spoza Grupy wyniosły w 9M21 67,1 milionów złotych, co oznacza wzrost o około 22,7 milionów złotych r/r, tj. wzrost o 51%, w tym w 3Q21 wyniosły 24,9 milionów złotych, tj. wzrost o 5,9 milionów złotych r/r, tj. 31%. Spółka w dalszym ciągu obserwuje zwiększone zapotrzebowania na projekty przez nią dostarczane i zwiększenie przychodów, mimo wysokiej bazy sprzedaży odnotowanej już w roku ubiegłym.

- VITO-MED – osiągnął w 9M21 przychody w wysokości 100,2 milionów złotych co oznacza wzrost o 67,2 milionów złotych r/r, tj. o 204%. Wynikał on głównie z przychodów z nowej linii biznesowej tj. związanych z wykonywaniem testów na koronawirusa. Wpływ tej działalności na przychody zrealizowane w 9M21 roku wyniósł 84,3 milionów złotych, podczas gdy w ubiegłym roku 21,6 milionów złotych (od czerwca 2020 roku, tj. od rozpoczęcia działalności przez laboratorium). W ciągu 9M21 wzrosły także przychody z działalności szpitalnej i wyniosły 15,9 milionów złotych, co oznacza wzrost o 4,5 milionów złotych r/r, tj. 40% (w 2020 roku ograniczono działalność szpitala w związku z czasowym zawieszeniem działalności Oddziału Neurologiczno-Udarowego, co spowodowało spadek przychodów ze sprzedaży w 9M20). Spółka w 3Q21 odnotowała przychody w wysokości 15,3 milionów złotych, co oznacza spadek o 10,0 milionów złotych, tj. 39% w porównaniu do 3Q20. Było to związane z mniejszym zapotrzebowaniem na badania w kierunku wykrywania koronawirusa, co przełożyło się na zmniejszenie przychodów generowanych przez laboratoria. W 3Q21 wyniosły one 10,1 milionów złotych, co oznacza spadek o 10,0 milionów złotych r/r, tj. 50%. Stabilny poziom przychodów z działalności szpitalnej w 3Q21 w porównaniu do 3Q20 – przychody wyniosły 5,2 milionów złotych.
- Voxel – osiągnął przychody w wysokości 123,0 milionów złotych (w tym w 3Q21: 45,1 milionów złotych), co oznacza wzrost przychodów w wysokości 31,0 milionów złotych r/r, tj. 34% r/r (w 3Q21 wzrost o 10,4 milionów złotych, tj. 30%). Wzrost przychodów w 2021 roku wynikał głównie ze wzrostu liczby badań TK, MR i PET, który wyniósł 32%, co przełożyło się na wzrost przychodów z tych badań o 30%. Ponadto Spółka odnotowała zwiększone o ponad 1,1 miliona złotych r/r (tj. 29%) przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków,
- Rezonans Powiśle – wzrost liczby badań MR o 32% r/r (w tym w 3Q21: o 11%), przychody w wysokości 5,0 milionów złotych (w tym w 3Q21: 1,8 milionów złotych), wzrost przychodów o 1,4 miliona złotych r/r, tj. 39% (w tym w 3Q21: o 0,2 miliona złotych, tj. 11%)
- Scanix – wzrost liczby badań TK i MR o 41% (w tym w 3Q21: o 38%), przychody w wysokości 15,5 milionów złotych (w tym w 3Q21: 5,6 milionów złotych), wzrost przychodów o 2,7 milionów złotych r/r, tj. 21% (w tym w 3Q21: o 1,1 milionów złotych, tj. 26%),
- Exira – osiągnęła przychody w wysokości 6,9 milionów złotych (w tym w 3Q21: 2,4 milionów złotych), co oznacza wzrost o 1,3 milionów złotych, tj. 23% r/r (w 3Q21 przychody na poziomie zbliżonym do 3Q20). Jest to efekt wymiany źródła i zwiększenia liczby procedur.

Wszystkie spółki z Grupy zrealizowały w okresie 9 miesięcy 2021 roku większe przychody r/r, co potwierdza poprawę ich sytuacji, w porównaniu do ubiegłego roku. Jest to szczególnie ważne, mając na uwadze ubiegłoroczne ograniczenie działalności spółek z Grupy związane z epidemią koronawirusa oraz spadki przychodów odnotowane w szczególności w 2Q20 (głównie w segmencie Diagnostyka). W 3Q21 roku zarówno spółki diagnostyczne jak i Exira odnotowały wzrosty przychodów. VITO-MED w 3Q21 odnotował spadek przychodów o 10,0 milionów złotych w związku ze zmniejszeniem sprzedaży testów w kierunku koronawirusa. Alteris w 3Q21 odnotował spadek przychodów ze sprzedaży o 4,6 milionów złotych, co było związane przede wszystkim zmniejszoną sprzedażą materiałów laboratoryjnych do VITO-MED. Sprzedaż do klientów zewnętrznych zrealizowana przez Alteris wzrosła o 5,9 milionów złotych.

