



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

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2020 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

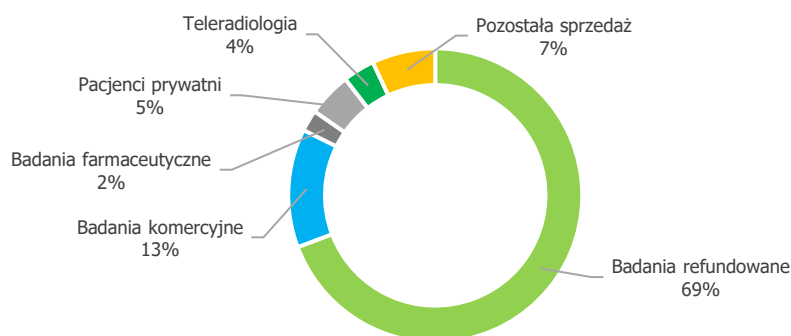
1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI VOXEL S.A.

Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Spółka”, „Emitent”) działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem leczniczym, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, Voxel oferuje kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie.

Działalność Spółki 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.

1.2. USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel 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. Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku.



W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Fundusz 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

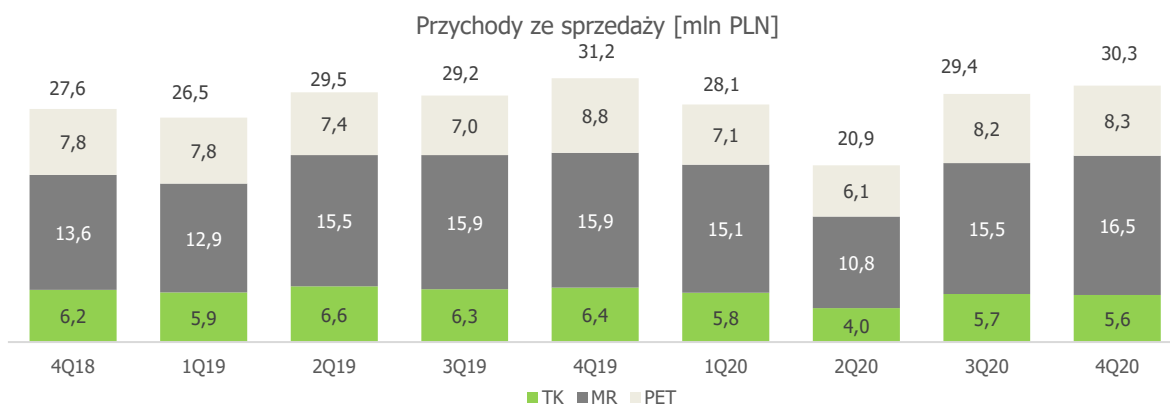
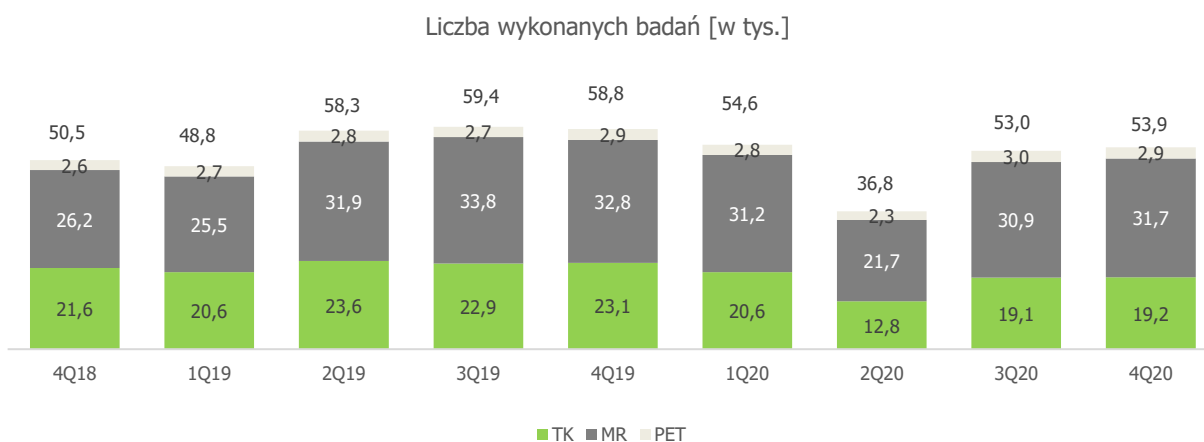
Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne 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 roku 2020 roku Voxel wykonał prawie 227 tysięcy badań (w roku 2019 – ponad 275 tysięcy badań), z czego ponad 198 tysięcy (w 2019 roku: ponad 225 tysięcy) stanowiły badania TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży. Spadek wolumenów w 2020 roku, w tym w szczególności w II kwartale 2020 roku był głównie związany wprowadzeniem pełnego lockdownu związanego z epidemią koronawirusa. Brak takiego wpływu podczas jesiennej i wiosennej fali epidemii.

Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowały się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez te badania w ostatnich 9 kwartałach:



Na dzień 31 grudnia 2020 roku Voxel prowadził:

- 13 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 71,8 tysięcy badań w 2020 roku,
- 20 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 117,2 tysięcy badań MR w 2020 roku,
- 7 pracowni PET-TK (z czego 5 wykonuje badania refundowane, a dwie zlokalizowane w Katowicach i Jeleniej Górze są przygotowane do kontraktowania świadczeń), w których wykonał ponad 11,0 tysięcy badań PET-TK w 2020 roku,
- 4 pracowni SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał ponad 8,8 tysięcy procedur w 2020 roku.

W roku 2020 Spółka kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- 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: 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)).

Spółka identyfikuje duży potencjał we współpracy stron powyższej umowy, w tym w uzyskaniu możliwości korzystania z cyklotronu zlokalizowanego w centralnej części Polski – w tej chwili Spółka w bieżącej działalności korzysta ze swojego cyklotronu znajdującego się w Krakowie. Dzięki współpracy z UWRC Spółka w istotny sposób zwiększyła potencjał technologiczny i produkcyjny, co bezpośrednio przełoży się na zwiększenie konkurencyjności Spółki i zdobycie przewag rynkowych, a co najistotniejsze zapewni bezpieczeństwo ekonomiczne i operacyjne w zakresie działalności Spółki w obszarze produkcji radiofarmaceutyków. 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 2020 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowanych jest sześć projektów w tym zakresie. Grupa zawarła umowę z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu, 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. Dotychczas gal był pozyskiwany z generatorów, którego roczny koszt wynosi 0,5 miliona złotych. Wydajność na początku eksploatacji umożliwia badanie 3-4 pacjentów dziennie, następnie spada do 1-2 pacjentów dziennie. 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.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, w październiku 2020 roku otrzymano pozwolenie na dopuszczenie do obrotu nowego radiofarmaceutyku – fluorocholiny, co pozwoli na wykorzystywanie tego produktu zarówno na potrzeby własne, jak i oferowanie ich podmiotom komercyjnym, także w formie sprzedaży licencji. Fluorocholina jest stosowana w badaniach PET-TK do obrazowania czynności narządów lub chorób, w których diagnostycznym punktem uchwytu jest zwiększony pobór choliny. W szczególności wykorzystanie tego radiofarmaceutyków jest wskazane w przypadku diagnostyki raka gruczołu krokowego oraz raka wątrobowokomórkowego.

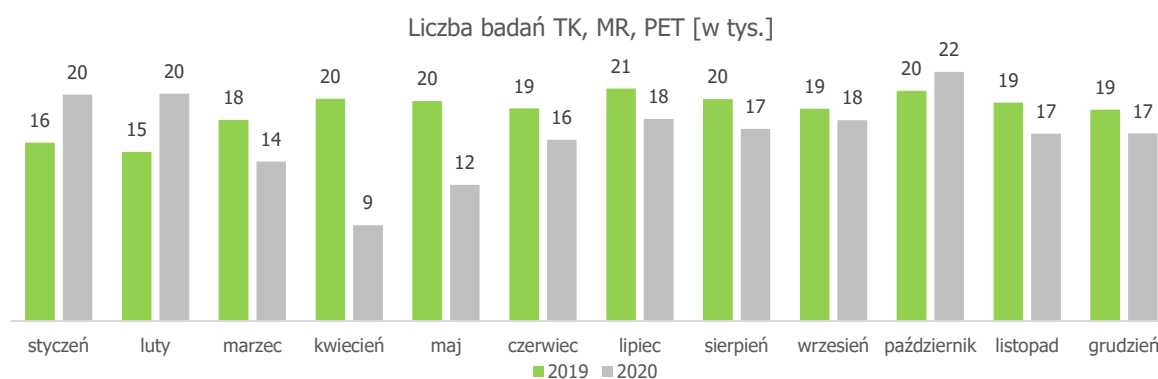
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

2.1 DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

Rok 2020 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii Spółki tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności Spółki.