W okresie 9 miesięcy 2021 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 47,5 milionów złotych r/r, tj. o 142% (w 3Q21: spadek o 2,9 milionów złotych, tj. 13%). Mając na uwadze względnie stały charakter większości kosztów w spółkach diagnostycznych, w Exira i w działalności szpitalnej (koszty zmienne skorelowane bezpośrednio z liczbą badań dotyczą głównie części kosztów usług medycznych i wynagrodzeń z nimi związanych oraz kosztów materiałów zużywalnych), wzrost liczby wykonanych badań i wzrost przychodów wpłynął na zwiększenie zysku brutto na sprzedaży w 9M21 (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej). Ponadto wzrost marży brutto był spowodowany marżą generowaną przez nową linię biznesową tj. wykonywanie badań w kierunku koronawirusa (wpływ na marżę brutto w VITO-MED i Alteris, jako dystrybutora materiałów dla laboratorium diagnostycznego) oraz zwiększoną marżą w Alteris, związaną ze wzrostem przychodów i większą liczbą zrealizowanych projektów w 9M21 r/r. Spadek marży brutto na sprzedaży w 3Q21 związany był przede wszystkim z VITO-MED, który w 3Q21 wygenerował stratę na sprzedaży w wysokości 0,8 miliona złotych, podczas gdy w 3Q20 – zysk w wysokości 2,4 milionów złotych. Było to spowodowane zmniejszeniem sprzedaży testów na koronawirusa oraz stratą wygenerowaną przez działalność szpitalną.

Grupa w 9M21 odnotowała spadek kosztów ogólnego zarządu o 0,9 miliona złotych, tj. 5% (w tym w 3Q21: stabilizacja kosztów) oraz spadek kosztów sprzedaży o 0,3 miliona złotych, tj. 20% (w 3Q20: spadek o 0,3 miliona złotych, tj. 46%). Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 9M21 wyniósł 0,9 milionów złotych (zysk) i był niższy r/r o 9,5 milionów złotych (w tym w 3Q21 wyniósł 0,3 milionów złotych i był na stabilnym poziomie r/r). Wysokie pozostałe przychody operacyjne ujęte w 9M20 (w całości w 1H20) były związane ze zdarzeniami jednorazowymi, które wyniosły 9,1 milionów złotych, tj. ujęciem zysku na okazjnym nabyciu spółki Scanix w wysokości 8,7 milionów złotych oraz ujęciem zysku na sprzedaży środków trwałych w kwocie 0,4 milionów złotych.

W okresie 9 miesięcy 2021 roku Grupa odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 63,7 milionów złotych (w tym w 3Q21: 13,7 milionów złotych), który był większy o 39,2 milionów złotych, tj. 160% od EBITu zrealizowanego w 9M20 (w tym w 3Q21: spadek o 2,6 milionów złotych). Po skorygowaniu EBIT z ubiegłego roku o pozytywny wpływ zdarzeń jednorazowych opisanych powyżej w kwocie 9,1 milionów złotych, w 9M21 wzrost zysku operacyjnego o 48,3 milionów złotych r/r. Na wzrost EBIT w ciągu 9M21 wpływ miały wzrosty we wszystkich spółkach z Grupy.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla okresu 9 miesięcy 2021 roku wyniósł 90,7 milionów złotych (w tym w 3Q21: 22,7 milionów złotych) i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 41,2 milionów złotych, tj. 83% (w tym spadek w 3Q21 wyniósł 2,7 milionów złotych, tj. 11%). Po skorygowaniu wskaźnika za rok poprzedni o efekt zdarzeń jednorazowych, wzrost EBITDA wyniósł 50,3 milionów złotych. Marża EBITDA wyniosła 29% (w tym w 3Q21: 24%) i była wyższa od marży EBTDA skorygowanej za 9M20 o 8 pp.