2.1.1 USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Jak szerzej opisano w nocie 7 do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku, Spółka odnotowała od połowy marca 2020 spadek liczby badań na skutek epidemii koronawirusa SARS-CoV-2. Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych badań TK, MR i PET w trakcie 2020 roku, w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym:



Spadek liczby badań obserwowany od połowy marca 2020 roku wynikał głównie z zastosowania się przez Spółkę do zaleceń Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 15 marca 2020 roku i wprowadzenia ograniczeń działalności leczniczej, z tym zastrzeżeniem, że badania pilne oraz te, których niewykonanie w pierwotnym terminie mogłyby wpłynąć na stan zdrowia pacjentów wykonywane były na bieżąco. Mając na względzie dobro pacjentów Spółki oraz ich personelu, w przypadku badań planowych pacjentom proponowano odleglejsze terminy ich wykonania.

Wprowadzony w marcu 2020 roku nakaz ograniczenia działalności poprzez zmniejszenie liczby udzielanych świadczeń bądź całkowite wstrzymanie badań stosowany był również przez szpitale, na terenie których zlokalizowane są pracownie Spółki i na rzecz których udzielają one świadczeń. Na początku epidemii badania zostały całkowicie wstrzymane w jednej z pracowni zlokalizowanej w Warszawie oraz w pracowni w Łąncucie w zakresie świadczeń rezonansem magnetycznym. Obecnie badania są wykonywane we wszystkich pracowniach prowadzonych przez Spółkę.

Ze względu na zalecenia NFZ w zakresie ograniczenia działalności poradni specjalistycznych kierujących na badania diagnostyki obrazowej, Spółka obserwowała zmniejszenie liczby skierowań na badania diagnostyki obrazowej, co

również przełożyło się na liczbę udzielanych przez nie świadczeń. Sytuacja uległa poprawie w II półroczu 2020 roku, na co miało także wpływ wdrożenie e-skierowania.

Stopniowe znoszenie obostrzeń wprowadzonych przez rząd spowodowało, że od początku maja Voxel obserwuje wzrost liczby badań. Sumaryczny spadek liczby zrealizowanych przez Voxel badań TK, MR i PET wyniósł:

- w marcu 2020 roku: 30% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 21% w porównaniu do marca 2019 roku,
- w kwietniu 2020 roku: 58% w porównaniu do lutego 2020 roku oraz 57% w porównaniu do kwietnia 2019 roku,
- w II kwartale 2020 roku: 37% w porównaniu do II kwartału 2019 roku,
- w grudniu 2020 roku: 11% w porównaniu do grudnia 2019 roku,
- w 2020 roku: 11% w porównaniu do 2019 roku.

Spółka w dalszym ciągu obserwuje utrzymujące się wolumeny i przychody z badań komercyjnych. Zmniejszenie przychodów z tych badań komercyjnych wyniosło w całym roku 4,2 miliona złotych (tj. 20%) w porównaniu do ubiegłego roku (w tym w 4Q20: 1,3 miliona złotych). Jest to spowodowane koncentracją szpitali na walce z epidemią, co powoduje mniejszą liczbę wykonywanych procedur planowych, które wykorzystują diagnostykę obrazową.

Spadek wolumenów badań miał bezpośredni wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży. Sumaryczny spadek wolumenów w Voxel w okresie od marca do grudnia 2020 roku w porównaniu do średnich poziomów ze stycznia i lutego wyniósł około 42,5 tysięcy badań. Spowodowało to, że przychody ze sprzedaży w okresie od marca do grudnia 2020 roku były o co najmniej 15,3 milionów złotych niższe, zakładając realizację przychodów (z wyłączeniem sprzedaży radiofarmaceutyków) w ciągu całego roku na poziomie ze stycznia i lutego 2020 roku. Szacowany spadek w IV kwartale 2020 jest nieistotny. Biorąc pod uwagę względnie stały charakter kosztów, spadek ten miał bezpośrednie przełożenie na spadek marży brutto na sprzedaży. W ostatnich miesiącach Spółka obserwuje wzrost liczby badań – w IV kwartale poziom wolumenów kształtował się na poziomie ponad 90% średniej liczby badań ze stycznia lutego 2020 roku.

W kontekście realizacji przez Spółkę 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 Spółki. Zniesienie limitów obowiązywało także w 2020 i obowiązuje w 2021 roku.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków Voxel kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-TK (przyszpitalnych, przy dużych publicznych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych oraz dostarczał FDG do własnych pracowni PET-TK. W 2020 roku Spółka zaobserwowała istotny wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków w wysokości prawie 1,5 miliona złotych, tj. 38% (w tym w 4Q20: wzrost o 0,6 miliona złotych).

2.2 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ROCZNYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH

2.2.1 Wybrane Dane Finansowe Voxel

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe z jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Voxel:

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	4Q20	4Q19	r/r	2020	2019	r/r
Przychody ze sprzedaży	36 446,5	36 342,5	0%	128 464,9	135 307,9	-5%
Zysk brutto ze sprzedaży	8 054,5	10 653,4	-24%	25 603,9	39 912,3	-36%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>22%</i>	<i>29%</i>	<i>-8 pp.</i>	<i>20%</i>	<i>29%</i>	<i>-9 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	5 470,4	8 083,2	-32%	15 582,9	28 892,6	-46%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>15%</i>	<i>22%</i>	<i>-7 pp.</i>	<i>12%</i>	<i>21%</i>	<i>-9 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	4 389,6	6 446,8	-32%	10 536,8	23 981,7	-56%
Zysk/(strata) netto	3 668,5	5 191,3	-29%	4 835,1	19 260,9	-75%
<i>Marża netto</i>	<i>10%</i>	<i>14%</i>	<i>-4 pp.</i>	<i>4%</i>	<i>14%</i>	<i>-10 pp.</i>
EBITDA	11 622,1	13 746,8	-15%	39 761,4	49 792,4	-20%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>32%</i>	<i>38%</i>	<i>-6 pp.</i>	<i>31%</i>	<i>37%</i>	<i>-6 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	5 734,4	8 552,9	-33%	15 435,1	29 362,3	-47%
EBITDA skorygowana	11 886,1	14 216,5	-16%	39 613,6	50 262,1	-21%
<i>Marża EBITDA skorygowana</i>	<i>33%</i>	<i>39%</i>	<i>-7 pp.</i>	<i>31%</i>	<i>37%</i>	<i>-6 pp.</i>

* wpływ na EBIT i EBITDA w 2020 miało ujęcie zysku ze zbycia środków trwałych w wysokości 147,8 tysięcy złotych (w 4Q20: strata ze zbycia środków trwałych w wysokości 264,0 tysięcy złotych).

** Wpływ na EBIT i EBITDA w 2019 roku miały koszty kary umownej w wysokości 496,7 tysięcy złotych, która została ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych (w całości ujęta w 4Q19 roku).

W 2020 roku Voxel osiągnął przychody w wysokości 128,5 milionów złotych, co oznacza spadek przychodów w wysokości 6,8 milionów złotych, tj. 5% w porównaniu do 2019 roku, przy czym w 4Q20 Spółka odnotowała przychody w wysokości 36,4 milionów złotych, tj. na poziomie zbliżonym do sprzedaży z 4Q19. Spadek przychodów w 2020 roku wynikał głównie ze spadku liczby badań, w tym w szczególności badań TK, MR i PET, który wyniósł 11%, co było efektem wprowadzenia od połowy marca 2020 obostrzeń związanych z epidemią koronawirusa. Ograniczenie liczby badań spowodowało, że przychody zrealizowane w okresie od marca do grudnia 2020 roku były o co najmniej 15,3 milionów złotych niższe niż gdyby realizacja badań i przychodów w tym okresie była zbliżona do poziomu ze stycznia i lutego 2020 roku (w tym w 4Q20: wpływ nieistotny). W II półroczu Spółka obserwowała poprawę sytuacji – mimo, że Spółka odnotowała spadek liczby wykonanych badań TK, MR i PET-TK o 10% w porównaniu do 2H19, to zrealizowane przychody były tylko o 1% niższe niż przychody w 2H19. Było to spowodowane zmianą struktury wykonywanych badań i zwiększenia udziału badań PET-TK i MR, co przełożyło się na zwiększenie przychodów ze sprzedaży.

Ponadto Spółka rozpoznała w bilansie (a nie w rachunku zysków i strat) odroczone przychody w wysokości 4,2 milionów złotych, związane z otrzymaniem zaliczek od NFZ (w wysokości stanowiącej różnicę między zrealizowanymi przychodami a limitem określonym w umowie), które będą podlegać wykonaniu i ujęciu w przychodach w kolejnych okresach.

W 2020 roku w porównaniu do 2019 roku Spółka odnotowała spadek zysku brutto ze sprzedaży o 36%. Mając na uwadze względnie stały charakter większości kosztów (koszty zmienne skorelowane bezpośrednio z liczbą badań dotyczą głównie części kosztów usług medycznych i wynagrodzeń z nimi związanych oraz kosztów materiałów zużywalnych) oraz powiększoną w latach 2019-2020 bazę pracowni i sprzętu (co wiąże się ze wzrostem amortyzacji, kosztów usług najmu i kosztów serwisu sprzętu medycznego, a także stałych kosztów usług medycznych i wynagrodzeń, które nie są związane ze skalą działalności danej pracowni), spadek przychodów ze sprzedaży odnotowany przełożył się bezpośrednio na zmniejszenie zysku brutto na sprzedaży. Porównując dane IV kwartału 2020 roku do IV kwartału 2019 również obserwujemy spadek zysku brutto na sprzedaży o 24%, który jest niższy niż spadek w ciągu całego 2020 roku z uwagi na poprawę i stabilizację sytuacji. Mimo odbicia wolumenów badań w większości typów badań Spółka w dalszym ciągu obserwuje, że poziom wolumenów wykonywanych badań komercyjnych jest niższy niż w roku poprzednim. W IV kwartale 2020 roku przychody z badań komercyjnych były o 1,3 miliona złotych niższe niż w IV kwartale 2019 roku, co stanowi spadek o 25% (dla porównania spadek przychodów z badań

refundowanych wyniósł tylko 0,3 miliona złotych, tj. 1%). Jest to efekt ograniczenia pracy szpitali publicznych i skoncentrowaniu ich działań na walce z epidemią Covid-19.