Strata na działalności finansowej 9M21 (skorygowana o wpływ udziału w zysku wspólnego przedsięwzięcia) wyniosła 5,0 milionów złotych (w tym w 3Q21: 1,5 milionów złotych) i była wyższa od straty za 9M20 o 0,6 miliona złotych, tj. 14% (stabilizacja kosztów w 3Q21). Jest to efekt ujęcia zdarzenia jednorazowego, tj. odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych od spółki CardioCube Corp. w związku z likwidacją tej spółki w kwocie ponad 0,9 miliona złotych (w całości w 2Q21). Zostało to skompensowane przez spadek kosztów odsetek, w tym głównie odsetek od obligacji i kredytów (co było związane z uzyskaniem korzystniejszego kosztu finansowego dotyczącego obligacji po ich refinansowaniu i ze spadkiem poziomu zadłużenia z tytułu kredytów), a także z ujęciem wyceny udziałów we wspólnym przedsięwzięciu.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 21	31 gru 20	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	247 859,2	230 565,3	8%
Aktywa niematerialne	13 620,5	12 135,4	12%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>338 242,9</b>	<b>319 805,2</b>	<b>6%</b>
Zapasy	18 335,1	30 394,9	-40%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	81 584,3	69 107,0	18%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 600,7	16 171,4	58%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>127 586,2</b>	<b>118 420,5</b>	<b>8%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>206 833,5</b>	<b>181 173,4</b>	<b>14%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>159 356,1</b>	<b>101 024,1</b>	<b>58%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	130 148,4	74 377,1	75%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>99 639,5</b>	<b>156 028,2</b>	<b>-36%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	34 067,9	72 141,6	-53%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	40 771,7	55 092,0	-26%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>258 995,6</b>	<b>257 052,3</b>	<b>1%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>62 244,7</b>	<b>48 789,5</b>	<b>28%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 17,3 milionów złotych, tj. 8% - w związku z ujęciem nowych środków trwałych związanych głównie z prowadzonymi inwestycjami oraz wymianą sprzętu, a także rozpoznaniem nowych umów najmu. Zwiększenia środków trwałych w 9M21 związane z ich nabyciem wyniosły 26,1 milionów złotych. Ujawnienie nowych umów najmu i przeszacowanie już istniejących spowodowało zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 18,7 milionów złotych,

- zmniejszenie zapasów o 12,1 milionów złotych, tj. 40% - efekt zmniejszenia stanu towarów ujmowanych w całości przez spółkę Alteris. Spadek ten był spowodowany głównie zużyciem materiałów laboratoryjnych, zakupionych w IV kwartale 2020 roku na potrzeby działalności laboratorium diagnostycznego VITO-MED. Grupa pod koniec 2020 roku dokonała dużych zakupów w związku z rozwojem sieci laboratoriów i obserwowanym wzrostem liczby wykonywanych badań (wysoka baza zapasów na dzień 31 grudnia 2020 roku),
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 12,5 milionów złotych, tj. 18% - efekt wzrostu skali działalności w spółkach diagnostycznych, w tym Voxel, co zostało częściowo skompensowane spadkiem należności w VITO-MED (mniejsza liczba wykonanych testów w kierunku koronawirusa we wrześniu 2021 roku w porównaniu do grudnia 2020 roku),
- zwiększenie środków pieniężnych o 9,4 milionów złotych, tj. 58% – wpływ zwiększonych środków z emisji obligacji serii M (transza na akwizycje i inwestycje), skompensowany częściowo przez wzrost poziomu należności,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 14,3 milionów tj. 26% - głównie na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych w spółkach Alteris i VITO-MED, w związku z mniejszą skalą działalności w III kwartale 2021 roku w porównaniu do IV kwartału 2020 roku (wysoka baza zobowiązań na dzień 31 grudnia 2020 roku),
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 55,8 milionów złotych tj. 75% – na skutek zrefinansowania obligacji serii K zapadalnych w lutym 2021 roku i serii J zapadalnych w lipcu 2021, co spowodowało ujęcie zobowiązań z tytułu obligacji dotyczących nowych serii L i M (w kwocie 54,4 milionów złotych) w całości jako zobowiązanie długoterminowe (zapadalne w lutym 2024 roku i w czerwcu 2025 roku),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 38,1 milionów złotych, tj. o 53% - na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań długoterminowych (stan zobowiązań z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosił 35,6 milionów złotych, w całości zobowiązanie krótkoterminowe) oraz zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 13,5 milionów złotych, tj. 28% - na skutek wzrostu należności (głównie w spółkach diagnostycznych) oraz spadku zobowiązań handlowych (głównie w spółkach VITO-MED i Alteris).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 wrz 21	30 wrz 20	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	247 859,2	225 204,0	10%
Aktywa niematerialne	13 620,5	10 478,9	30%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>338 242,9</b>	<b>313 155,6</b>	<b>8%</b>
Zapasy	18 335,1	20 111,1	-9%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	81 584,3	74 899,7	9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 600,7	5 331,3	380%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>127 586,2</b>	<b>102 136,2</b>	<b>25%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>206 833,5</b>	<b>161 576,7</b>	<b>28%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>159 356,1</b>	<b>104 102,6</b>	<b>53%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	130 148,4	74 333,4	75%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>99 639,5</b>	<b>149 612,5</b>	<b>-33%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	34 067,9	77 139,4	-56%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	40 771,7	46 158,7	-12%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>258 995,6</b>	<b>253 715,1</b>	<b>2%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>62 244,7</b>	<b>53 845,0</b>	<b>16%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2020 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 22,7 milionów złotych, tj. 10% - głównie na skutek zwiększenia środków trwałych w związku z zakończonymi i prowadzonymi inwestycjami w Voxel, Exira i VITO-MED,
- zmniejszenie zapasów o 1,8 milionów złotych, tj. 9% - głównie w związku ze zmniejszeniem stanu zapasu towarów dot. materiałów laboratoryjnych zakupionych przez Alteris na potrzeby laboratoriów VITO-MED o 3,7 milionów złotych (wartość zapasów tych towarów na dzień 30 września 2021 wynosiła 5,9 milionów złotych),
- wzrost należności handlowych i pozostałych należności o 6,7 milionów złotych, tj. 9% - głównie w związku ze wzrostem sprzedaży w spółkach diagnostycznych,
- zwiększenie środków pieniężnych o 20,3 milionów złotych, tj. 380% – wpływ zwiększonych środków z emisji obligacji serii M (transza na akwizycje i inwestycje), skompensowany częściowo przez wzrost poziomu należności. Ponadto wzrost środków z uwagi na zwiększone przepływy z działalności operacyjnej,

- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 5,4 milionów tj. 12% - głównie z uwagi na mniejszą skalę działalności w VITO-MED we wrześniu 2021 roku w porównaniu do września 2020 roku,
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 55,8 milionów złotych tj. 75% – głównie na skutek prezentacji zobowiązań z tytułu obligacji dotyczących serii L i M, wyemitowanych w 2021 roku jako zobowiązania długoterminowe (w wysokości 54,4 milionów złotych),
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 43,1 milionów złotych, tj. o 56% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań długoterminowych w związku z ich refinansowaniem. Na dzień 30 września 2020 roku całość zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 35,2 milionów złotych stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe. Ponadto zmniejszenie krótkoterminowej części kredytów i pożyczek o 8,5 milionów złotych w związku z ich terminową spłatą,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 8,4 milionów złotych, tj. 16% - na skutek wzrostu należności handlowych, co jest związane ze wzrostem skali działalności głównie w spółkach diagnostycznych oraz spadkiem zobowiązań handlowych (głównie na skutek mniejszych zakupów związanych z działalnością laboratoriów).

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	3Q21	3Q20	r/r	9M21	9M20	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	13 658,7	3 024,2	352%	65 076,8	23 339,3	179%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-10 486,3	-9 262,2	n/m	-24 914,4	-26 405,9	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-52 151,4	-4 231,9	n/m	-30 733,1	926,2	n/m
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-48 979,0</b>	<b>-10 469,9</b>	<b>n/m</b>	<b>9 429,3</b>	<b>-2 140,4</b>	<b>n/m</b>

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 9M21 roku w porównaniu do 9M20 w związku ze wzrostem zysku brutto i amortyzacji oraz zmniejszeniem stanu zapasów. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 3Q21 roku w porównaniu do 3Q20 w związku ze zmniejszeniem stanu zapasów oraz korzystniejszym wpływem zmiany stanu należności w porównaniu do 3Q20.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 9M21 roku związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 26,5 milionów złotych, w tym w 3Q21: 11,5 milionów złotych. W okresie 9 miesięcy 2020 roku wydatki wyniosły 20,1 milionów złotych, w tym w 3Q20: 8,8 milionów złotych. Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie i wymianą sprzętu. W trakcie 1Q21 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 9M20 zrefinansowano bezpośrednio pożyczką zakup na kwotę 3,2 milionów złotych, w całości w 2Q20),
- sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 1,3 miliona złotych (w większości w 3Q21), dotyczący sprzedaży wymienianego sprzętu medycznego. W okresie 9 miesięcy 2020 roku wpływ w wysokości 1,0 miliona złotych (w większości w 2Q20),
- nabycie pozostałych udziałów w VITO-MED – wydatek w wysokości 0,2 miliona złotych (w całości w 3Q21). Wydatki poczynione w 9M20 dotyczyły zakupu udziałów w spółce Rezonans Powiśle – wydatek w wysokości 7,1 milionów złotych (w całości 1H20), pomniejszony o wpływ ujęcia środków pieniężnych w przejętych podmiotach (tj. Rezonans Powiśle i Scanix) w wysokości 0,7 milionów złotych,
- udzielone pożyczki – wpływ netto w wysokości 0,3 miliona złotych, z czego w 3Q21 wpływ nieistotny (9M20: wydatek w wysokości 0,9 milionów złotych, w tym w 3Q20: wydatek w wysokości 0,5 miliona złotych).

Przepływy z działalności finansowej w 9M21 roku pochodzą z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 15,0 milionów złotych, w tym w 3Q21: 1,4 milionów złotych związany z terminową spłatą kredytów i pożyczek oraz zaciągnięciem nowych pożyczek na łączną kwotę 7,0 milionów złotych (w tym w 3Q21: 4,0 milionów złotych) celem zrefinansowania zakupionego sprzętu. W 9M20 wpływ netto w wysokości 23,5 milionów złotych, w tym w 3Q20 wpływ netto w wysokości 10,9 milionów złotych, przede wszystkim w związku z wpływem środków z kredytu inwestycyjnego w jednostce dominującej w wysokości 12,8 milionów złotych przeznaczonego na zrefinansowanie wydatków związanych z nabyciem udziałów w spółce Scanix.



- emisji obligacji – wpływ netto w wysokości 19,4 miliona złotych, związany ze zwiększoną emisją obligacji serii M (linia inwestycyjna i akwizycyjna). W 3Q21 wydatek w wysokości 25,2 milionów złotych, związany ze spłatą w lipcu 2021 obligacji serii J, podczas gdy wpływ środków z emisji obligacji M miał miejsce w czerwcu 2021 roku. W 9M20 roku brak przepływów,
- wypłaty dywidendy w wysokości 21,6 milionów złotych (w większości w 3Q21), w porównaniu do 9,6 milionów złotych wypłaconych w 2020 roku (w całości w 3Q20),
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 9,2 milionów złotych, w tym w 3Q21: 3,1 milionów złotych (w 9M20 wydatek w wysokości 8,1 milionów złotych, w tym w 3Q20: 3,6 milionów złotych). Wzrost wydatków w związku ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu, głównie na skutek ujęcia nowych umów dot. aktywów z tytułu prawa do użytkowania,
- zapłata odsetek – wydatek w wysokości 4,3 milionów złotych, w tym w 3Q21: 1,5 milionów złotych (w 9M20 wydatek w wysokości 4,8 milionów złotych, w tym w 3Q20: 2,0 miliona złotych). Wydatki na niższym poziomie.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania (w tym pozyskane nowe), wzrost przychodów generowanych przez nową linię biznesową w VITO-MED (tj. wykonywanie badań diagnostycznych w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2), zwiększenie liczby projektów realizowanych przez Alteris, 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. Biorąc pod uwagę planowany program inwestycyjny na najbliższe 2 lata, obejmujący także akwizycje, Zarząd Grupy dokonał zwiększenia zadłużenia z tytułu obligacji o kwotę 20 milionów złotych (obligacje serii M), która jest obecnie częściowo przeznaczana na planowane inwestycje (pozostała część inwestycji jest i będzie finansowana środkami własnymi i pożyczkami) oraz zostanie wykorzystana na planowane cele akwizycyjne.

## 2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2021 roku oraz na dzień 30 września 2021 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku.

<b>Wskaźniki rentowności:</b>		<b>3Q21</b>	<b>3Q20</b>	<b>9M21</b>	<b>9M20</b>
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	14,6%	18,8%	20,3%	12,9%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	24,2%	29,2%	29,0%	26,1%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	10,6%	13,9%	15,1%	7,5%
<b>Wskaźniki płynności:</b>		<b>30 wrz 21</b>	<b>30 wrz 20</b>	<b>30 wrz 21</b>	<b>31 gru 20</b>
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,28	0,68	1,28	0,76
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,10	0,55	1,10	0,56
<b>Wskaźniki zadłużenia:</b>		<b>30 wrz 21</b>	<b>30 wrz 20</b>	<b>30 wrz 21</b>	<b>31 gru 20</b>
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,61	0,52	0,61	0,57
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,56	0,61	0,56	0,59
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,25	1,57	1,25	1,42
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	1,10	2,23	1,10	1,54

W 9M21 wskaźniki rentowności uległy poprawie na skutek zwiększenia przychodów i poprawy rentowności we wszystkich spółkach z Grupy. Na pogorszenie się wskaźników rentowności w całym 2020 roku wpływ miała epidemia koronawirusa i ograniczenie działalności w podmiotach diagnostycznych, co spowodowało realizację mniejszej liczby procedur i wygenerowanie mniejszych przychodów, a co za tym idzie zyskowności. W 3Q21 odnotowano pogorszenie wskaźników rentowności, co było związane przede wszystkim z mniejszą sprzedażą w spółce VITO-MED (wysoka baza w 3Q20).

Grupa odnotowała wzrost wskaźników płynności w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz na dzień 30 września 2020 roku, co było związane głównie ze wzrostem należności handlowych i zmniejszeniem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu obligacji.