W 2020 roku Spółka odnotowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 15,6 milionów złotych, który był mniejszy o 13,3 milionów złotych, tj. 46% od EBITu zrealizowanego w 2019 roku. Spadek ten był głównie związany ze spadkiem liczby wykonanych badań, w tym w szczególności w II kwartale 2020 roku, co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży i miało bezpośredni wpływ na spadek EBIT. EBIT zrealizowany w IV kwartale 2020 roku wyniósł 5,5 milionów złotych i był o 2,6 milionów złotych, tj. 32 % niższy niż EBIT w IV kwartale 2019 roku.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla 2020 roku wyniósł 39,8 milionów złotych (za 4Q20: 11,6 milionów złotych) i był niższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 10,0 milionów złotych, tj. 20% (spadek w 4Q20 o 2,1 miliona złotych, tj. 15%). Na jego spadek główny wpływ miało ograniczenie działalności Spółki na skutek epidemii koronawirusa, a co za tym idzie realizacja niższych przychodów.

Na EBITDA wygenerowaną w 2020 roku miało wpływ ujęcie kosztów jednorazowych związanych z zyskiem na sprzedaży środków trwałych w wysokości 0,1 miliona złotych (w 4Q20: strata w wysokości 0,3 miliona złotych). Na EBITDA wygenerowaną w 2019 roku miało wpływ ujęcie kosztów jednorazowych związanych z karą umowną w wysokości 0,5 miliona złotych (w całości w 4Q19).

Strata na działalności finansowej w 2020 wyniosła 5,0 milionów złotych i była zbliżona do straty za rok 2019. Wzrost kosztów finansowych w I półroczu 2020 roku został zniwelowany spadkiem kosztów w II półroczu 2020 roku, co było związane ze spadkiem stóp procentowych oraz ujęcie wyceny udziałów w wspólnym przedsięwzięciu.

Spółka odnotowała w 2020 roku wzrost podatku dochodowego w porównaniu do ubiegłego roku 1,0 miliona złotych, co było spowodowane ujęciem podatku od zysków kapitałowych związanych z konwersją wierzytelności na udziały w kwocie 3,6 milionów złotych. Efektywna stawka podatkowa wyniosła 54% (w ubiegłym roku: 20%).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 gru 20	31 gru 19	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	167 185,5	168 508,6	-1%
Aktywa niematerialne	13 373,6	11 483,9	16%
Aktywa trwałe	277 299,2	255 803,5	8%
Zapasy	2 539,3	2 537,2	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	24 338,0	26 667,0	-9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 012,0	923,4	334%
Aktywa obrotowe	34 788,8	48 292,0	-28%
Kapitał własny	136 051,0	140 773,3	-3%
Zobowiązania długoterminowe	92 966,3	120 984,4	-23%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	68 600,1	94 812,2	-28%
Zobowiązania krótkoterminowe	83 070,7	42 337,8	96%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	64 558,3	23 304,0	177%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	8 152,2	15 399,7	-47%
Zobowiązania ogółem	176 037,0	163 322,2	8%
Kapitał obrotowy*	18 748,1	17 790,8	5%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie aktywów trwałych o około 21,5 milionów złotych, tj. 8% na skutek zwiększeń w obrębie udziałów, które zwiększyły się o kwotę 21,0 milionów złotych. W 2020 roku Spółka dokonała dwóch nowych akwizycji, tj. nabyła udziały w spółce Rezonans Powiśle sp. z o.o. (wartość udziałów wyniosła 6,3 milionów złotych) oraz dokonała konwersji wierzytelności na udziały w Scanix sp. z o.o oraz zakupu udziałów niekontrolujących od udziałowców tej spółki (zwiększenie wartości udziałów o kwotę 14,2 milionów złotych). Pozostałe transakcje dotyczyły utworzenia spółki Albireo Biomedical sp. z o.o. (zwiększenie wartości udziałów o kwotę 0,2 miliona złotych) oraz zakup udziałów od udziałowców niekontrolujących spółki VITO-MED sp. z o.o. (zwiększenie o kwotę 0,3 miliona złotych),
- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych o około 2,4 miliona złotych, tj. 9% w korelacji ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży w porównaniu do ubiegłego roku,

- zmniejszenie należności handlowych i pozostałych o około 2,3 miliona złotych, tj. 9% w korelacji ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży w porównaniu do ubiegłego roku,
- zwiększenie środków pieniężnych o 3,1 miliona złotych – ze względu na zwrot pożyczek od jednostek powiązanych oraz ograniczenie nakładów inwestycyjnych w porównaniu do roku 2019,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 7,2 milionów tj. 47% - głównie na skutek spadku zobowiązań inwestycyjnych (zmniejszenie o 4,2 miliona złotych) oraz spadek zobowiązań handlowych (o 3,2 miliona złotych),
- zmniejszenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 26,2 milionów złotych, tj. 28% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,6 milionów złotych), w związku z ich zapadalnością w lutym i lipcu 2021. Zostało to częściowo skompensowane wzrostem długoterminowych zobowiązań finansowych wynikających z uruchomienia nowego kredytu inwestycyjnego oraz kilku pożyczek związanych głównie z zakupem sprzętu medycznego,
- zwiększenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 41,3 milionów złotych, tj. o 177% - głównie na skutek reklasyfikacji całości zobowiązań z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych (w wysokości 35,6 milionów złotych), a także w związku z uruchomieniem nowego kredytu inwestycyjnego oraz kilku pożyczek związanych głównie z zakupem sprzętu medycznego,
- zwiększenie kapitału obrotowego o 1,0 miliona złotych, tj. 5% - na skutek zmniejszenia zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	4Q20	4Q19	r/r	2020	2019	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	6 817,9	13 044,6	-48%	40 616,2	45 409,9	-11%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	983,8	-9 900,0	n/m	-23 841,3	-38 724,0	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-4 977,6	-2 835,8	n/m	-13 686,3	-9 062,4	n/m
Przepływy pieniężne netto	2 824,1	308,8	n/m	3 088,6	-2 376,5	- n/m

Spadek przepływów z działalności operacyjnej w 2020 roku w porównaniu do 2019 roku oraz w 4Q20 w porównaniu do 4Q19 roku głównie w związku ze spadkiem zysku brutto i zmniejszeniem stanu należności handlowych.

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione w 2020 roku związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- zakup udziałów w spółce Rezonans Powiśle – wydatek w wysokości 6,3 milionów złotych (w całości wydatek 1Q20),
- zakup pozostałych udziałów w Scanix – wydatek w wysokości ponad 1,0 miliona złotych (w całości wydatek 1H20),
- zakup udziałów od akcjonariuszy niekontrolujących w VITO-MED - wydatek w wysokości ponad 0,3 miliona złotych (w całości wydatek 4Q20),
- nakłady inwestycyjne – wydatek w wysokości 14,0 milionów złotych (w tym w 4Q20: 2,3 milionów złotych), głównie związane z prowadzonymi inwestycjami w nowe pracownie,
- udzielone pożyczki – wydatek netto w wysokości 3,4 miliona złotych (udzielone jednostkom powiązanym), w tym w 4Q20: wpływ netto w wysokości 3,5 miliona złotych.

Ponadto Spółka odnotowała wpływ w wysokości 1,0 miliona złotych w związku ze sprzedażą środków trwałych, tj. głównie sprzętu medycznego (w większości ujęte w 2Q20).

Przepływy z działalności finansowej w 2020 roku pochodziły głównie z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wpływ netto w wysokości 11,0 milionów złotych, w tym 4Q20 – wydatek w wysokości 1,8 miliona złotych (2019: wpływ netto 15,0 milionów złotych, w tym w 4Q20: 0,5 miliona złotych). W 2020 roku kluczowy był wpływ kredytu inwestycyjnego w wysokości 12,8 milionów złotych przeznaczony na zrefinansowanie wydatków związanych z nabyciem udziałów w spółce Scanix,
- wypłaty dywidendy w wysokości 9,6 milionów złotych (w całości w 3Q20), w porównaniu do 10,4 milionów złotych wypłaconych w 2019 roku (w całości w 3Q19),
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 9,8 milionów złotych, w tym w 4Q20 roku – wydatek w wysokości 2,5 milionów złotych (2019: 8,8 milionów złotych, w tym 4Q19: 2,6 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 5,3 milionów złotych, w tym w 4Q20 roku – wydatek w wysokości 0,8 miliona złotych (2019: 4,8 milionów złotych, w tym 4Q19: 0,8 miliona złotych). Zwiększone koszty zapłaconych odsetek wynikają ze wzrostu zadłużenia z tyt. kredytów, pożyczek i zobowiązań z tyt. leasingu finansowego.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania (w tym pozyskane nowe i przedłużone w 2021 roku umowy kredytowe) oraz wdrożone zmiany mające na celu przeciwdziałanie skutkom wpływu koronawirusa, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Spółce na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Spółka posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 3,0 milionów złotych.