Wskaźniki zadłużenia w większości uległy zmniejszeniu w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku i na dzień 30 września 2020 roku – dotyczy to wskaźnika zadłużenia ogółem, wskaźnika zobowiązań do kapitału własnego oraz wskaźnika Długu netto/EBITDA.

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 21
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - długoterminowe	130 148,4
Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek, obligacji i leasingu finansowego - krótkoterminowe	34 067,9
Zobowiązania pozabilansowe (za wyjątkiem tych, które są ujęte w zobowiązaniach finansowych), w tym:	4 611,7
- udzielone gwarancje	2 932,0
- pozostałe (m.in. weksle)	1 679,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-25 600,7
<b>Dług netto</b>	<b>143 227,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9M21+4Q20</b>
Zysk działalności operacyjnej	89 668,4
Amortyzacja	36 054,8
<b>EBITDA za 9M21+4Q20</b>	<b>125 723,2</b>
<b>Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy</b>	<b>1,1</b>

### 3 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2021 roku.

### 4 INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W OKRESIE 9 MIESIĘCY 2021 ROKU ORAZ PO DNIU BILANSOWYM

#### 4.1 Polityka dywidendowa Voxel S.A. na lata 2021-2025

W dniu 8 stycznia 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 1/01/2021 w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej Spółki na lata 2021 –2025. Zgodnie z przyjętą polityką, Zarząd jednostki dominującej przy uwzględnieniu sytuacji Grupy Kapitałowej Voxel S.A. zamierza corocznie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

- przeznaczenie nie mniej niż 50 % jednostkowego zysku netto jednostki dominującej za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy oraz
- wypłatę na rzecz akcjonariuszy nie mniej niż 25% kwoty funduszu dywidendowego stanowiącego kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015 – 2017 w łącznej wysokości 28,9 milionów złotych.

#### 4.2 Emisja obligacji serii L

W dniu 10 lutego 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 1/02/2021 w sprawie emisji obligacji serii L, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst. Przydział 5 000 sztuk obligacji serii L nastąpił w dniu 19 lutego 2021 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 5 milionów złotych. Termin wykupu obligacji przypada w okresie 36 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 19 lutego 2024 roku. Obligacje serii L są niezabezpieczone.

#### 4.3 Wydłużenie obowiązywania dotychczasowych umów kredytowych

W dniu 12 marca 2021 roku spółki z Grupy, tj. jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne Alteris, Exira, Scanix i VITO-MED zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej w dniu 30 stycznia 2018 roku z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Do głównych postanowień aneksu należy zwiększenie udzielonego limitu do kwoty 25 milionów złotych oraz wydłużenie obowiązywanie terminu wykorzystania limitów kredytowych do dnia 15 marca 2023 roku.



W dniu 12 kwietnia 2021 roku spółka Alteris zawarła z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. aneks nr 5 do umowy o kredyt rewolwingowy z limitem w wysokości 7 milionów złotych w celu finansowania kontraktów. Zgodnie z zapisami aneksu wydłużono obowiązywanie umowy do dnia 15 marca 2023 roku (główne postanowienie wprowadzonego aneksu).

#### **4.4 Emisja obligacji serii M**

W dniu 20 maja 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 01/05/2021 w sprawie emisji obligacji serii M, na mocy której jednostka dominująca wyemituje nie więcej niż 50 000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1 tysiąc złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 50 milionów złotych. Przydział 50 000 sztuk obligacji serii M nastąpił w dniu 24 czerwca 2021 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 50 milionów złotych. Termin wykupu obligacji przypada w okresie 48 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 24 czerwca 2025 roku. Obligacje serii M są niezabezpieczone.

Środki z emisji obligacji zostały wykorzystane na refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii J wyemitowanych przez jednostkę dominującą oraz zostaną przeznaczone na finansowanie podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Voxel S.A., w tym w szczególności planowanych inwestycji oraz, w przypadku powodzenia procesów akwizycji, na finansowanie nabycia aktywów i/lub podmiotów z obszaru diagnostyki obrazowej.

#### **4.5 Udział w postępowaniu dot. projektu partnerstwa publiczno-privatnego w Arabii Saudyjskiej**

Grupa aktywnie poszukuje celów inwestycyjnych w diagnostyce, także poza granicami kraju. Jej atutem jest doświadczenie, umiejętność szybkiego i elastycznego reagowania na potrzeby rynku.