2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową w Voxel w 2020 roku oraz w IV kwartale 2020 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości za/w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności:		4Q20	4Q19	2020	2019
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	15,0%	22,2%	12,1%	21,4%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	31,9%	37,8%	31,0%	36,8%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	10,1%	14,3%	3,8%	14,2%
Wskaźniki płynności:				31 gru 20	31 gru 19
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe			0,42	1,14
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe			0,39	0,39
Wskaźniki zadłużenia:				31 gru 20	31 gru 19
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe			0,49	0,55
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem			0,56	0,54
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny			1,29	1,16
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok			3,25	2,35

W 2020 roku wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu. Czynnikiem powodującym spadek rentowności było zmniejszenie wolumenów badań przy zwiększonej skali działalności Spółki, tj. większej liczbie pracowni, co przełożyło się na wzrost kosztów, w tym kosztów usług medycznych, wpływ kosztów nowych pracowni (także ponoszonych przed rozpoczęciem działalności oraz do czasu pozyskania umowy z NFZ), a także zwiększenie liczby badań refundowanych kosztem badań prywatnych oraz wzrost kosztów finansowych.

Wskaźniki płynności odnotowały spadek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 roku, co było związane ze wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, w tym głównie zobowiązań z tytułu obligacji.

Wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu – zarówno wskaźnik zadłużenia ogółem, jak również wskaźnik długu netto/EBITDA. Wpływ na to miało zwiększeniem zadłużenia, głównie z tyt. kredytów i pożyczek. Wzrost zadłużenia był związany m.in. z nabyciem nowych spółek, to jest Rezonans Powiśle i Scanix. Efekt nabycia i konsolidacji tych jednostek jest widoczny w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dlatego też wskaźnik Dług netto / EBITDA powinien być i jest analizowany z wykorzystaniem danych skonsolidowanych, co jest odzwierciedlone w warunkach umów kredytowych i umów emisji obligacji w postaci wskaźnika finansowego. Wskaźnik ten skalkulowany w oparciu o dane skonsolidowane wyniósł w 2020 roku 1,54 i był niższy niż w ubiegłym roku.

3. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O VOXEL

3.1 DANE EMITENTA

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

3.2. INFORMACJE O KAPITALE EMITENTA

Kapitał zakładowy Voxel S.A. wg stanu na 31 grudnia 2020 roku wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10.502.600 szt. akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

3.3. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ KOMITETÓW W VOXEL

3.3.1 Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 lata.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

W sprawach nie przekraczających zakresu zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może samodzielnie prowadzić sprawy Spółki. Uchwały Zarządu zapadają w sprawach przekraczających zwykły zarząd, a także w każdej sprawie, gdy zażąda tego chociażby jeden członek Zarządu.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku Zarząd Emitenta funkcjonował w składzie: Jarosław Furdal – Prezes Zarządu, Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu Spółki. W dniu 19 sierpnia 2020 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o powołaniu Członków Zarządu w osobach Jarosława Furdala (któremu powierzona została funkcja Prezesa Zarządu) oraz Grzegorza Rutkowskiego (któremu powierzona została funkcja Wiceprezesa Zarządu) na nową kadencję.

3.3.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków. Powołanie i odwołanie Członków Rady Nadzorczej, ustalenie liczby Członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad wynagradzania jej Członków należy do zadań Walnego Zgromadzenia.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Voxel działała w następującym składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka-Białek, Michał Wnorowski, Vladimir Ježik. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw, przyjętych zasadach określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016” oraz postanowieniach Statutu Spółki należy:

- 1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki po otrzymaniu rekomendacji Komitetu Audytu i jego preferencji co do wyboru określonej firmy audytorskiej;
- 2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki;
- 3) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także wyrażenie zgody na zasady i wysokość

- wynagrodzenia prokurenta;
- 4) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
 - 5) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu lub prokurentów;
 - 6) wyrażanie zgody na rozporządzanie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 500,0 tysięcy złotych (brutto), za wyjątkiem zawierania umów na podstawie których Spółka zobowiązana jest do świadczenia usług medycznych oraz za wyjątkiem umów, których przedmiotem jest nabycie lub zbycie sprzętu medycznego lub innych urządzeń wykorzystywanych w celu świadczenia usług medycznych,
 - 7) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, planów finansowych i inwestycyjnych Spółki przedstawionych przez Zarząd;
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - 9) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką, z tym, że udzielenie zgody nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę tworzącą grupę kapitałową;
 - 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego Członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dopuszcza się podejmowanie uchwał poza posiedzeniem w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej, uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów, z tym zastrzeżeniem, że w każdym przypadku podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymagać będzie dla swej ważności obecności przynajmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. W przypadku oddania równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest głosem decydującym.

3.3.3 Komitet Audytu

W ramach Rady Nadzorczej Spółki w 2020 roku funkcjonował jeden komitet - Komitet Audytu.

W 2020 roku odbyło się pięć posiedzeń Komitetu Audytu, a Komitet podjął cztery uchwały. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego w zakresie sprawozdawczości finansowej, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) określenia limitu wydatków na usługi świadczone przez firmy audytorskie oraz zapewnienie cyklicznego raportowania w zakresie usług świadczonych przez firmy audytorskie;
- 4) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- 5) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta - ocena ta dotyczy także firmy audytorskiej i jest dokonywana z punktu widzenia przepisów prawa, zasad etyki zawodowej i standardów wykonywania usług oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;

- 6) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- 8) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 9) zapoznawanie się ze sprawozdaniami z przejrzystości, przygotowanymi na podstawie art. 13 Rozporządzenia nr 537/2014 i publikowanymi przez firmy audytorskie biorących udział w procedurze wyboru;
- 10) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;
- 11) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce;
- 12) dokonywanie co najmniej raz w roku przeglądu i oceny Regulaminu pod względem jego adekwatności;
- 13) składanie Radzie Nadzorczej projektów zmian postanowień Regulaminu;
- 14) składanie Radzie Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi Audytu obowiązki inne niż wskazane punktach powyżej mające na celu wspieranie Rady Nadzorczej w zakresie czynności nadzorczych.

Komitet Audytu jest uprawniony do badania wszelkiej działalności Spółki istotnej z punktu widzenia zadań Komitetu oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki wszelkich informacji, sprawozdań i wyjaśnień, przeglądania ksiąg i dokumentów oraz bezpośredniego sprawdzania stanu majątkowego Spółki, w razie potrzeby, zlecenia ekspertom opracowania ekspertyz lub opinii. Pracownicy Spółki są zobowiązani do podjęcia współpracy z członkami Komitetu Audytu

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu Rady Nadzorczej Voxel S.A. pozostawał niezmienny i przedstawiał się następująco: Michał Wnorowski – Przewodniczący Komitetu Audytu (niezależny Członek Rady Nadzorczej), Jakub Kowalik – Członek Komitetu Audytu (niezależny Członek Rady Nadzorczej), Martyna Liszka-Białek – Członek Komitetu Audytu. Wybór Członków Komitetu Audytu został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 22/2017 z dnia 15 września 2017 roku. Dwóch Członków Komitetu Audytu, tj. Przewodniczący Komitetu Audytu – Pan Michał Wnorowski oraz Członek Komitetu Audytu - Pan Jakub Kowalik spełniają kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1421 z późn. zm.), a także spełniają kryteria określone w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), jak również określone w zbiorze zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Przewodniczący Komitetu Audytu – Pan Michał Wnorowski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych.

Członek Komitetu Audytu - Pani Martyna Liszka-Białek posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Voxel S.A. oraz Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem dla Grupy Kapitałowej Voxel S.A. stanowią polityki, o których mowa w art. 130 pkt 5 i 6 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Pierwsza ze wskazanych wyżej Polityk została opracowana i przyjęta przez Komitet Audytu Spółki i określa zasady wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej w odniesieniu do sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań

sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, uchylające decyzje Komisji 2005/909/WE. Rozpoczęcie procedury wyboru firmy audytorskiej dokonuje się na podstawie uchwały Komitetu Audytu podjętej zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, w której Komitet Audytu określa szczegółowy termin wyboru firmy audytorskiej, liczbę firm audytorskich, do których ma zostać wysłane zapytanie ofertowe oraz ewentualną rekomendację co do firm audytorskich, do których ma zostać wysłane zapytanie ofertowe, ewentualnie listę firm audytorskich, w odniesieniu do których Zarząd powinien powstrzymać się od wysyłania zapytania ofertowego (zgodnie z Polityką), termin skierowania ofert do firm audytorskich, termin przedstawienia sprawozdania przez Zarząd z procedury wyboru firmy audytorskiej, a także termin przedstawienia Radzie Nadzorczej rekomendacji oraz preferencji co do określonych firm audytorskich. Wykonanie procedury wyboru firmy audytorskiej powierza się Zarządowi. Komitet Audytu na podstawie otrzymanych ofert, ewentualnych rozmów z firmami audytorskimi oraz sprawozdania Zarządu dokonuje wyboru co najmniej dwóch firm audytorskich w oparciu o zapisy Polityki i przedstawia je Radzie Nadzorczej w formie rekomendacji oraz raportu z przeprowadzenia procedury wyboru firmy audytorskiej zgodnie z zapisami Polityki. Komitet Audytu wskazuje jednocześnie na firmę preferowaną i uzasadnia swoją decyzję. W rekomendacji Komitet Audytu określa okres, na który firma audytorska ma zostać wybrana, uwzględniając zapisy Polityki. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru firmy audytorskiej zgodnie z Polityką.

Druga ze wskazanych Polityk określa katalog usług zabronionych, katalog usług dozwolonych oraz zasady zatwierdzania przez Komitet Audytu usług nie będących badaniem sprawozdań finansowych a świadczonych przez firmę audytorską na rzecz spółki zgodnie z w/w Ustawą i Rozporządzeniem. Przedstawiona przez Komitet Audytu w 2018 roku rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku na rzecz Spółki nie były świadczone przez firmę audytorską badającą jej sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem.

3.4. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI W ZAKRESIE EMISJI LUB WYKUPU AKCJI

Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 lata. Prezesa Zarządu Spółki oraz pozostałych członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd nie posiada uprawnień w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji. Decyzje o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie.

3.5. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU EMITENTA

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego.

3.6. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz postanowienia Regulaminu Walnego Zgromadzenia dostępnego publicznie na stronie internetowej Emitenta www.voxel.pl w zakładce „relacje inwestorskie”. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela i uprawnieni z akcji imiennych. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
- 2) podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 5) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 6) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,

- 7) powołania i odwołania likwidatorów,
- 8) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- 9) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Oprócz spraw wymienionych powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i Statucie Spółki. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% kapitału zakładowego.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną lub mechanizm jej ustalenia albo zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa Akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, nie dłuższy jednak niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

4. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2020 roku.

5. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA EMITENTA ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZĄCYCH PAKIETÓW AKCJI

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	5 184 856	49,37%	8 184 956	60,62%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 533 479	14,60%	1 533 479	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	682 645	6,50%	682 645	5,06%
Pozostali	3 101 620	29,53%	3 101 620	22,96%
Razem	10 502 600	100,00%	13 502 700	100,00%

5.1 WSKAZANIE POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA

Spółka wyemitowała imienne akcje serii A w ilości 2.000.100 oraz imienne akcje serii B w ilości 1.000.000, które są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki. Całość akcji serii A oraz serii B posiada podmiot VOXEL International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

5.2 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

5.3 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.

Dotychczasowym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek:

- 1) zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich Akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny;
- 2) jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych poniżej. Oferta Akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty.

W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej.

Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa.

Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa, o których mowa powyżej, przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaże ją

Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.

Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy, o której mowa w ust. 5 powyżej.

W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje Akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach.

Poza powyższym ograniczeniem, nie istnieją żadne inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Voxel.

6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

w tysiącach PLN	Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za	
	rok zakończony 31 grudnia 2020 roku tj. 30 marca 2021 roku	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 roku tj. 23 listopada 2020 roku
Zarząd Spółki		
Jarosław Furdal	-	-
Grzegorz Rutkowski	-	-
Rada Nadzorcza Spółki		
Jakub Kowalik	-	-
Magdalena Pietras	4 481	4 481
Martyna Liszka-Białek	10	10
Michał Wnorowski	-	-
Vladimir Ježik	-	-

7. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY VOXEL A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

W trakcie roku 2020 nie zostały zawarte nowe umowy między Spółką oraz osobami zarządzającymi.

8. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH OPARTYCH NA KAPITALE AKCYJNYM SPÓŁKI

Łączne wynagrodzenia Członków Zarządu za 2020 roku wyniosły:

w tysiącach PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Jarosław Furdal	618,0
Grzegorz Rutkowski	570,0
Razem	1 188,0

W 2020 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

Wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej w 2020 roku wyniosły:

w tysiącach PLN	Rok zakończony 31 grudnia 2020
Jakub Kowalik	52,5
Magdalena Pietras	39,0
Martyna Liszka - Białek	39,0
Michał Wnorowski	39,0
Vladimir Ježik	39,0
Razem	208,5

W dniu 19 sierpnia 2020 roku Walne Zgromadzenie przyjęło Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Voxel S.A. W polityce Emitent utrzymał dotychczasową politykę wynagrodzeń. Założenia polityki to rynkowy poziom oraz spójność oferowanych pracownikom wynagrodzeń. Zgodnie z polityką kształtowanie warunków pracy i płacy członków Zarządu i Rady Nadzorczej następuje z uwzględnieniem warunków pracy i płacy pracowników Spółki innych niż członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej, m.in. poprzez dokonanie wartościowania stanowisk pracy Spółki z uwzględnieniem regulacji wewnętrznych Spółki oraz schematu organizacyjnego obowiązującego w Spółce. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej powinna pozostawać w rozsądnym stosunku do średniego wynagrodzenia obowiązującego w Spółce oraz wpływu pracowników na osiąganie celów biznesowych przez Spółkę.

Zgodnie ze Statutem Spółki wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie, zaś wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza. Spółka każdego roku publikuje dane dotyczące wynagrodzeń członków organów nadzorczych i zarządczych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Wynagrodzenia kadry menedżerskiej ustalane są na podstawie Regulaminu Wynagrodzeń przygotowanego zgodnie w wymogami kodeksu pracy.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymują wynagrodzenie stałe ustalone przez Radę Nadzorczą. Prezes Zarządu otrzymywał miesięczne wynagrodzenie o wartości 55 tysięcy złotych brutto, a Wiceprezes Zarządu w wysokości 54 tysięcy złotych brutto. Wynagrodzenie członków Zarządu nie zawiera zmiennych składników. W przypadku rezygnacji lub odwołania Członka Zarządu z pełnionej przez niego funkcji, mających miejsce w przypadku utraty kontroli podmiotu dominującego Voxel International S.a.r.l. nad Spółką Voxel lub utratą kontroli wspólników kontrolujących obecnie spółkę Voxel International S.a.r.l. nad tą spółką, Członkowi Zarządu przysługuje wynagrodzenie dodatkowe (odprawa) w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia. W pozostałych przypadkach wynagrodzenie dodatkowe Członkowi Zarządu nie przysługuje. W przypadku wypłaty na rzecz Członka Zarządu wynagrodzenia, o którym mowa w zdaniu powyższym, Członek Zarządu nie może być powołany do pełnienia funkcji w Zarządzie Voxel albo w spółkach zależnych od Voxel, przez okres jaki stanowił podstawę ustalenia wynagrodzenia.

9. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

10. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje w Grupie Kapitałowej Emitenta zawierane są na warunkach rynkowych oraz dokumentowane stosownie do wymogów prawa podatkowego.

11. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku Emitent posiadał udziały w następujących jednostkach:

- 100% udziałów w „Voxel Inwestycje” Sp. z o.o. (jednostka zależna), spółce oferującej usługi najmu;
- 100% akcji w Alteris S.A. (jednostka zależna), spółce będącej dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny,
- 100% udziałów Exira Gamma Knife sp. z o.o. (jednostka zależna), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii,
- 97,61% udziałów w VITO-MED sp. z o.o. (jednostka zależna), która jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach, w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii, Oddział Rehabilitacji Neurologicznej i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne oraz prowadzi sieć Laboratoriów Diagnostycznych wykonujących także testy w kierunku wirusa SARS-CoV-2, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej.
- 100% udziałów w Hannah sp. z o.o. (jednostka zależna), obecnie nie prowadzi działalności, działalność medyczna została przeniesiona do Voxel w 2019 roku.
- 59,99% udziałów w Rezonans Powiśle sp. z o.o. (jednostka zależna), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w dwóch pracowniach rezonansu magnetycznego. Jednostka nabyta w dniu 7 stycznia 2020 roku.
- 97,27% w Scanix sp. z o.o. (jednostka zależna), która świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim.

W dniu 28 czerwca 2019 roku Spółka nabyła 2 116 udziałów w spółce Radpoint sp. z o.o. Udziały te stanowią 14,99% w kapitale zakładowym spółki, a po umorzeniu udziałów własnych (odkupionych przez spółkę od części dotychczasowych udziałowców) będą stanowiły 24,98% w kapitale zakładowym. Docelowo zatem jednostka ta stanie się jednostką stowarzyszoną. Spółka Radpoint sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

W dniu 30 kwietnia 2020 roku Spółka zawiązała spółkę Albireo Biomedical sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, której przeważającym przedmiotem działalności jest produkcja wyrobów medycznych. W dniu 15 maja 2020 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Albireo Biomedical sp. z o.o., na którym dokonano zmiany umowy spółki, w tym podwyższono jej kapitał zakładowy. W dniu 19 sierpnia 2020 roku sąd dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Nowe udziały w spółce oprócz Voxel S.A. objęła spółka Sygnis Bio Technologies sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz wspólnik będący osobą fizyczną. Aktualnie Spółka posiada 501 udziałów Albireo Biomedical sp. z o.o., które stanowią 50,1% udziałów w jej kapitale zakładowym. Wobec tego, biorąc pod uwagę zapisy umowy spółki, spółka ta nie jest już jednostką zależną, ale wspólnym przedsięwzięciem. Głównym obszarem działalności spółki jest produkcja wymazówek służących do pobierania materiału biologicznego m.in. do badań w kierunku SARS-CoV-2.

12. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

W 2020 roku Spółka zawarła następujące umowy pożyczek:

Pożyczkodawca	Kwota pożyczki w tysiącach PLN	Oprocentowanie	Zabezpieczenie	Termin spłaty	31 grudnia 2020 w tysiącach PLN	
					część krótko-terminowa	część długo-terminowa
BFF MEDFinance S.A.	800,0	WIBOR 6M + marża	weksel wraz z deklaracją, OPE	31.03.2021	204,3	-
Deutsche Leasing Polska S.A.	3 886,7	WIBOR 3M+ marża	zastaw rejestrowy	31.05.2025	732,4	2 792,8
mLeasing sp. z o.o.	3 290,8	WIBOR 1M+ marża	przewłaszczenie	31.08.2025	617,6	2 463,2
BFF MEDFinance S.A.	5 000,0	WIBOR 1M+ marża	zastaw rejestrowy	30.06.2021	5 000,0	-
mLeasing sp. z o.o.	924,1	WIBOR 1M+ marża	przewłaszczenie	15.12.2023	298,7	625,4
mLeasing sp. z o.o.	4 082,4	WIBOR 1M+ marża	przewłaszczenie	15.12.2025	776,3	3 306,1
Razem	17 984,0				7 629,3	9 187,5

Powyższe pożyczki od mLeasing sp. z o.o. i Deutsche Leasing Polska S.A. zostały zaciągnięte w celu zrefinansowania nakładów inwestycyjnych dotyczących zakupionego sprzętu medycznego oraz nabycia prac adaptacyjno-budowlanych.

Pożyczki od BFF MEDFinance S.A. zostały przeznaczona na udzielenie pożyczki spółce zależnej oraz na zasilenie kapitału obrotowego Spółki. Wszystkie pożyczki zostały zaciągnięte w PLN.

W dniu 2 stycznia 2020 roku Spółka zawarła z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. umowę o kredyt nieodnawialny inwestycyjny do kwoty 13,0 milionów złotych celem zrefinansowania wydatków poniesionych przez Spółkę na zakup udziałów w Scanix sp. z o.o. i wierzytelności od Scanix sp. z o.o. W związku z zawarciem umowy zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

- weksel in blanco wystawiony przez jednostkę dominującą wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka umowna łączna do kwoty 19,5 milionów złotych ustanowiona na nieruchomościach zlokalizowanych w Jeleniej Górze i należących do spółki Voxel Inwestycje sp. z o.o.;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz banku dotyczącej ww. nieruchomości;
- zastaw finansowy na udziałach w Scanix sp. z o.o.

W dniu 17 września 2020 roku Spółka wraz z jednostkami zależnymi, tj. spółkami Alteris S.A., Exira Gamma Knife sp. z o.o., Scanix sp. z o.o. i VITO-MED sp. z o.o. zawarły aneks nr 4 do umowy o limit wierzytelności z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Zgodnie z postanowieniami aneksu zwiększona została łączna kwota kredytu do kwoty 22 milionów złotych, a spółki Scanix sp. z o.o. i VITO-MED sp. z o.o. stały się kredytobiorcami. W związku z tym zwiększono zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na sprzęcie medycznym Spółki do kwoty 33 milionów złotych, a spółki Scanix sp. z o.o. i VITO-MED sp. z o.o. złożyły zabezpieczenia w postaci weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W 2020 roku Spółka nie wypowiedziała, ani Spółce nie wypowiedziano żadnej umowy kredytu lub pożyczki.

13. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, W TYM PODMIOTOM POWIĄZANYM

Poniższa tabela zawiera szczegółowe zestawienie pożyczek, należności z tyt. obligacji i finansowania dłużnego udzielonych przez Emitenta (w tysiącach złotych).

w tysiącach PLN	Termin spłaty	31 grudnia 2020
Pożyczka z limitem w wysokości 7.500,0 tysięcy złotych udzielona jednostce zależnej w dniu 27 sierpnia 2014 roku, aneksowana w 2020 roku, oprocentowanie 4,28%	31.12.2021	2 060,0
Pożyczka w wysokości 3.650,0 tysięcy złotych udzielona jednostce dominującej w dniu 28 marca 2013 roku, aneksowana w 2017 roku, oprocentowanie 7% - odsetki od pożyczki	28.02.2018	18,9
Pożyczka w kwocie 510,00 tysięcy złotych udzielona w dniu 20 grudnia 2013 roku jednostce dominującej, oprocentowanie 7% - odsetki od pożyczki	28.02.2018	2,6
Pożyczka w wysokości 1.200,0 tysięcy złotych udzielona w dniu 20 listopada 2017 roku, aneksowana w dniu 6 grudnia 2017 roku do kwoty 1.700,0 tysięcy złotych, oprocentowanie 7%	30.06.2018	1 146,4
Pożyczka w kwocie limitu 2.000,0 tysięcy złotych udzielona jednostce pozostałej w dniu 20 listopada 2018 roku, oprocentowanie 4,28%	31.12.2023	2 146,1
Pożyczka z limitem w kwocie 3.600,0 tysięcy złotych udzielona jednostce zależnej w dniu 27 września 2015 roku, aneksowana w dniu 15 marca 2016 roku do kwoty 9.500,00 tysięcy złotych, oprocentowanie 4,28% - odsetki od pożyczki	31.12.2020	163,4
Pożyczka w kwocie 500,00 tysięcy złotych udzielona jednostce współzależnej w dniu 20 maja 2020 roku, oprocentowanie 2,68 %	31.12.2021	508,2
Finansowanie dłużne w kwocie 200,0 tysięcy USD udzielone pozostałej jednostce na podstawie umowy z dnia 30 września 2019 roku, oprocentowanie 5%	30.09.2021	800,4
Należności z tyt. inwestycji w instrumenty dłużne typu SAFE w kwocie 17,5 tysięcy USD na podstawie umowy z dnia 9 kwietnia 2020 roku	31.12.2021	65,7
Należności z tyt. dłużnych papierów wartościowych	31.12.2023	1 181,9
Razem		8 093,6

14. INFORMACJA O OTRZYMANYCH I UDZIELONYCH PORĘCZENIACH GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYM PODMIOTOM POWIĄZANYM

Na dzień bilansowy spółka posiada zobowiązania warunkowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansującymi w zakresie zawartych umów kredytu, leasingu finansowego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku spółki, na które składają się weksle własne, przewłaszczenia i zastaw rejestrowy. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów zawieranych z większością instytucji bankowych i poza bankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec Spółki, łącznie z odsetkami.

Według stanu na 31 grudnia 2020 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe na kwotę 164,4 milionów złotych, co stanowi wzrost w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2019 roku o kwotę ponad 74,9 milionów złotych.

w tysiącach PLN	31 grudnia 2020
Udzielone gwarancje	18 257,0
Inne zobowiązania warunkowe, w tym:	146 161,2
- <i>przewłaszczenia rzeczowych aktywów trwałych na zabezpieczenie</i>	22 802,7
- <i>zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych</i>	120 786,1
Razem zobowiązania warunkowe	164 418,2

W 2020 roku ustanowiono zabezpieczenia (zastawy rejestrowe i przewłaszczenia) dla nowo podpisanych umów pożyczek.

15. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Rok obrotowy 2020 należy uznać za wymagający dla Voxel. Mimo niesprzyjających warunków spowodowanych ograniczeniami działalności wywołanymi epidemią koronawirusa, Spółka była w stanie realizować badania we wszystkich swoich pracowniach. Najtrudniejszy był II kwartał 2020, kiedy obserwowano spadek liczby pacjentów i badań. Od maja wolumeny badań rosną, co pozwoliło na częściowe odrobienie spadków zrealizowanych podczas pierwszej fali koronawirusa, tj. całkowitego lockdown i osiągnięcie EBITDA w wysokości prawie 40 milionów złotych, tj. tylko o 20% niższego niż w roku ubiegłym. Brak istotnego wpływu jesiennej i wiosennej fali koronawirusa.

Jak szerzej opisano w nocie 7 sprawozdania finansowego, w zakresie płynności finansowej istotne znaczenie miało rozwiązanie wprowadzone rozporządzeniem Ministra Zdrowia, które umożliwiło w okresie przejściowym utrzymanie porównywalnych miesięcznych płatności z tytułu realizacji umów z NFZ, tj. w wysokości 1/12 rocznego planu. Spółka otrzymywała zatem comiesięczne wpływy od NFZ, które będą częściowo podlegać wykonaniu w kolejnych miesiącach.