Voxel jako członek konsorcjum, wspólnie ze spółką Ascend Advanced Healthcare Solutions (autoryzowanym dystrybutorem GE Healthcare w Arabii Saudyjskiej) i spółką Abdullatif & Mohammed Al-Fozan Company (holdingiem działającym w krajach Zatoki Perskiej i na Bliskim Wschodzie) wziął udział w organizowanym przez Ministerstwo Zdrowia Królestwa Arabii Saudyjskiej postępowaniu dotyczącym projektu partnerstwa publiczno-privatnego w dziedzinie radiologii. Celem postępowania jest wyłonienie prywatnego dostawcy, który otrzyma 10-letnią koncesję na dostarczanie usług diagnostyki obrazowej do sieci 7 szpitali w regionie Rijadu. Usługi te obejmują TK, MR, RTG, USG, mammografię, PET i SPECT, wraz z wdrożeniem i rozwojem sieci teleradiologii. Celem projektu jest poprawa jakości świadczonych usług medycznych oraz ich dostępności, a także poprawa efektywności i lepszego wykorzystania sprzętu.

30 czerwca 2021 roku Ministerstwo Zdrowia Arabii Saudyjskiej ogłosiło listę podmiotów, które zakwalifikowały się do kolejnego etapu postępowania. Lista ta obejmuje także konsorcjum Voxel - Ascend - Al Fozan.

## 5 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO ORAZ W ROKU 2022

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w 2021 roku oraz na kolejne okresy zaliczyć należy:

### ⇒ VOXEL, REZONANS POWIŚLE, SCANIX: SEGMENT DIAGNOSTYKA - USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

#### ○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- obserwowany od maja 2020 roku wzrost liczby badań; mimo wiosennej fali epidemii koronawirusa w okresie 9 miesięcy 2021 roku Voxel osiągnął wolumeny kluczowych badań o 32% wyższe niż w okresie 9 miesięcy 2020 roku. W marcu 2021 roku wolumeny kluczowych badań były wyższe niż w styczniu i lutym 2020 roku, a zatem sprzed stanu epidemii. Podobny stan utrzymywał się w II i III kwartale 2021 roku, a także w październiku 2021 roku oraz w pozostałych spółkach diagnostycznych, tj. Rezonans Powiśle i Scanix. W związku ze stabilizacją struktury badań, zrealizowane w okresie 9 miesięcy 2021 roku przez Voxel przychody z tych badań zwiększyły się o 30% r/r. Na bazie danych za 9 miesięcy 2021 roku, Grupa oczekuje realizacji w 2021 i 2022 roku wolumenów badań na poziomie wyższym niż w latach 2020-2021. Potwierdzeniem tego jest fakt, że liczba kluczowych badań wykonanych przez Grupę w okresie 9 miesięcy 2021 roku kształtuje się na poziomie 98% wolumenów zrealizowanych w całym 2020 roku oraz 106% wolumenów zrealizowanych w całym 2019 roku,
- wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w 2020 i 2021 roku,
- zawarcie w 2021 roku 5 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2026 roku. Z uwagi na trwającą epidemię i ograniczenia w funkcjonowaniu wojewódzkich oddziałów NFZ dotychczasowe umowy, które kończyły się w dniu 30 czerwca 2021 roku zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2022 roku,
- wydłużenie możliwości rozliczenia otrzymanych od NFZ w 2020 roku zaliczek do końca 2023 roku,
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na co najmniej dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku),
- wprowadzona od 1 lipca 2019 roku zmiana wyceny świadczeń dot. badań PET-TK i SPECT (BDM, TI, BI) – wzrost o 3%,
- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET-TK w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie wolumenów badań PET-TK – wzrost ten był już widoczny w 2020 roku i jest kontynuowany w 2021 roku,
- 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 2020-2021,
  - inwestycje w toku realizacji oraz planowane na lata 2021-2022,
  - planowane akwizycje dot. podmiotów wykonujących badania diagnostyki obrazowej,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez jednostkę dominującą,
- rozwijanie nowych źródeł przychodów: terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
- dalszy rozwój usług teleradiologicznych,

- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez badania farmaceutyczne oraz teleradiologię.

⇒ **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- spadek kosztów serwisu na skutek zmiany stawki VAT na 8% (zmiana od 3Q20) i stabilizacja kosztów napraw urządzeń diagnostycznych.

⇒ **ALTERIS – SEGMENT PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI**

- sprzedaż mobilnych pracowni i unitów diagnostycznych wraz z dostawą sprzętu medycznego – większa liczba zamówień i kontraktów realizowanych w 9M21 roku, w tym także projektów, które związane są z przeciwdziałaniem skutkom epidemii koronawirusa (tj. rozwiązań mobilnych wraz z dostawą sprzętu). Spodziewana kontynuacja zwiększonej liczby zamówień także w kolejnych miesiącach 2021 i 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 2021 roku wynosi około 145 milionów złotych.

⇒ **EXIRA – SEGMENT NEURORADIOCHIRURGII**

- przeprowadzona inwestycja w zakresie wymiany źródła w urządzeniu gamma knife spowodowała wzrost liczby wykonywanych procedur od początku II półrocza 2020 roku. Spodziewana kontynuacja wzrostu liczby realizowanych procedur w 4Q21 (co najmniej na poziomie z 2H20) oraz w kolejnych okresach,
- brak planowanych nakładów inwestycyjnych w okresie kolejnych 6 latach.

⇒ **VITO-MED – SEGMENT SZPITALNICTWO**

- wzrost skali działalności nowej linii biznesowej tj. badań diagnostycznych w kierunku SARS-CoV-2, z uwagi na rozwój sieci laboratoriów diagnostycznych o 3 nowe miejsca tj. Nowy Sącz, Warszawa i Krosno i wpływ wiosennej fali koronawirusa. W 9M21 spółka wykonała prawie 283 tysięcy badań. W październiku 2021 roku liczba wykonanych badań wyniosła ponad 17 tysięcy złotych, a w listopadzie (do dnia 24 listopada 2021 roku) – ponad 40 tysięcy badań.
- Grupa planuje rozszerzenie jej możliwości diagnostycznych o programy bazujące na metodzie RT-PCR. Połączenie diagnostyki molekularnej, genetycznej z diagnostyką obrazową (medycyna spersonalizowana) przyspiesza wprowadzenie podejścia radiogenomicznego w diagnostyce medycznej. W 2022 roku planowane jest również wykonywanie innych badań genetycznych na bazie stworzonej sieci laboratoriów diagnostycznych.
- opierając się na doświadczeniu personelu medycznego (który w ramach istniejącego oddziału rehabilitacji neurologicznej realizuje pierwszy etap rehabilitacji pacjentów po udarze co w rezultacie przynosi powrót utraconych funkcji), zarząd VITO-MED podjął decyzję o podjęciu starań w celu uruchomienia rehabilitacji dla pacjentów którzy chorowali na Covid-19. Zabezpieczając realizację świadczeń dla pacjentów z potwierdzonym Covid-19, wielokrotnie spotykamy się z brakiem zapewnienia tym pacjentom kompleksowej opieki, nie tylko tych wymagających hospitalizacji, ale również pacjentów, którzy przechorowali Covid-19 przy mniejszych objawach. Po infekcji covidowej rekonwalescencja pacjentów oraz powrót do sprawności trwa długo, pacjenci mają problem z podjęciem pracy i codziennym funkcjonowaniem. Przygotowany program rehabilitacyjny oraz sprzęt diagnostyczny pozwolą na zapewnienie pacjentom specjalistycznej opieki oraz pozwolą na szybki powrót do zdrowia. Dla tych pacjentów przygotowujemy odpowiednio ukierunkowane leczenie fizjoterapii oddechowej, rehabilitacji ruchowej i profilaktyki prozdrowotnej wraz z odpowiednią wiedzą dotyczącą sposobu życia, żywienia.

## ⇒ POZOSTAŁE 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 jest ujmowany udział w wyniku jednostki stowarzyszonej. Biorąc pod uwagę, że jest to spółka będąca start-up'em i wdrażająca produkt na rynek, Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że w pierwszym okresie udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny. Niemniej jednak istotne będą synergie, które zostały zidentyfikowane między Radpoint i Alteris, które pozwolą jednostce zależnej poszerzyć portfolio oferowanych produktów.
- Albireo Biomedical sp. z o.o. – spółka utworzona w dniu 30 kwietnia 2020 roku zajmująca się produkcją wymazówek. Spółka jest wspólnym przedsięwzięciem.
- Grupa planuje w latach 2021-2022 dokonanie kilku akwizycji obejmujących podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową.

Celem Zarządu Grupy na rok 2021 i 2022 jest dalszy wzrost liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu oraz akwizycje głównie w podmioty zajmujące się diagnostyką obrazową. Po istotnych spadkach odnotowanych w szczególności w II kwartale 2020 roku, obecnie obserwowany jest wzrost realizowanych badań diagnostyki obrazowej, co wskazuje na poprawę sytuacji i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność podmiotów diagnostycznych. Grupa spodziewa się kontynuacji zwiększonej sprzedaży projektów dostarczanych przez Alteris, w tym dostaw rozwiązań mobilnych, modułowych i infrastrukturalnych, a także dalszego rozwoju nowych linii biznesowych, w tym realizację badań w kierunku SARS-CoV-2 przez VITO-MED.

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

*Kraków, 25 listopada 2021 roku*

*Jarosław Furdal*  
*Prezes Zarządu*

*Grzegorz Rutkowski*  
*Wiceprezes Zarządu*