W związku ze statusem Grupy Kapitałowej i spółek wchodzących w jej skład jako dużego przedsiębiorstwa, Spółka mogła korzystać z ograniczonego pakietu rozwiązań oferowanych dużym przedsiębiorstwom w ramach pomocy dla firm dotkniętych skutkami epidemii przez instytucje rządowe. Spółka wprowadziła następujące rozwiązania celu zabezpieczenia sytuacji płynnościowej Spółki i Grupy, w obliczu nieznanych jeszcze wówczas skutków wpływu wprowadzonych obostrzeń na ograniczenie jej działalności:

- na skutek uzgodnień poczynionych z instytucjami finansującymi dokonano odroczenia spłaty rat kapitałowych wynikających z zawartych umów kredytów, pożyczek i leasingu finansowego – głównie na okres 3 miesięcy (w przypadku niektórych umów do 6 miesięcy), dokonując w większości przypadków jednoczesnego wydłużenia okresów obowiązywania umów pożyczek,
- zawarto umowy z ZUS w celu odroczenia terminów płatności składek o 3 miesiące,
- dokonano uzgodnień z kluczowymi kontrahentami (w tym głównie z podmiotami świadczącymi usługi najmu) w zakresie odroczenia płatności o okres 3 miesięcy,
- ograniczono inwestycje, które nie zostały rozpoczęte i które mogły zostać czasowo wstrzymane. Spółka kontynuowała te inwestycje, których wstrzymanie lub rezygnacja z których byłaby nieopłacalna lub nieracjonalna. Pod koniec 2020 roku na skutek poprawy sytuacji, Spółka wznowiła proces inwestycyjny

Na skutek wprowadzonych rozwiązań, Emitent posiadał zdolność terminowego regulowania swoich zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2020 roku wszystkie zobowiązania, których terminy płatności na skutek uzgodnień z dostawcami zostały wydłużone, zostały uregulowane. Po raz kolejny w historii Spółka wypłaciła dywidendę.

Mając na uwadze akwizycje rozpoczęte w latach poprzednich i zrealizowane na początku 2020 roku Spółka zwiększyła swoje zadłużenie finansowe.

Spółka w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych.

Biorąc pod uwagę stan posiadanych środków pieniężnych, dostępnych źródeł finansowania, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków oraz wdrożone zmiany mające na celu przeciwdziałanie skutkom wpływu epidemii koronawirusa, a także obecny przebieg epidemii i jej wpływ na działalność operacyjną Spółki, należy stwierdzić, że środki te pozwolą Spółce na pokrycie bieżących wydatków operacyjnych.

16. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Emitent w 2019 roku rozpoczął istotne inwestycje, które mimo epidemii koronawirusa były kontynuowane w 2020 roku. Kolejne inwestycje zostały także zaplanowane na rok 2021. Na skutek epidemii koronawirusa na działalność Spółki oraz na całą gospodarkę, Spółka w 2020 roku podjęła decyzję o odroczeniu w czasie inwestycji nierozpoczętych, a planowanych na rok 2020. Spółka na bieżąco analizuje obecną i przyszłą politykę inwestycyjną i z uwagi na poprawę sytuacji zdecydowała się na kontynuowanie inwestycji w nowe pracownie.

W 2020 roku zostały zakończone inwestycje związane z dwoma nowymi pracowniami rezonansu magnetycznego – w Bochni i w Sochaczewie.

Obecnie Spółka prowadzi inwestycje związane z:

- nowymi pracowniami, tj. pracownią PET w Warszawie oraz pracowniami rezonansu magnetycznego w Bielsku-Białej i w Zabrze.

Planowane inwestycje na rok 2021 obejmują także:

- nowe pracownie: tomografii komputerowej w Ustrzykach Dolnych i w Sosnowcu, rezonansu magnetycznego w Sosnowcu i w Sędziszowie, pracowni PET,
- wymianę sprzętu: PET w Krakowie, rezonansu magnetycznego w Zamościu i w Krakowie, tomografii komputerowej w Sędziszowie.

17. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI UPRAWNIONYMI DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza Emitenta na podstawie uchwały nr 14/2020 z dnia 15 czerwca 2020 roku w sprawie wyboru podmiotu do przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółki dokonała wyboru UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, do przeprowadzenia badania jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej sporządzonych za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku i za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku i za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.

Wynagrodzenie UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. ustalone zostało na następującym poziomie:

- przegląd sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego – 68,6 tysiące złotych (netto) rocznie,
- usługi doradztwa podatkowego – nie świadczy takich usług / 0 złotych,
- pozostałe usługi – nie świadczy takich usług / 0 złotych.

18. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Kontrola wewnętrzna to każde działanie podejmowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą, kierownictwo i pozostałych pracowników w celu poprawy zarządzania ryzykiem i zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania ustalonych celów i zadań. Kontrola wewnętrzna jest instrumentem wspomagającym kierownictwo w procesie zarządzania i podejmowania decyzji oraz w zapobieganiu i wykrywaniu błędów, nadużyć oraz wszelkich przejawów nieprawidłowości.

W Spółce funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie uzupełniają się:

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikającą z rodzaju wykonywanej pracy, instrukcji stanowiskowych, są elementem procedur systemowych zapewniania jakości;
- kontrola wstępna, która ma charakter prewencyjny, zapobiega wykonywaniu czynności niezgodnych z prawem, planem lub zasadami gospodarności;
- kontrola bieżąca, która wykonywana jest w trakcie trwania procesów, projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu;
- kontrola finansowa, pion finansowy (Dyrektor Finansowy z podległymi komórkami) stanowi podstawowe ogniwo w systemie kontroli wewnętrznej w Spółce. Główny Księgowy, jako osoba nadzorująca pracę rachunkowości, sprawuje kontrolę nad innymi komórkami organizacyjnymi przedsiębiorstwa w zakresie prawidłowości i rzetelności dokumentacji niezbędnej do prowadzenia rachunkowości firmy. Pracownicy służby finansowo-księgowej oraz controllingu poprzez wykonywanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w Spółce.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja tych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje kontrola funkcjonalna oraz identyfikacja ewentualnych ryzyk i ich eliminacja.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie sprawozdawczym.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej, bądź kwartalnej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg okresu rozliczeniowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe, porównując z założeniami biznesowymi. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Funkcjonująca w spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc spółka wykorzystuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem finansowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku, od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie tych nieautoryzowanych przez organy zarządzające.

W Voxel zdaniem Zarządu, system kontroli wewnętrznej funkcjonuje prawidłowo, jest systemem monitorowanym i stale usprawnianym.

19. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

19.1 WSKAZANIE ZBIORÓW ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA SPÓŁKA

Emitent w 2020 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie będzie przestrzegał wraz z uzasadnieniem. Pełny tekst oświadczenia jest dostępny na stronie internetowej Spółki w sekcji relacji inwestorskich, dobre praktyki giełdowe. W 2020 roku Emitent stosował wszystkie obligatoryjne zasady ładu korporacyjnego określone w Oświadczeniu Emitenta w zakresie stosowania Dobrych Praktyk.

19.2 INFORMACJE O ZAKRESIE, W JAKIM ODSTĄPIONO OD POSTANOWIEŃ ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do uchwały nr 27/1414/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 13 października 2015 roku, zgodnie z oświadczeniem opublikowanym na stronie internetowej Spółki w sekcji relacji inwestorskich, dobre praktyki giełdowe, tj. za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej:

„Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami:

Zgodnie z zasadą I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1

W zarządzie Emitenta zasiadają założyciele Spółki, odpowiedzialni za jej dynamiczny, ponad 10-letni, rozwój. Niezależnie od specjalizacji zawodowej członków Zarządu po okresie wielu lat pracy w Spółce ich kompetencje biznesowe w znacznym stopniu pokrywają się. W związku z powyższym Emitent nie stosuje sztywnego podziału zadań i odpowiedzialności, zatem nie tworzy schematu, o którym mowa w niniejszym punkcie.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji

Podstawową zasadą, którą kieruje się Emitent dobierając kadre kierowniczą są przede wszystkim odpowiednie kompetencje zawodowe oraz wysoka etyka biznesowa. Dobór menedżerów jest istotnie zróżnicowany pod kątem ich wykształcenia z uwagi na zakres wiedzy i umiejętności niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta. W szczególności dla Emitenta pracują lekarze medycyny, ekonomiści, inżynierowie, informatycy, fizycy nuklearni, chemicy. Osoby te różnią się stażem pracy (od studentów po profesorów), jak też doświadczeniem zawodowym. Struktura zatrudnienia jest dosyć zróżnicowana także w zakresie płci. O ile w skład Zarządu wchodzi mężczyźni, a w Radzie Nadzorczej zasiada jedna kobieta, to spośród kluczowych stanowisk dyrektorskich większość piastowana jest przez kobiety.

Powyższe wskazuje, że Emitent w praktyce w dużej mierze stosuje politykę różnorodności, jednak na tym etapie nie przyjęliśmy formalnych zasad dobierania kadry wg zasady różnorodności, bowiem priorytet mają kryteria merytoryczne, o których wspomniano na wstępie.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Ze względu na znaczne wydatki Emitent nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia, gdyż ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem

Emitent stosuje wspomnianą zasadę w zakresie uchwał przygotowywanych przez Zarząd. Jednak w przypadku projektów uchwał wnoszonych przez Akcjonariuszy, Spółka nie może zagwarantować, że wraz z projektami uchwał zostaną przedłożone ich uzasadnienia.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio i wideo,

Patrz komentarz do pkt I.Z.1.16.

II. Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Zasada powyższa jest powiązana z zasadą I.Z.1.3.

Patrz komentarz do pkt I.Z.1.3.

III. Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance

podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej Emitenta nie wyodrębniono jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Kontrola wewnętrzna prowadzona jest przez niezależny dział kontrolingu oraz dyrektorów i kierowników odpowiedzialnych za poszczególne segmenty działalności.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej nie wyodrębnił działu audytu wewnętrznego.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Nie dotyczy (patrz pkt III.Z.3. powyżej).

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej brak jest wyodrębnionych jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, funkcje audytu wewnętrznego lub compliance.

VI. Wynagrodzenia

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Członkowie Zarządu Emitenta są założycielami i pozostają największymi akcjonariuszami Spółki (ich akcje nie były obejmowane w ramach programów motywacyjnych). W przypadku Emitenta istnieje zatem bardzo bezpośredni związek pomiędzy zaangażowaniem Zarządu, a efektem finansowym w postaci wzrostu wartości posiadanych pakietów akcji.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do przyznania członkom Zarządu premii na bazie rocznej, jednak są to kwoty nieporównywalnie niższe od potencjalnego wzrostu wartości akcji posiadanych przez każdego z członków Zarządu. W ocenie Emitenta interes ekonomiczny członków Zarządu (nie tylko menedżerowie, ale jednocześnie długoterminowi, znaczący akcjonariusze) jest wprost powiązany w długookresowymi celami biznesowymi oraz finansowymi Spółki."

20. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE

20.1 Konwersja wierzytelności od Scanix na udziały oraz zakup pozostałych udziałów w Scanix

W dniu 15 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach wydał postanowienie w przedmiocie zmiany danych spółki Scanix w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Tym samym Spółka stała się większościowym udziałowcem Scanix, posiadającym 81,65% udziałów w jej kapitale zakładowym.

W dniu 18 marca 2020 roku Spółka na podstawie umowy przyrzeczonej sprzedaży udziałów nabyła 1 920 udziałów w Scanix od dotychczasowego współnika Pana Stanisława Rosy. Wszelkie prawa do udziałów przeszły na Spółkę w dniu 20 marca 2020 roku. W konsekwencji Spółka zwiększyła swój udział w Scanix do 84,17% na dzień 31 marca 2020 roku.

W dniu 8 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała od spółki GE Medical Systems Polska sp z o.o. zawiadomienie o realizacji opcji sprzedaży 10 000 udziałów w Scanix. Z dniem doręczenia zawiadomienia o realizacji opcji sprzedaży, tj. w dniu 15 kwietnia 2020 roku udziały te przeszły na Spółkę. W konsekwencji na dzień niniejszego sprawozdania Spółka posiada 97,27% udziałów w kapitale zakładowym Scanix.

20.2 Nabycie udziałów w spółce Rezonans Powiśle sp. z o.o.

W dniu 7 stycznia 2020 roku Spółka dokonała nabycia udziałów stanowiących 59,99% w kapitale zakładowym spółki Rezonans Powiśle. Rezonans Powiśle jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w dwóch lokalizacjach, tj. w szpitalach powiatowych w Dąbrowie Tarnowskiej oraz Brzesku. W obu lokalizacjach Rezonans Powiśle wykonuje badania rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umów zawartych z NFZ. Decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i liczby wykonywanych badań.

20.3 Emisja obligacji serii L

W dniu 10 lutego 2021 roku Zarząd Spółki 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.

20.4 Polityka dywidendowa Spółki na lata 2021-2025

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

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

21. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W 2021

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

⇒ VOXEL – DIAGNOSTYKA – SEGMENT USŁUG MEDYCZNYCH I SPRZEDAŻY RADIOFARMACEUTYKÓW

○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- obserwowany od maja wzrost liczby badań; mimo obserwowanej jesiennej fali epidemii koronawirusa w IV kwartale 2020 roku Spółka osiągnęła wolumeny badań na poziomie około 90% średniej liczby badań wykonanych w styczniu i lutym 2020 roku, a zatem sprzed stanu epidemii. W związku ze zmianą struktury badań i z większym udziałem badań PET-TK i MR, zrealizowane w IV kwartale 2020 roku przychody są zbliżone do przychodów z IV kwartału 2019 roku, mimo realizacji mniejszej liczby badań. Na bazie szacunkowych danych za I kwartał 2021 roku, Spółka oczekuje realizacji w 2021 roku badań na poziomie co najmniej 2019 roku lub wyższych,
- wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych, które zostały utrzymane w 2020 i 2021 roku,
- przedłużenie wszystkich dotychczasowych i zawarcie 4 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2024 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 1Q21,
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione latach 2018-2019, które nie osiągnęły pełnej rentowności w 2020 roku,
 - nowe pracownie uruchomione w 2020 roku, tj. Bochnia (MR), Sochaczew (MR),
 - planowane na 2021 rok inwestycje,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym także na skutek uzyskania pozwolenia na obrót fluorocholiną produkowaną przez Spółkę,
- 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,
- zwiększone koszty zakupu materiałów dezynfekujących oraz środków ochrony osobistej.

Celem Zarządu na rok 2021 jest minimalizacja wpływu skutków epidemii koronawirusa na działalność Spółki, odrobienie strat związanych z jej skutkami w okresie po zakończeniu epidemii oraz rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego wymianę sprzętu. Po istotnych spadkach odnotowanych w szczególności w II kwartale 2020 roku, tj. podczas całkowitego lockdown, obecnie obserwowana jest stabilizacja liczby badań. Wskazuje to na poprawę sytuacji i brak istotnego wpływu kolejnych fal epidemii na działalność Spółki. W ocenie Spółki zmniejszenie liczby badań z zakresu diagnostyki obrazowej jest przejściowe i należy się spodziewać wzrostu liczby badań diagnostycznych po ustaniu epidemii.

22. PODSTAWOWE ZAGROŻENIA I CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE KOLEJNEGO ROKU OBROTOWEGO

Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia

Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. Niezależnie od tego, że dotychczasowe zasady nie ulegną zmianie co najmniej do 2021 roku (czyli do roku, w którym zakończą się najkrótsze nowe umowy wieloletnie zawarte z NFZ), w dłuższym terminie nie można całkowicie wykluczyć podjęcia prób finansowania wyłącznie podmiotów publicznych, ich faworyzowania przy zawieraniu umów lub obniżenia stawek oferowanych podmiotom prywatnym. Zmaterializowanie się któregoś z tych scenariuszy miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i możliwości rozwoju w przyszłości. Niemniej jednak wydarzenia z kilku ostatnich lat, takie jak:

- wyłączenie diagnostyki obrazowej spod Ustawy o sieci szpitali oraz utrzymanie sposobu jej finansowania na dotychczasowych zasadach,
- brak innych zmian prawnych, które skutkowałyby istotnymi zmianami w sposobie finansowania publicznej służby zdrowia,
- zmiany wycen świadczeń realizowanych w ramach diagnostyki obrazowej,

- ogłoszenie postępowań konkursowych w sprawie zawarcia wieloletnich umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej oraz ich rozstrzygnięcie na korzyść Emitenta, wskazują, że ryzyko to jest istotnie mniejsze niż latach ubiegłych.

Ryzyko współpracy z NFZ oraz odzyskiwalności przychodów z tzw. nadwykonań

Voxel znaczącą część przychodów (około 70%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Spółka wygrała wszystkie, w których uczestniczyła, postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ w 2018 i 2019 roku. Skutkowało to zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. W związku z tym, w ocenie Spółki w perspektywie kilkuletniej, ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia zostało istotnie ograniczone.

Przychody wynikające z kontraktów zawartych z NFZ są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie rozliczania kontraktu. Oprócz badań planowych objętych umowami, Spółka realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania), za które zapłata przez NFZ następuje z reguły raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Spółka decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności kosztów i przychodów. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości co najmniej zakładanej przez Emitenta.

Mając na uwadze wprowadzone zmiany w rozliczaniu świadczeń TK i MR oraz zniesienie limitów od 1 kwietnia 2019 roku, ryzyko to przestaje być istotne i dotyczy obecnie tylko badań PET-TK.

Ryzyko realizacji strategii

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

Ryzyko błędu lekarskiego

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

Emitent wprowadził odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tysięcy Euro oraz posiada polisy dobrowolnego ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2 234 tysięcy złotych.

Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry

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

Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

Na wysoce konkurencyjnym rynku działania Spółki istnieje ryzyko rozpowszechniania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej nieprawdziwych informacji o Emitencie, lub osobach powiązanych ze Spółką, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Emitenta.

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

Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Voxel

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

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

Ryzyko wpływu epidemii koronawirusa na działalność Spółki

Jak szerzej opisano zarówno w sprawozdaniu finansowym, jak również w niniejszym sprawozdaniu, Zarząd identyfikuje ryzyko związane z wpływem rozprzestrzeniania się epidemii koronawirusa na terytorium Polski. Dynamika wydarzeń związanych z tym zjawiskiem sprawiają, że prognozowanie skutków gospodarczych obarczone jest dużym ryzykiem przyjęcia błędnych założeń. Niemniej jednak mając na uwadze dotychczasowy wpływ epidemii na działalność Spółki, w tym w szczególności poprawę sytuacji w zakresie wolumenów badań od maja i jej stabilizację w IV kwartale 2020 roku oraz w roku 2021, można zaobserwować zmniejszony wpływ kolejnych fal epidemii na działalność Spółki. Ponadto w ocenie Spółki spadki wolumenów badań należy traktować jako przejściowe i spodziewać się wzrostów liczby badań po ustaniu epidemii .

Kraków, 30 marca 2021 roku

.....
Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu