



Prezentacja wyników 4Q20

KATOWICE, 31 MARCA 2021

— Oświadczenie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez spółkę VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka” lub „VOXEL S.A.”), ma charakter wyłącznie informacyjny i jej celem jest przedstawienie wyselekcjonowanych informacji dotyczących grupy VOXEL S.A. Niniejsza prezentacja została przygotowana z należytą starannością, może jednak zawierać pewne nieścisłości i pominięcia. Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej VOXEL S.A. ani Grupy VOXEL, jak również nie przedstawia jej pozycji i perspektyw w kompletny ani całościowy sposób.

Niniejsza prezentacja ma wyłącznie charakter informacyjny i w żadnym przypadku nie stanowi oferty w rozumieniu kodeksu cywilnego lub w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 512 z późn. zm.), nie stanowi propozycji nabycia w rozumieniu ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 483), jak również nie powinna stanowić podstaw podjęcia jakichkolwiek decyzji w związku z inwestowaniem w papiery wartościowe Spółki ani z żadną inną umową lub zobowiązaniem.

Niniejszy materiał nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczącą instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Niniejszy materiał nie może być pośrednio ani bezpośrednio rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii ani jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której stanowiłoby to naruszenie właściwych przepisów prawa lub wymagałoby rejestracji.

W niniejszej prezentacji zostały wykorzystane źródła informacji, które Spółka uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Opracowanie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów. Prezentacja nie może być rozumiana jako prognoza przyszłych wyników VOXEL S.A. ani Grupy VOXEL. Spółka zwraca uwagę, że jedynym wiarygodnym źródłem informacji o wynikach finansowych, prognozach, wskaźnikach oraz zdarzeniach dotyczących Spółki są dane zawarte w raportach bieżących i okresowych przekazywanych przez Spółkę do publicznej wiadomości zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

Stwierdzenia zawarte w niniejszej prezentacji wyrażają stanowisko Spółki na dzień jej sporządzenia. Nie muszą być prawdziwe dla kolejnych okresów. Spółka nie podejmuje żadnego zobowiązania do publikowania korekt czy aktualizacji stwierdzeń zawartych w niniejszej prezentacji w celu odzwierciedlenia zmian zaistniałych po dacie jej sporządzenia. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za efekty jakichkolwiek decyzji lub działań, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Odpowiedzialność za skutki podejmowanych działań i decyzji spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze dłużnym i akcyjnym oraz ryzykiem związanym z działalnością VOXEL S.A. i podmiotów powiązanych ze Spółką. Informacje zawarte w niniejszej prezentacji nie zostały poddane niezależnej weryfikacji. W zakresie dopuszczalnym przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa VOXEL S.A. ani żaden z jej podmiotów powiązanych, pracowników, doradców lub przedstawicieli nie ponosi odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę wynikającą z wykorzystania prezentacji lub jej zawartości albo w jakikolwiek inny sposób związaną z prezentacją.



✓ Podsumowanie biznesowe

- ✓ Wyniki za 4Q20
- ✓ Plany na 2021+
- ✓ Pytania i odpowiedzi
- ✓ Slajdy pomocnicze

Łatwość w akomodacji

vito-med
SZPITAL RADIOWA 2 Sp. z o.o.

Rozwój sieci laboratoriów i punktów wymazowych, punkt szczepień.

Czterokrotny wzrost przychodów Spółki r/r.

alteris

Rekordowy rok pod względem sprzedaży i rentowności.

Odpowiedź na zapotrzebowanie ze strony szpitali na zaawansowane i zrealizowane w krótkim okresie projekty diagnostyczne, infrastrukturalne i modułowe.

voxel REZONANS POWIŚLE SCANX Medical Imaging

Stabilizacja liczby badań podczas jesiennej fali epidemii koronawirusa.

Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków.

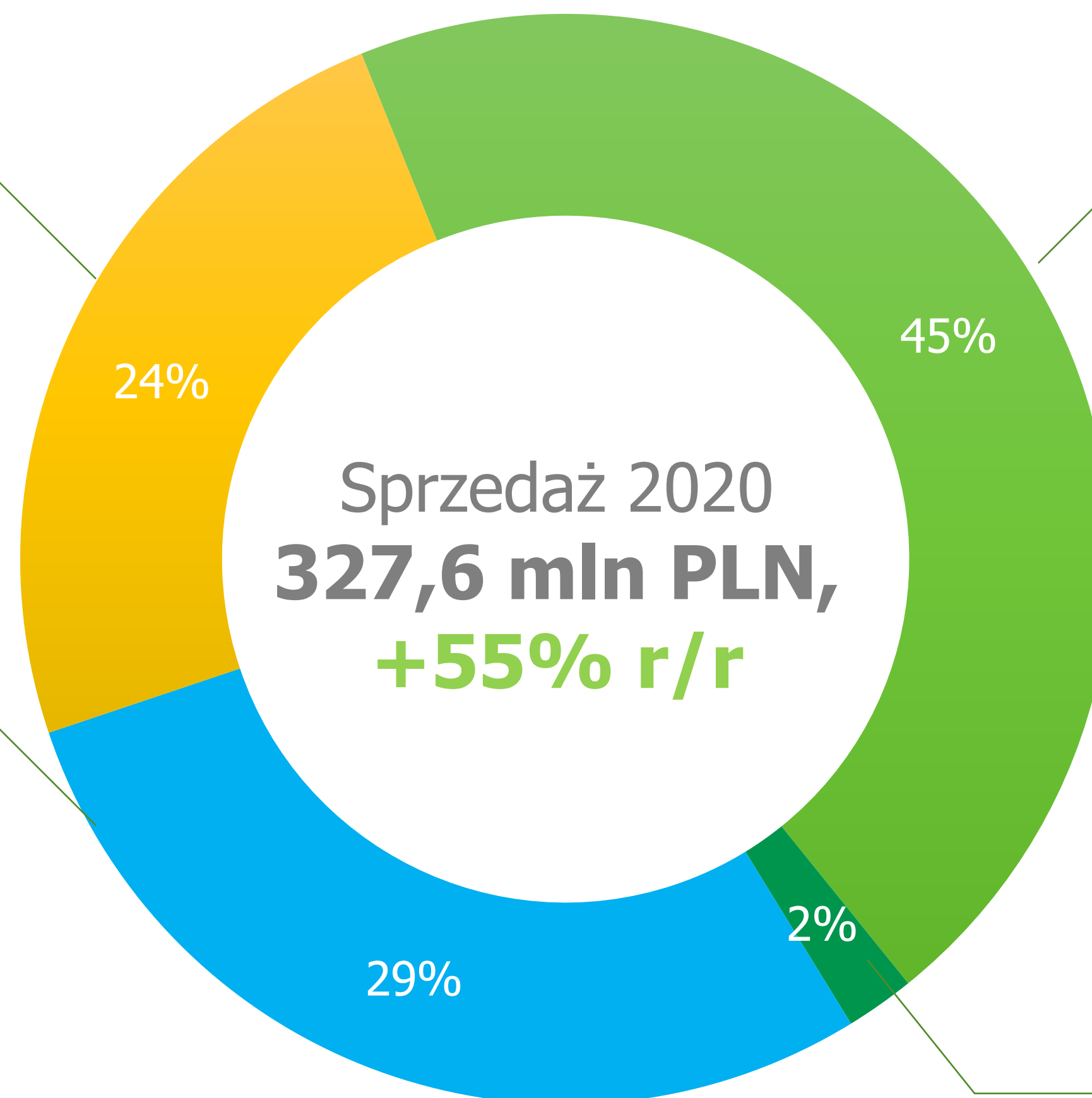
Wpływ dwóch akwizycji (Rezonans Powiśle i Scanix) na wyniki roczne.

exira
GAMMA KNIFE

Urządzenie do neuroradiochirurgii mózgu.

Stabilna liczba procedur r/r, pomimo dwumiesięcznego przestoju po wymianie źródeł i dwóch fal epidemii.

■ Diagnostyka ■ Terapia - Neuroradiochirurgia ■ IT & infrastruktura ■ Terapia - Szpitalnictwo



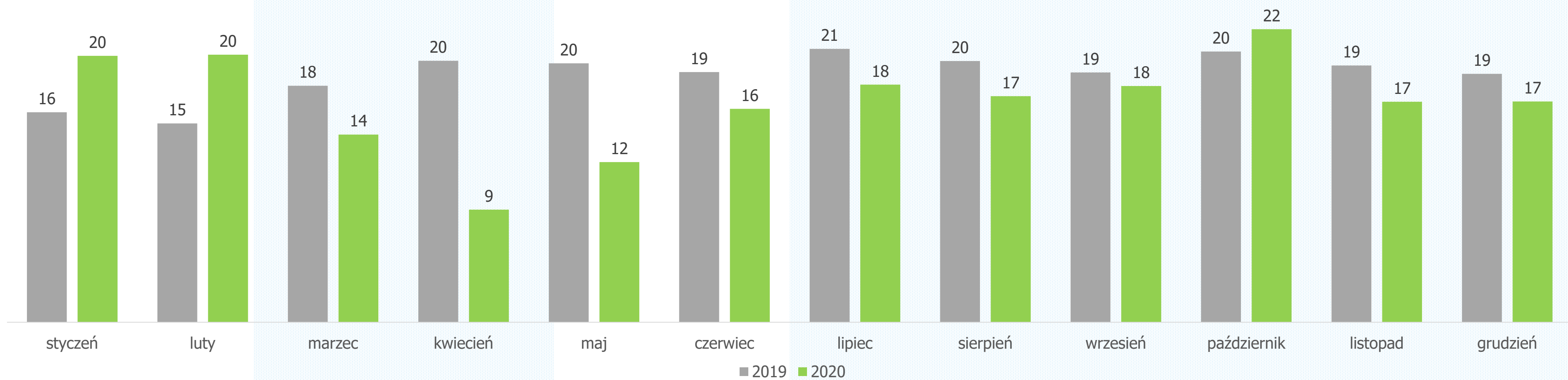
— Stabilizacja wolumenów diagnostyki w Voxel

Pierwszy i największy wpływ pandemii

spadek liczby badań od połowy marca 2020 roku (całkowity lockdown, mniejsza liczba skierowań); odroczony przychód

Brak wpływu jesiennej fali koronawirusa

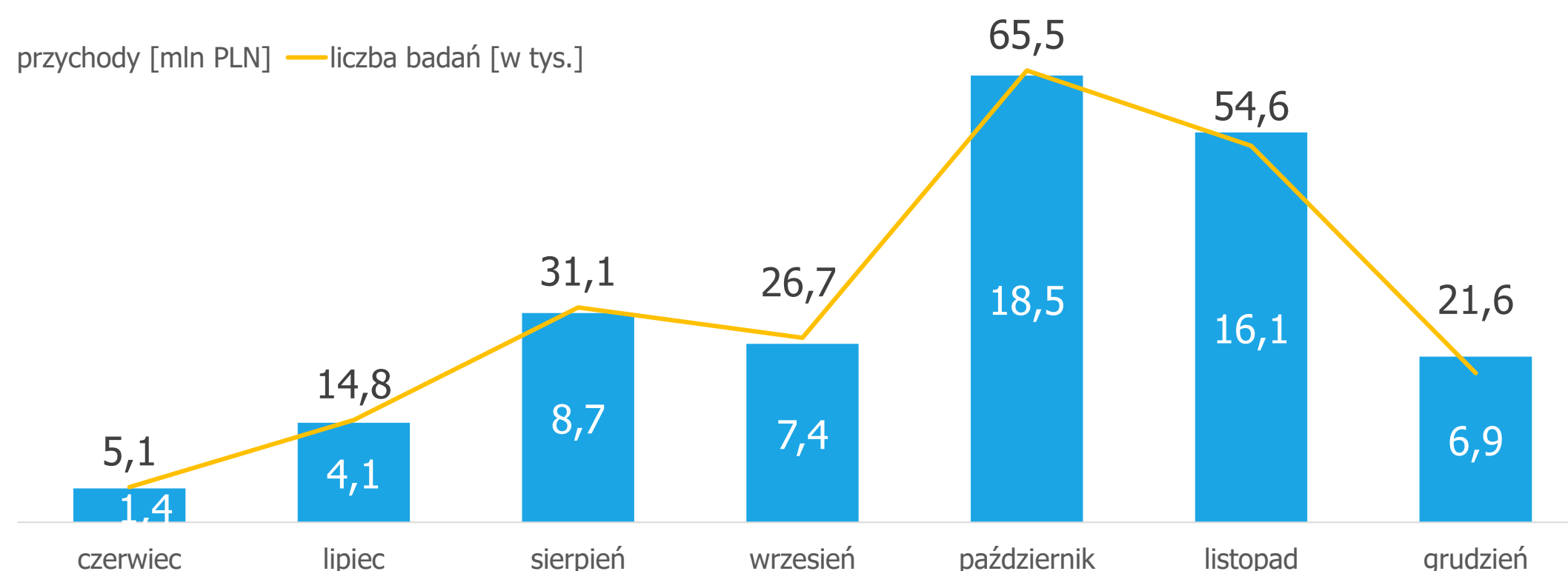
od lipca do grudnia liczba badań kształtowała się na poziomie około **90%** liczby badań z lutego 2020 roku, czyli wartości zbliżonych do tych sprzed pandemii, m.in. ze względu na wprowadzenie e-skierowania



Wolumeny podane w tysiącach badań

— Diagnostyka i leczenie Covid-19 w VITO-MED

Liczba badań i przychody z badań Covid-19



Rozbudowa sieci laboratoriów diagnostycznych o 3 nowe placówki.

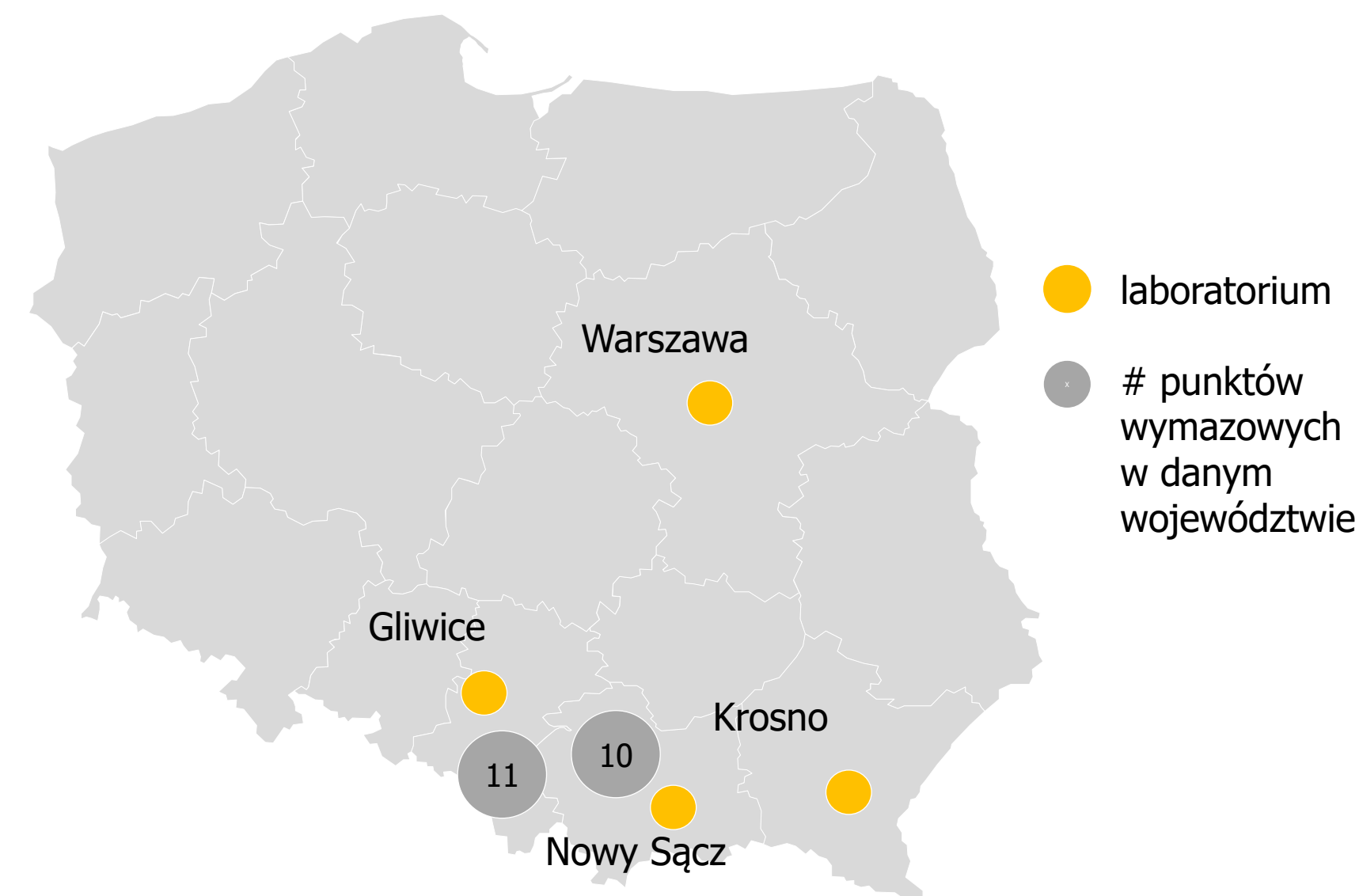
Obecnie w ramach sieci działają **4** laboratoria (w tym jedna na zasadzie podwykonawstwa).

Rozwój sieci własnych punktów wymazowych (obecnie **21**) oraz wymazobusów (**2**).

Punkt szczepień.

Świadczenie badań refundowanych, komercyjnych i prywatnych. W ciągu roku wykonano ponad **219** tysięcy badań, z których przychody wyniosły ponad **63** mln PLN.

Nowe laboratoria Covid-19



- Gliwice – od czerwca 2020
- Nowy Sącz – od listopada 2020
- Krosno (umowa podwykonawstwa) – od grudnia 2020
- Warszawa – od stycznia 2021

— Prywatny szpital wsparciem w pandemii Covid-19

Od listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia VITO-MED (jako jedyny podmiot w grupie powiatów zapewniający realizację świadczeń z zakresu neurologii) zapewnia leczenie dla pacjentów z zakażeniem koronawirusem na trzech poziomach referencyjności:

15 łóżek na poziomie III: neurologia z leczeniem udarów

40 łóżek na poziomie II: leczenie pacjentów z Covid-19

2 łóżka na poziomie I: dla pacjentów z podejrzeniem Covid-19.

III poziom referencyjności to szpitale, do których trafia pacjent z Covid-19, lecz głównym powodem jego hospitalizacji są choroby współistniejące



Szpital posiada punkt szczepień przeciw Covid-19.

Procedury Covid-19 refundowane przez NFZ na wyższym poziomie.

— Rekordowe wyniki Alteris

Przychody ze sprzedaży w 2020 wyniosły
157 mln PLN (+151% r/r).

Znacząca część (**63** mln PLN)
przychodów realizowana dla spółek
z grupy.

Wzrost popytu na dostawy Modułowych
Unitów Medycznych (MUM), także z
dostawą sprzętu medycznego (TK lub RTG)
oraz Mobilnych Laboratoriów.

Łącznie w 2020 roku zrealizowano
9 projektów na kwotę około **18** mln PLN.

Synergie w Grupie - istotna rola Alteris,
możliwość elastycznego reagowania na
potrzeby rozwoju nowych projektów
infrastrukturalnych i nowych linii
biznesowych -> laboratoria RT-PCR i
import materiałów laboratoryjnych.



Alteris: jakość,
innowacyjność,
potencjał





✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 4Q20

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze

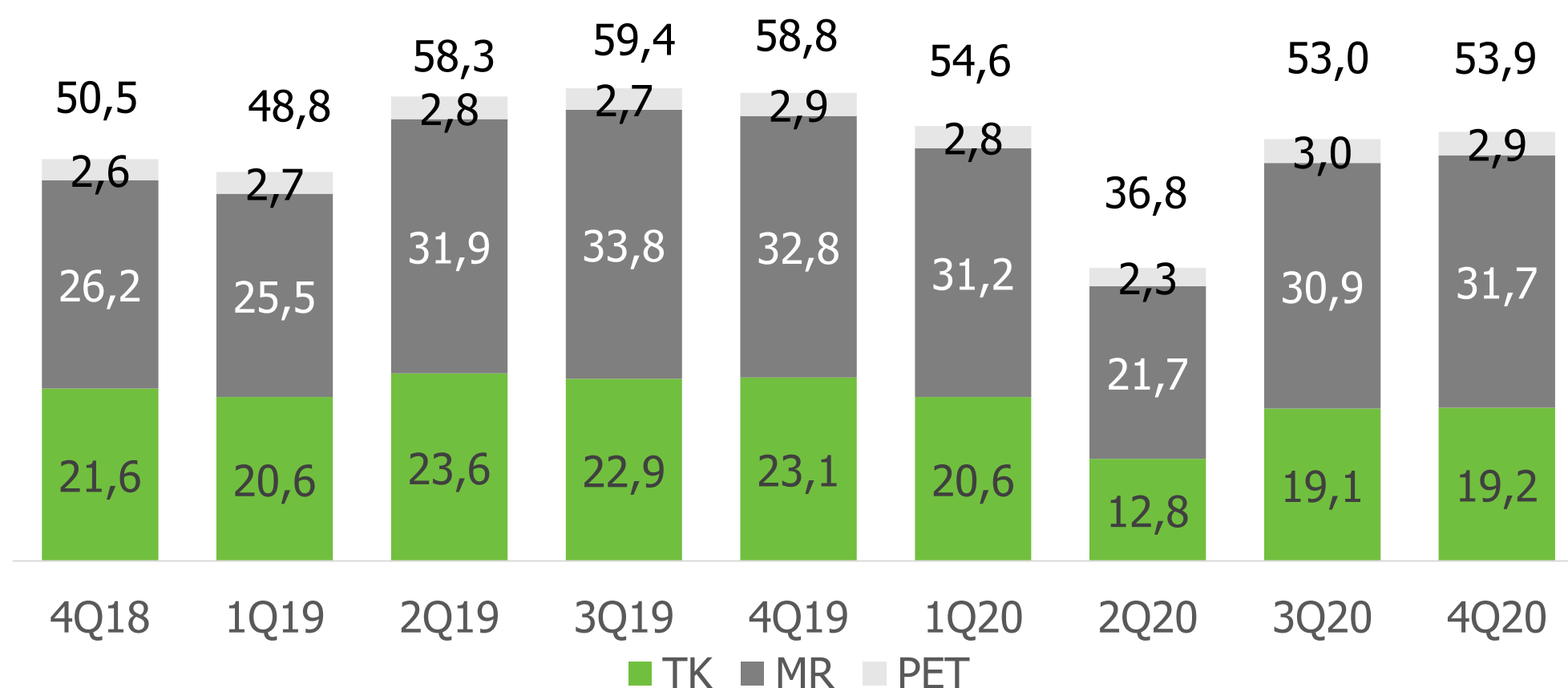
— Kluczowe liczby Grupy w 2020



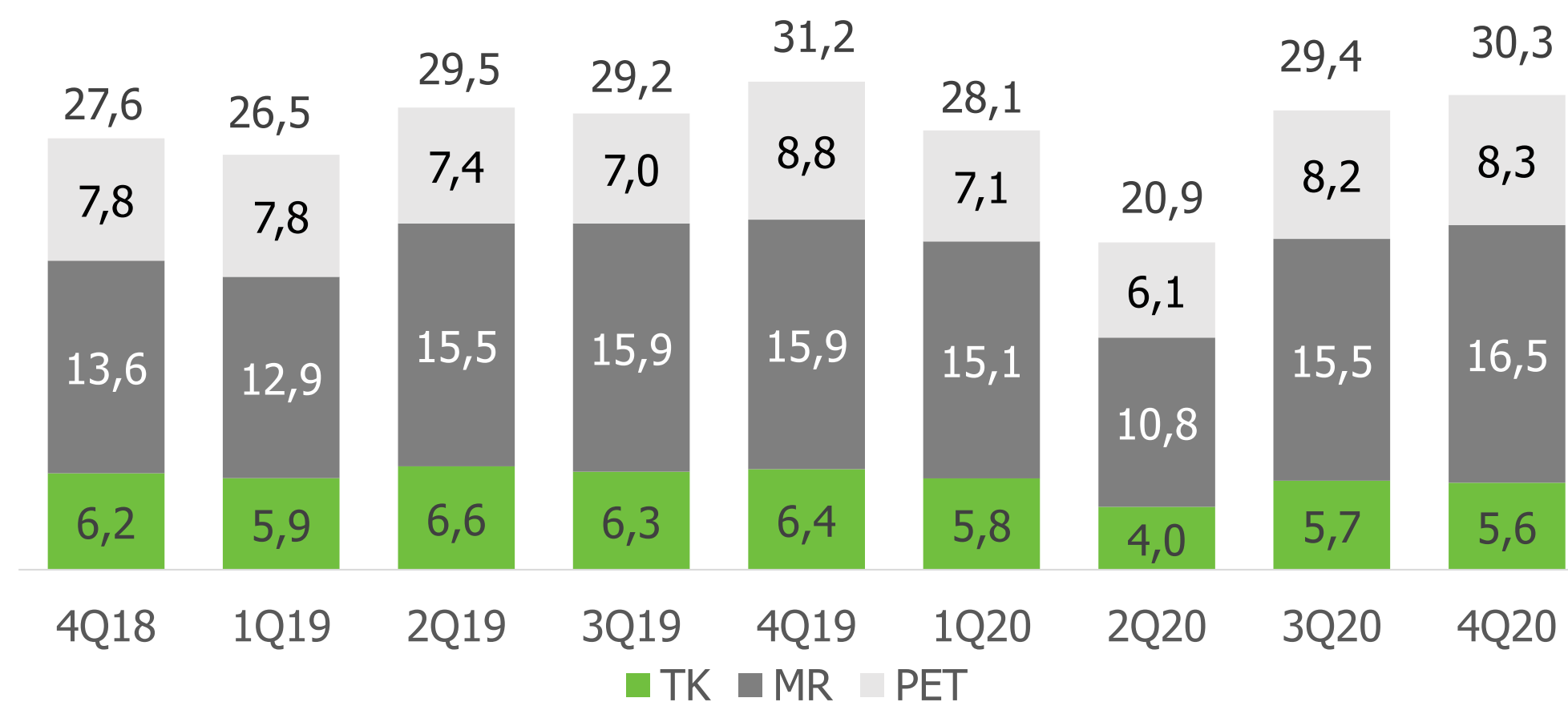
Wyniki za 4Q20 zbliżone do wyników za cały 2019 rok.
Dostosowanie do zmieniających się warunków.

— Zmiana struktury badań w Voxel

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



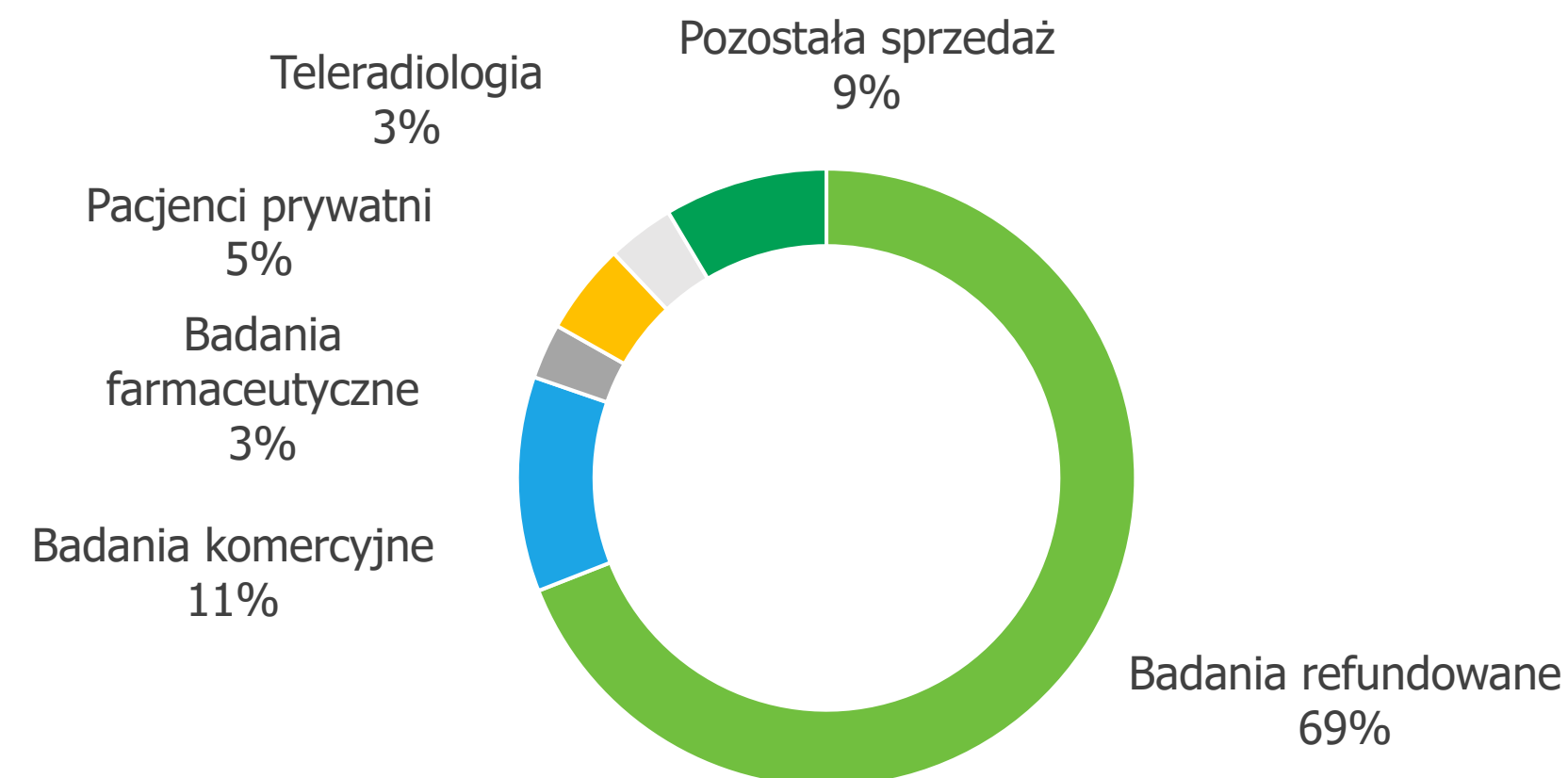
Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



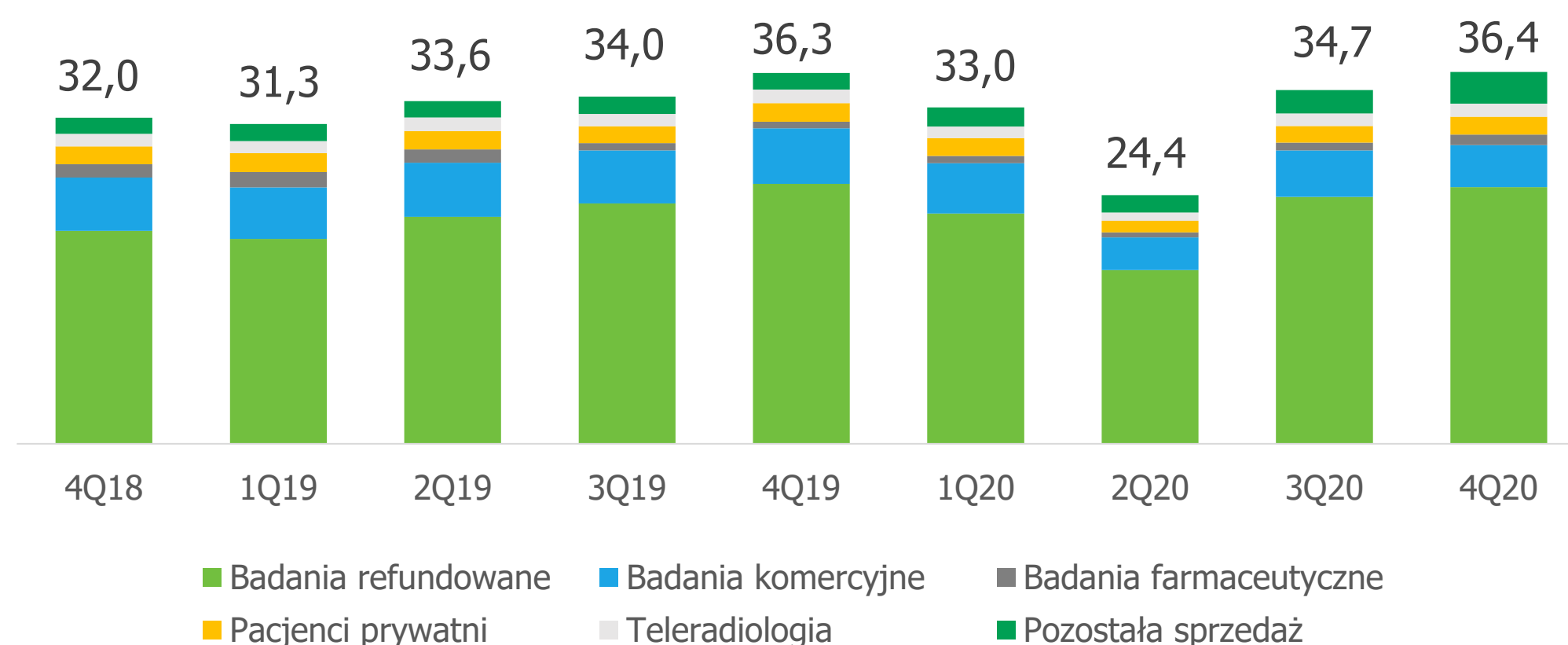
- ✓ Spadek wolumenów badań na TK/MR/PET o 8% r/r w 4Q20 na skutek epidemii koronawirusa i ograniczeń w dostępie do służby zdrowia.
- ✓ Zmiana struktury badań: większa liczba badań PET i MR, kosztem niżej wycenianych i mniej rentownych badań TK.
- ✓ Spadki wolumenów w 4Q20 na badaniach TK (-17% r/r), stabilizacja w MR (-3%), wzrost liczby badań PET (+1%).
- ✓ Odbicie w wolumenach od maja 2020, poprawa i stabilizacja w 2H20 mimo jesiennej fali epidemii, m.in. dzięki e-skierowaniom.
- ✓ Stabilne przychody z badań r/r ze względu na zmianę struktury badań, mimo niższych wolumenów. Większy udział badań PET oraz wzrost przychodów z badań MR.

— Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków i badań MR

Sprzedaż 4Q20



Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)



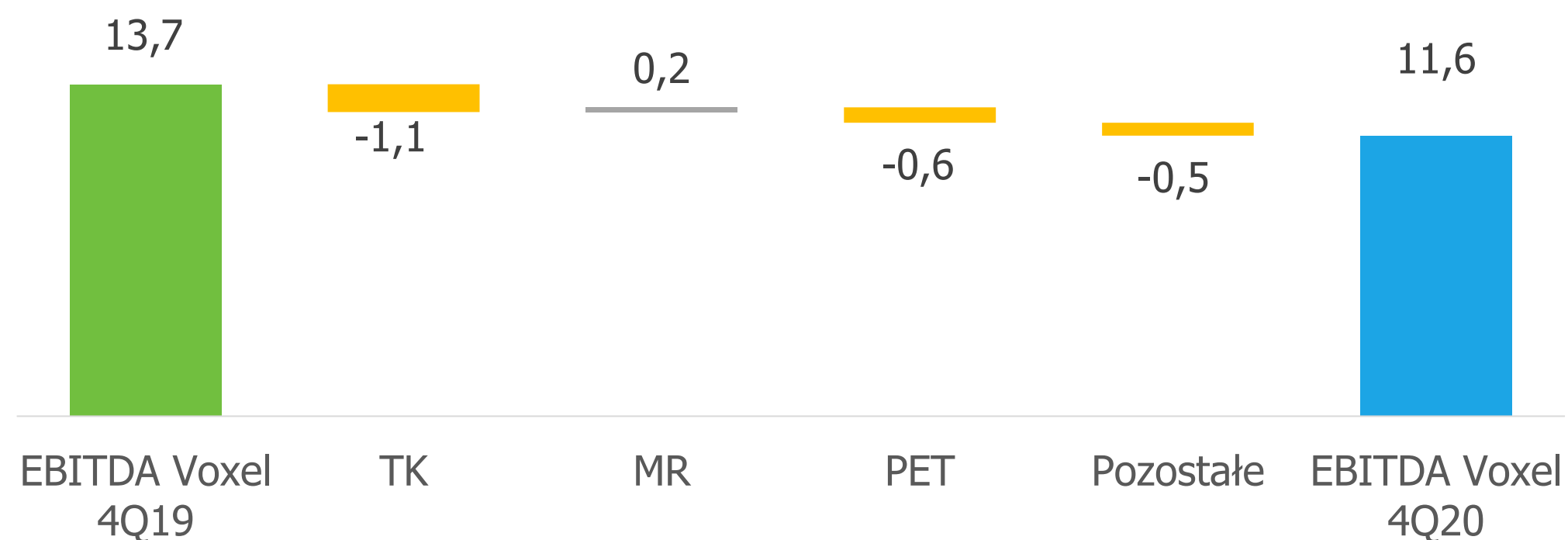
- ✓ Wzrost przychodów w 4Q20 na skutek zwiększonej sprzedaży radiofarmaceutyków o ponad 0,5 mln PLN (ujętych jako pozostała sprzedaż) oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży badań MR (+0,5 mln PLN).
- ✓ Około 70% przychodów w 4Q20 pochodziło z badań refundowanych (-1% r/r).
- ✓ Zmniejszenie przychodów z badań komercyjnych o 1,3 mln PLN (tj. 25%) r/r ze względu na zaangażowanie szpitali w walkę z pandemią.
- ✓ Sprzedaż 4Q20 stabilna r/r pomimo drugiej fali pandemii.

— Stabilna kw./kw. EBITDA Voxel

EBITDA bez MSSF16 wg rodzajów badań
(mln PLN)



Zmiana EBITDA w Voxel w 4Q20
(mln PLN)



- ✓ Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- ✓ Rezonans magnetyczny konsekwentnie ma największy udział w EBITDA badań w 4Q20. Stabilna EBITDA kw./kw. w korelacji z przychodami.
- ✓ Spadek EBITDA w 4Q20 z badań TK (w związku ze spadkiem przychodów) i PET (wysoka baza w 4Q19 - wpływ rozliczenia nadwykonań).
- ✓ W ramach kategorii „pozostałe” pokazany jest pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków na EBITDA Voxel.

Wyniki Voxel pomimo pandemii

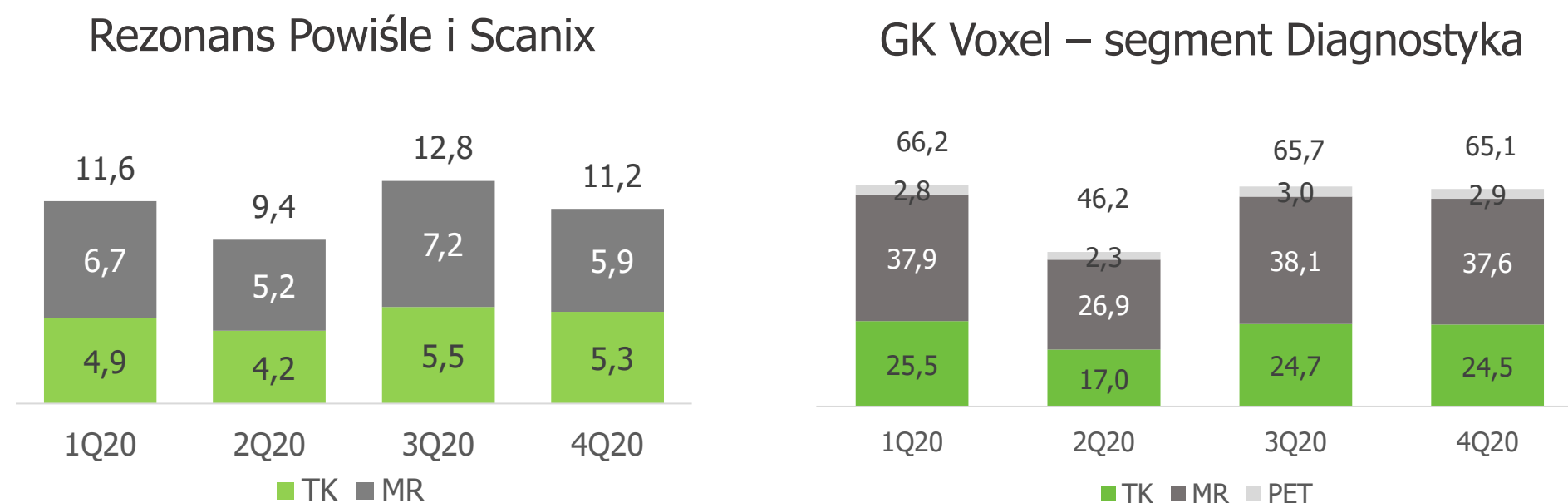
(mln PLN)	4Q19	4Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	36,3	36,4	0,3%
Marża brutto	29,3%	22,1%	-7,2 pp.
Koszty ogólnego zarządu	2,3	2,7	13,9%
EBITDA	13,7	11,6	-15,5%
EBIT	8,1	5,5	-32,3%
Marża EBIT	22,2%	15,0%	-7,2 pp.
Zysk netto	5,2	3,7	-29,3%

EBITDA skorygowana (bez one-off)	14,2	11,9	-16,4%
EBIT skorygowany	8,6	5,7	-33,0%
Zysk netto skorygowany (bez one-off)	6,2	3,9	-36,9%

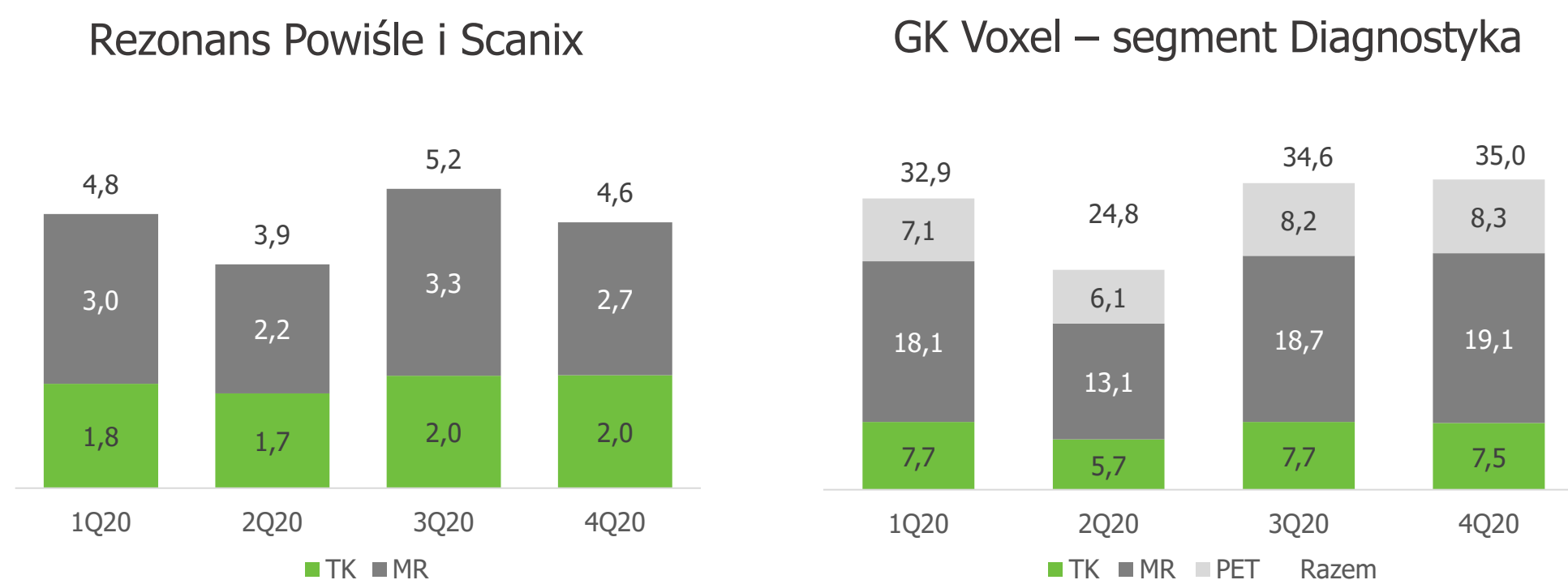
- ✓ Pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków (+0,5 mln PLN) oraz wyższych przychodów z badań MR (+0,5 mln PLN).
- ✓ Niższa marża brutto ze względu na wyższą r/r bazę kosztową (większa liczba pracowni).
- ✓ Wyższe koszty ogólnego zarządu w związku z rosnącą liczbą pracowni.
- ✓ Spadek kosztów finansowych o 0,4 mln PLN mimo wzrostu zadłużenia. Spadek stóp procentowych przełożył się na niższe koszty odsetek od pożyczek i obligacji.
- ✓ Zdarzenia jednorazowe: w 4Q20 roku 0,3 mln PLN straty na sprzedaży środków trwałych; w 4Q19 roku 0,5 mln PLN kary umownej oraz 0,6 mln PLN wpływ wyceny i odpisu pożyczki (działalność finansowa).

— Wysokie wolumeny Rezonans Powiśle i Scanix

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- ✓ Rezonans Powiśle i Scanix wykonali w 2020 roku łącznie 45,0 tysięcy badań TK i MR, w tym 11,2 tysięcy badań w 4Q20.
- ✓ Na skutek konsolidacji tych akwizycji, segment Diagnostyka zanotował w 2020 wzrost liczby badań TK/MR/PET o 17,9 tysięcy badań r/r.
- ✓ Przełożyło się to na 8% wzrost wolumenów w 2020 roku i 11% r/r w 4Q20.
- ✓ Wpływ nowych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł w 2020 roku 18,5 mln PLN.
- ✓ Przełożyło się to na wzrost przychodów z badań segmentu o 9% w roku 2020 i 12% w 4Q20.

Nowe spółki wsparciem segmentu Diagnostyka

Rezonans Powiśle (mln PLN)	4Q19 MSR17	4Q20 MSSF16	r/r
Przychody ze sprzedaży	1,5	1,1	-26,1%
Marża brutto	30,3%	35,4%	5,1 pp.
EBITDA	0,8	0,5	-43,8%
EBIT	0,5	0,2	-48,5%
Marża EBIT	31,4%	21,9%	-9,5 pp.
Zysk netto	0,4	0,2	-45,7%

EBITDA (MSR 17)	0,8	0,4	-48,6%
------------------------	------------	------------	---------------

Scanix (mln PLN)	4Q19 MSR17	4Q20 MSSF16	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,0	4,3	-14,9%
Marża brutto	-10,6%	-7,5%	3,1 pp.
EBITDA	-4,8	0,4	n/m
EBIT	-5,1	-0,8	n/m
Marża EBIT	-102,2%	-19,7%	82,5 pp.
Zysk netto	-1,7	-0,8	-56,1%

EBITDA skorygowana (MSR 17 i one-off 2019)	0,2	-0,3	n/m
---	------------	-------------	------------

- ✓ Dane za rok 2019 prezentowane bez uwzględnienia wpływu MSSF 16, z uwagi na konsolidowanie spółek przez Voxel od 1 stycznia 2020 roku.
- ✓ Spadek przychodów i EBITDA, ale poprawa marży brutto w Rezonansie Powiśle i Scanix, efekt synergii w Grupie, m.in. wspólna grupa zakupowa. Sprawdzony model akwizycji.
- ✓ Istotny wpływ MSSF16 na Scanix - duża liczba umów najmu.

Kompetencje Alteris dla rozwoju Grupy

(mln PLN)	4Q19	4Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	33,1	88,6	167,6%
Marża brutto	12,1%	26,3%	14,2 pp.
Koszty SG&A	2,2	2,9	33,7%
EBITDA	2,6	20,9	704,1%
EBIT	2,0	20,1	913,0%
Marża EBIT	6,0%	22,7%	16,7 pp.
Zysk netto	1,1	16,1	1 338,3%
Zysk netto skorygowany	1,6	16,1	899,5%

- ✓ 44% sprzedaży Alteris w 4Q20 (39,3 mln PLN) to projekty realizowane w Grupie. Alteris jest importerem materiałów i sprzętu na potrzeby laboratorium diagnostycznego VITO-MED.
- ✓ Istotny wzrost liczby realizowanych projektów ze względu na epidemię, w tym związanych ze sprzedażą mobilnych pracowni i unitów diagnostycznych wraz z dostawą sprzętu medycznego.
- ✓ Znaczący wzrost marży brutto na sprzedaży ze względu na dywersyfikację sprzedaży i duży udział sprzedaży towarów i materiałów .
- ✓ Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu znacząco poniżej wzrostu sprzedaży.
- ✓ Wysokie wzrosty zysku netto r/r. Wpływ one-off na wyniki 4Q19 - 0,5 mln PLN kosztu dyskonta i wyceny należności w działalności finansowej.

Bardzo dobre wyniki VITO-MED i Exira

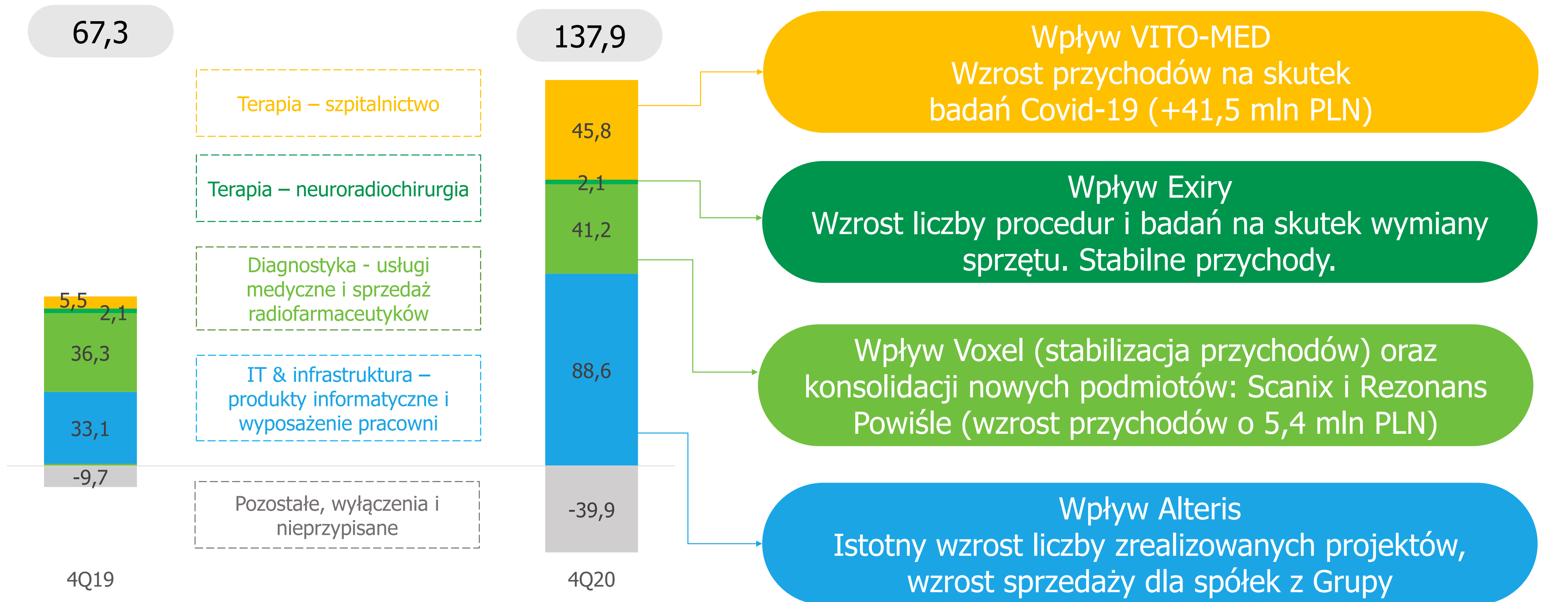
VITO-MED (mln PLN)	4Q19	4Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,5	45,8	726,9%
Marża brutto	1,4%	5,1%	3,7 pp.
EBITDA	-0,4	1,7	n/m
EBIT	-0,7	1,4	n/m
Marża EBIT	-11,9%	3,0%	14,8 pp.
Zysk/(strata) netto	-0,5	0,6	n/m

Exira (mln PLN)	4Q19	4Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,1	2,1	0,5%
Marża brutto	34,4%	37,5%	3,1 pp.
EBITDA	1,1	1,2	8,8%
EBIT	0,7	0,7	8,5%
Marża EBIT	31,8%	34,3%	2,5 pp.
Zysk/(strata) netto	0,4	0,4	10,9%

- ✓ Istotny wzrost przychodów VITO-MED ze względu na przychody z badań Covid-19 (+41,5 mln PLN). Od listopada 2020 szpital świadczy procedury tylko dla pacjentów z Covid-19.
- ✓ Wzrost marży brutto i EBITDA r/r ze względu na istotny wzrost przychodów z badań Covid-19.
- ✓ Wzrost przychodów Exira: wzrost liczby procedur gamma knife o 5% r/r, ale spadek badań MR o 6%.
- ✓ Wpływ odbicia wolumenów gamma knife po zniesieniu obostrzeń oraz wymiany źródła gamma knife i rezonansu magnetycznego, przy stabilizacji wyceny świadczeń.
- ✓ Wzrost marży brutto na sprzedaży i EBITDA w Exira pomimo drugiej fali epidemii – efekt dźwigni operacyjnej (wysoki udział kosztów stałych).

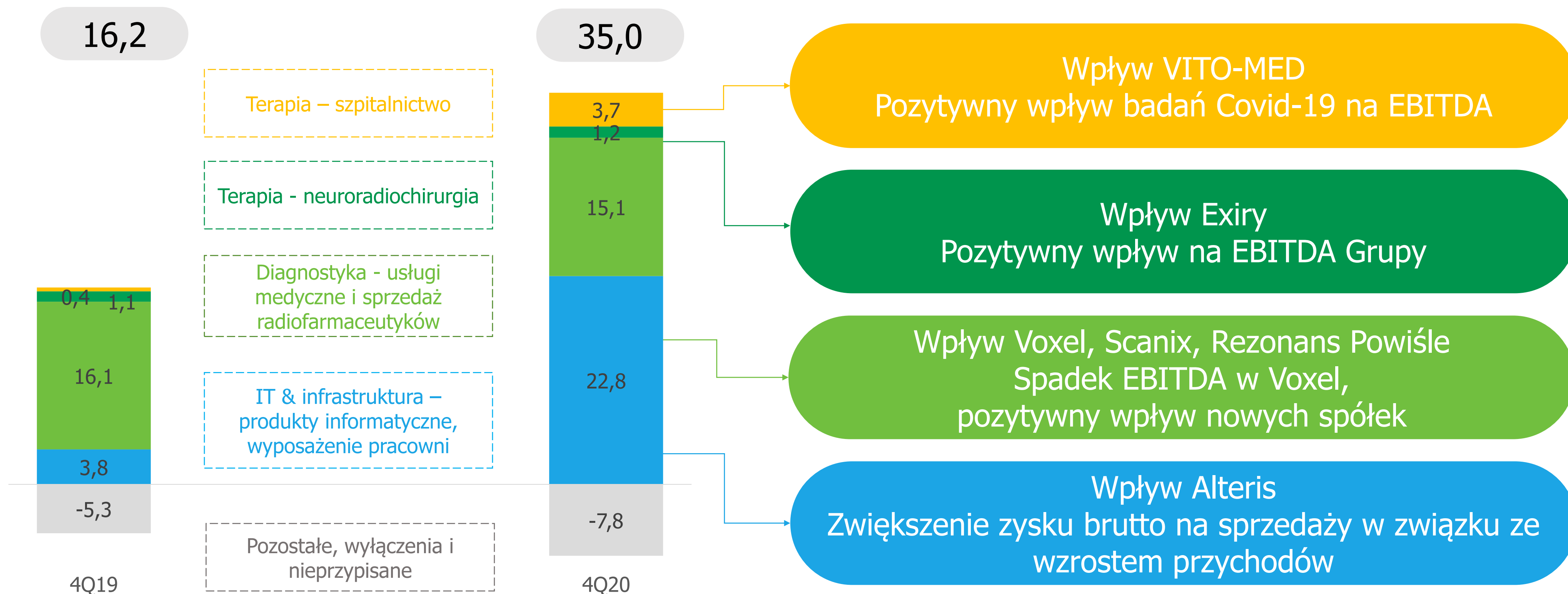
Wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach Grupy

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



— Wpływ wzrostu skali działalności na EBITDA

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



Wpływ nowych przychodów na wyniki Grupy w 4Q20

(mln PLN)	4Q19	4Q20	r/r
Przychody ze sprzedaży	67,3	137,9	104,8%
Koszt własny sprzedaży	51,9	103,7	99,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,4	34,2	121,8%
Marża brutto na sprzedaży	22,9%	24,8%	1,9 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	5,4	8,0	48,7%
Pozostała działalność operacyjna	-0,1	-0,3	n/m
EBIT	10,0	25,9	159,5%
Marża operacyjna	14,8%	18,8%	4,0 pp.
EBIT skorygowany (bez one-off)	10,5	26,4	152,4%
Marża operacyjna skorygowana	15,5%	19,1%	3,6 pp.
Działalność finansowa netto	-2,2	-1,5	-31,1%
Zysk/(strata) brutto	7,8	24,4	211,9%
Podatek dochodowy	1,4	4,6	224,1%
Zysk/(strata) netto	6,4	19,9	209,3%
Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	6,5	19,8	206,8%
Zysk/(strata) netto skorygowany	7,9	20,3	155,7%
EBITDA	16,2	35,0	116,3%
Marża EBITDA	24,0%	25,4%	1,3 pp.
EBITDA skorygowana (bez MSSF16 i one-off)	16,6	35,4	113,1%

- ✓ Wzrost przychodów we wszystkich segmentach. Przychody wsparte przez nowe linie biznesowe: badania Covid-19 w VITO-MED oraz zwiększoną liczbą projektów w Alteris (elastyczna odpowiedź Grupy na zmiany otoczenia rynkowego).
- ✓ Marża brutto Grupy: wzrost w Alteris, VITO-MED i Exira, ale spadek w Voxel.
- ✓ Wzrost kosztów ogólnego zarządu – wzrost skali działalności oraz konsolidacją nowych spółek.
- ✓ Spadek kosztów finansowych netto mimo wzrostu zadłużenia - spadek stóp procentowych.
- ✓ Ponad dwukrotny wzrost EBITDA Grupy.
- ✓ Jednorazowe zdarzenia – w 4Q20 roku: 0,5 mln PLN straty ze zbycia środków trwałych; w 4Q19 roku: 0,5 mln PLN kary umownej oraz 1,1 mln PLN wpływ dyskonta oraz wyceny pożyczki i należności (działalność finansowa).

— Istotny wzrost przychodów i marży w 2020

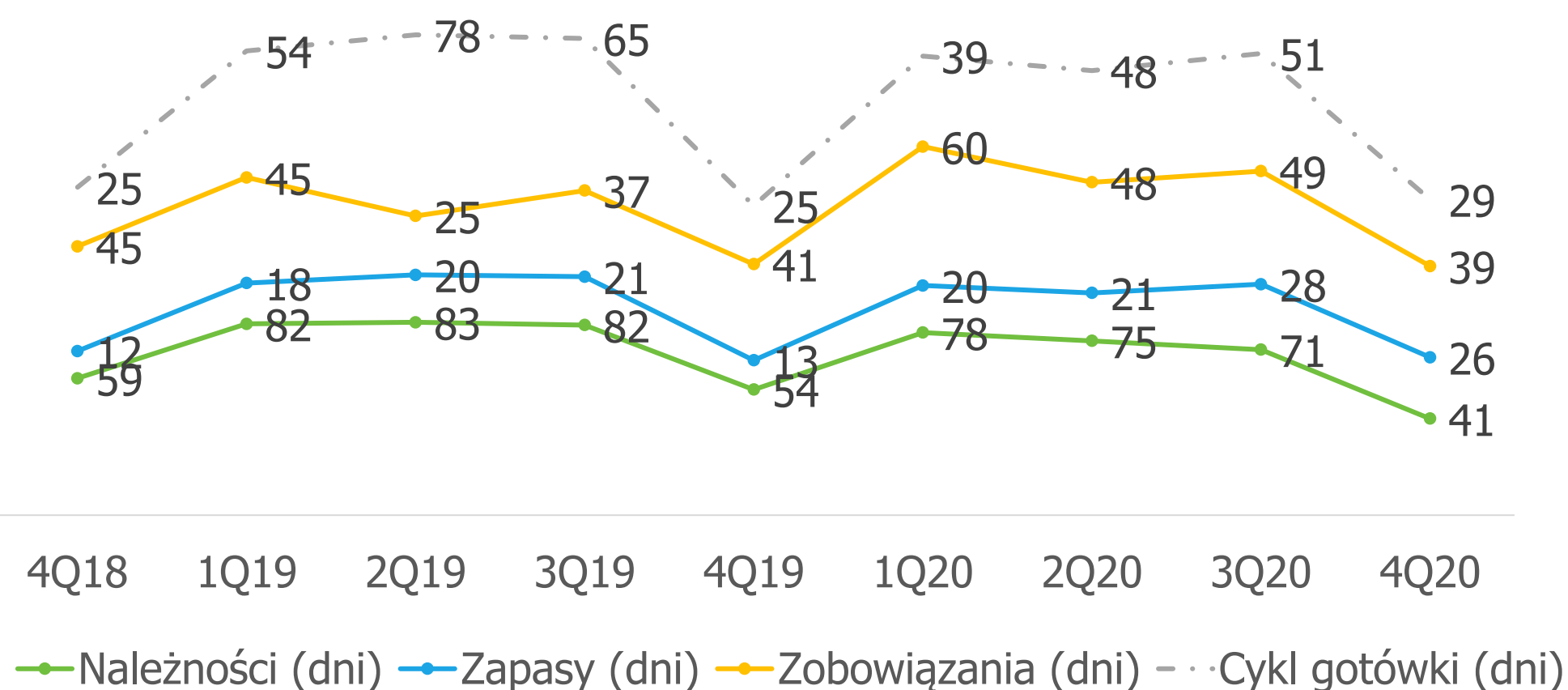
(mln PLN)	2019	2020	r/r
Przychody ze sprzedaży	211,7	327,6	54,8%
Koszt własny sprzedaży	156,0	260,0	66,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	55,7	67,6	21,4%
Marża brutto na sprzedaży	26,3%	20,6%	-5,7pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	22,1	27,2	23,0%
Pozostała działalność operacyjna	0,7	10,0	1257,3%
EBIT	34,3	50,4	47,0%
Marża operacyjna	16,2%	15,4%	-0,8pp.
EBIT skorygowany (bez one-off)	34,8	41,8	20,2%
Marża operacyjna skorygowana	16,4%	12,8%	-3,7pp.
Działalność finansowa netto	-5,9	-5,9	0,1%
Zysk/(strata) brutto	28,5	44,6	56,6%
Podatek dochodowy	5,5	10,6	91,0%
Zysk/(strata) netto	22,9	34,0	48,3%
Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23,0	34,0	47,8%
Zysk/(strata) netto skorygowany	24,5	29,0	18,6%

EBITDA	57,2	84,5	47,6%
Marża EBITDA	27,0%	25,8%	-1,2pp.
EBITDA skorygowana (bez one-off)	57,7	75,9	31,5%

- ✓ Istotny wzrost przychodów w Alteris i VITO-MED, stabilizacja sytuacji w Voxel i Exira, nowe spółki.
- ✓ 9,4 mln PLN odroczonego przychodu (otrzymane od NFZ środki pieniężne) będzie rozliczane i ujmowane w przychodach w kolejnych okresach.
- ✓ Marża brutto niższa r/r ze względu na spadki przychodów w 2Q20 oraz większy udział wyników Alteris i VITO-MED (niższe poziomy marży brutto niż w spółkach diagnostycznych).
- ✓ Jednorazowe zdarzenia mające wpływ na EBIT w 2020: ujęcie zysku na okazym nabyciu Scanix (8,7 mln PLN) i straty na sprzedaży środków trwałych (0,1 mln PLN). W 2019 roku zdarzenia jednorazowe w łącznej kwocie -1,6 mln PLN (kara umowna i dyskonto/wycena aktywów).
- ✓ Wpływ na podatek dochodowy podatku od zysków kapitałowych na konwersji wierzytelności od Scanix na udziały (3,6 mln PLN) – one-off.

Wzrost kapitału obrotowego – z uwagi na wzrost skali

Cykl obrotu gotówki



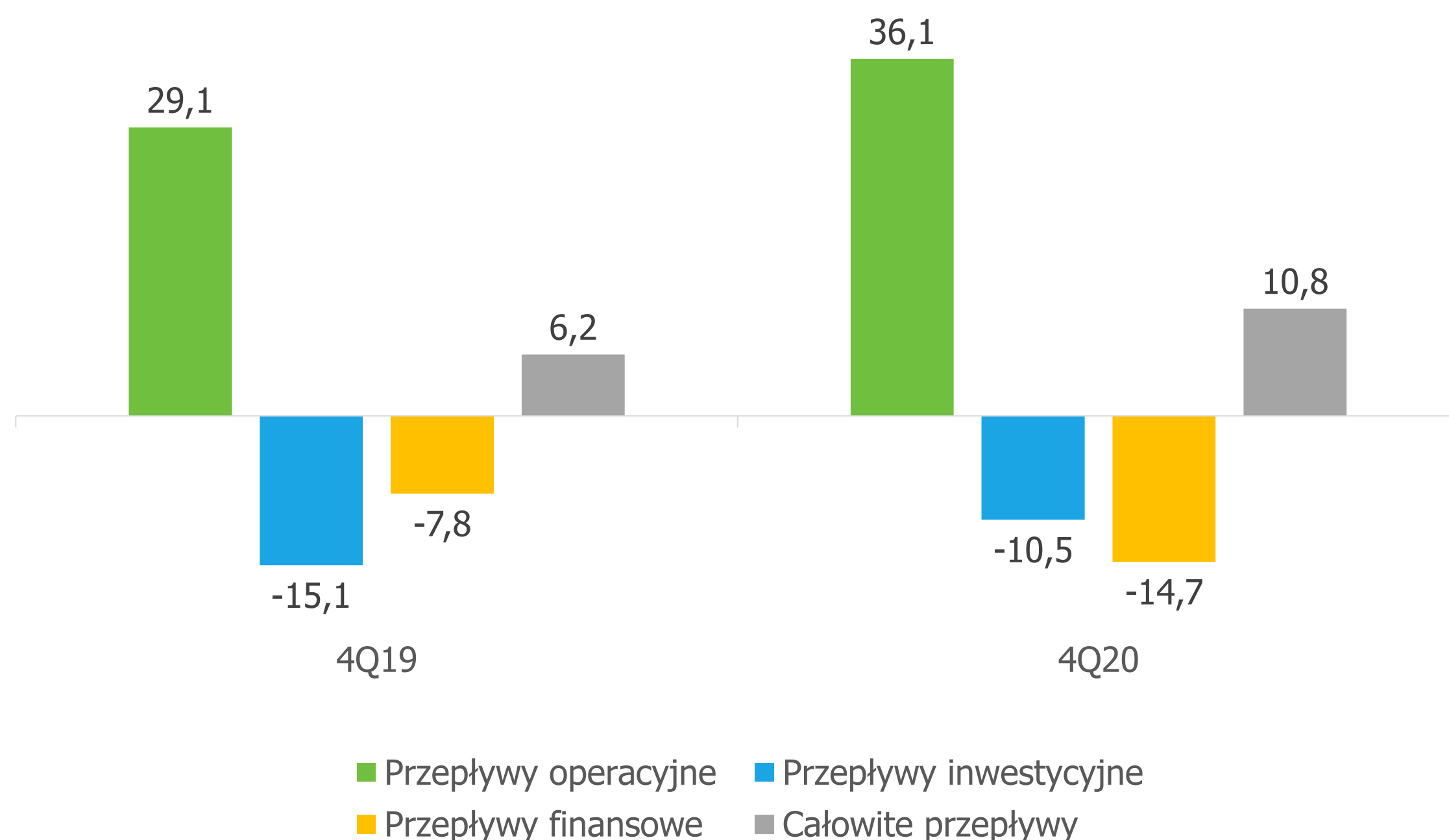
Kapitał obrotowy

(mln PLN)	4Q19	4Q20
Należności handlowe	40,4	63,6
Zapasy	7,3	30,4
Zobowiązania handlowe	23,9	45,2
Kapitał obrotowy	23,8	48,8

- ✓ Wzrost poziomu kapitału obrotowego r/r na skutek istotnego wzrostu zapasów i należności.
- ✓ Wzrost należności w związku ze wzrostem przychodów (w Alteris i VITO-MED).
- ✓ Zapasy to materiały, w tym wykorzystywane w badaniach Covid-19 i produkcja w toku. Istotny wzrost produkcji w toku (tj. projektów w trakcie realizacji) i materiałów zużywalnych zakupionych dla celów badań Covid-19 (wartość tych zapasów na koniec 2020 roku: 18,4 mln PLN, konieczność ich zabezpieczenia na okres kilku miesięcy).
- ✓ Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Wzrost ze względu na większą skalę działania Alteris i VITO-MED.
- ✓ Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

— Mocne i rosnące przepływy operacyjne

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów ze względu na wzrost zysku brutto, amortyzacji i zobowiązań oraz zmniejszenie się należności.

Spadek wydatków inwestycyjnych r/r, część wydatków na zakup sprzętu medycznego (5 mln PLN) sfinansowana bezpośrednio pożyczką, brak przepływów.

Wzrost wydatków netto związanych ze spłatą udzielonych pożyczek oraz płatności z tytułu leasingu finansowego.

— Zadłużenie po bezpiecznej stronie kowenantów

(mln PLN)	4Q19 MSSF16	4Q20 MSSF16	4Q20 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	88,6	74,4	42,1
Kredyty	0,0	6,2	6,2
Pożyczki od instytucji finansowych	25,2	32,6	32,6
Obligacje	34,9	0,0	0,0
Leasing finansowy	28,4	35,6	3,3
Zadłużenie krótkoterminowe	25,2	72,1	61,8
Kredyty	5,0	6,8	6,8
Pożyczki od instytucji finansowych	11,2	18,3	18,3
Obligacje	0,8	35,6	35,6
Leasing finansowy	8,3	11,3	1,0
Gotówka	7,5	16,2	16,2
Dług netto (gotówka netto)	106,4	130,3	87,7
EBITDA (4 kwartały)	57,2	84,5	73,5
Dług netto/ EBITDA	1,9	1,5	1,2

- ✓ Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- ✓ Zastosowanie MSSF 16 to wzrost zadłużenia o ponad 42 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- ✓ Wyższy r/r poziom środków pieniężnych ze względu na środki pieniężne w Voxel, Exira, VITO-MED i w nowych spółkach.
- ✓ Niższy poziom r/r długu netto/ EBITDA (pod MSSF 16) mimo akwizycji oraz inwestycji, ze względu na rosnącą EBITDA.

— Podsumowanie wyników 2020

01

GRUPA VOXEL

Wyższe r/r przychody Grupy: znaczący wpływ nowych linii biznesowych, w tym badań Covid-19, efekt synergii w Grupie i umiejętność szybkiego i elastycznego reagowania na zmiany otoczenia rynkowego.

02

VOXEL, REZONANS POWISŁE I SCANIX

Wpływ koronawirusa na ograniczenie działalności Voxel – wzrost przychodów mimo zmniejszenia wolumenów badań (większy udział badań PET i wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków). Korzystny wpływ Rezonans Powiśle i Scanix na wyniki segmentu Diagnostyka.

03

ALTERIS

Wzrost liczby zrealizowanych projektów i zwiększenie przychodów ze sprzedaży. Znaczący udział sprzedaży w Grupie.

04

EXIRA

Stabilizacja liczby procedur Gamma Knife, mimo dwumiesięcznej przerwy związanej z wymianą źródła oraz dwiema falami epidemii.

05

VITO-MED

Pozytywny wpływ nowej linii biznesowej, tj. badań Covid-19. Wznowienie działania oddziału neurologiczno-udarowego. Szpital III poziomu referencyjności dla pacjentów Covid-19 od listopada 2020 roku.



✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 4Q20

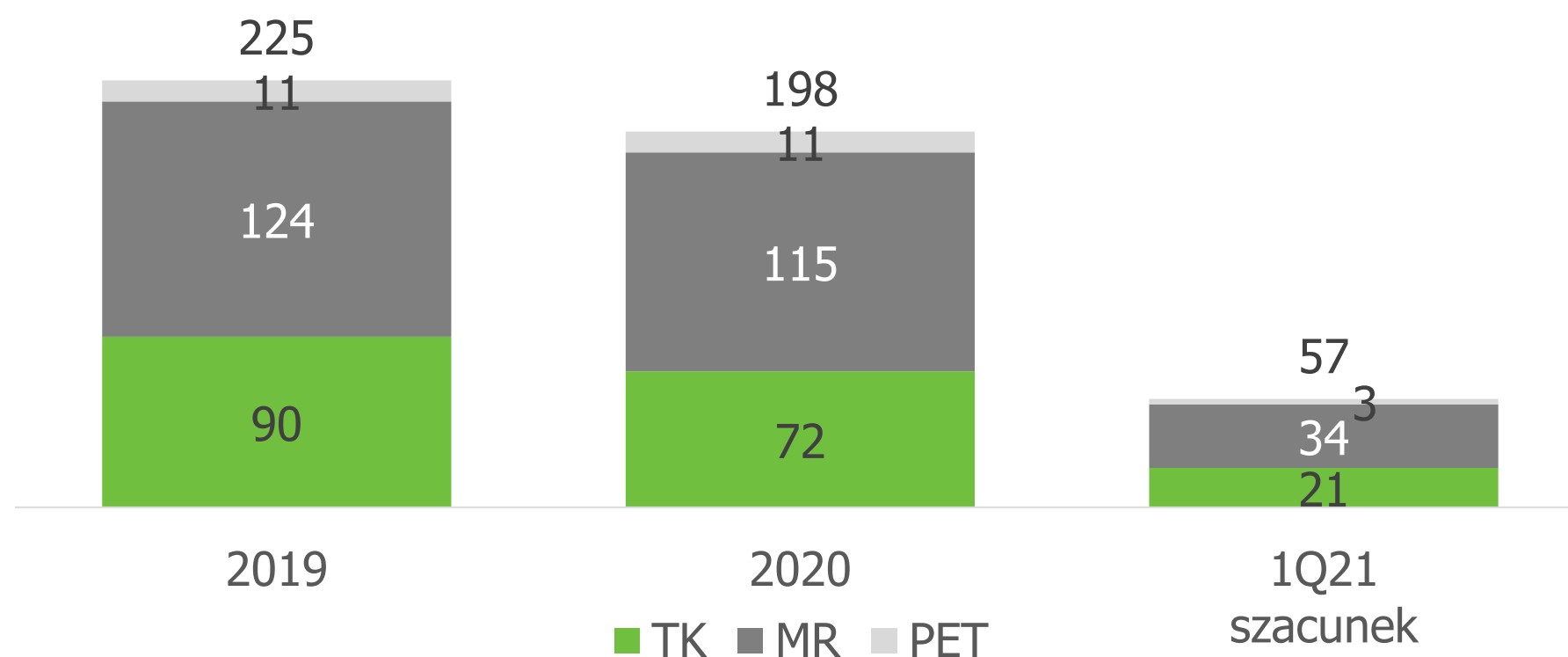
✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze

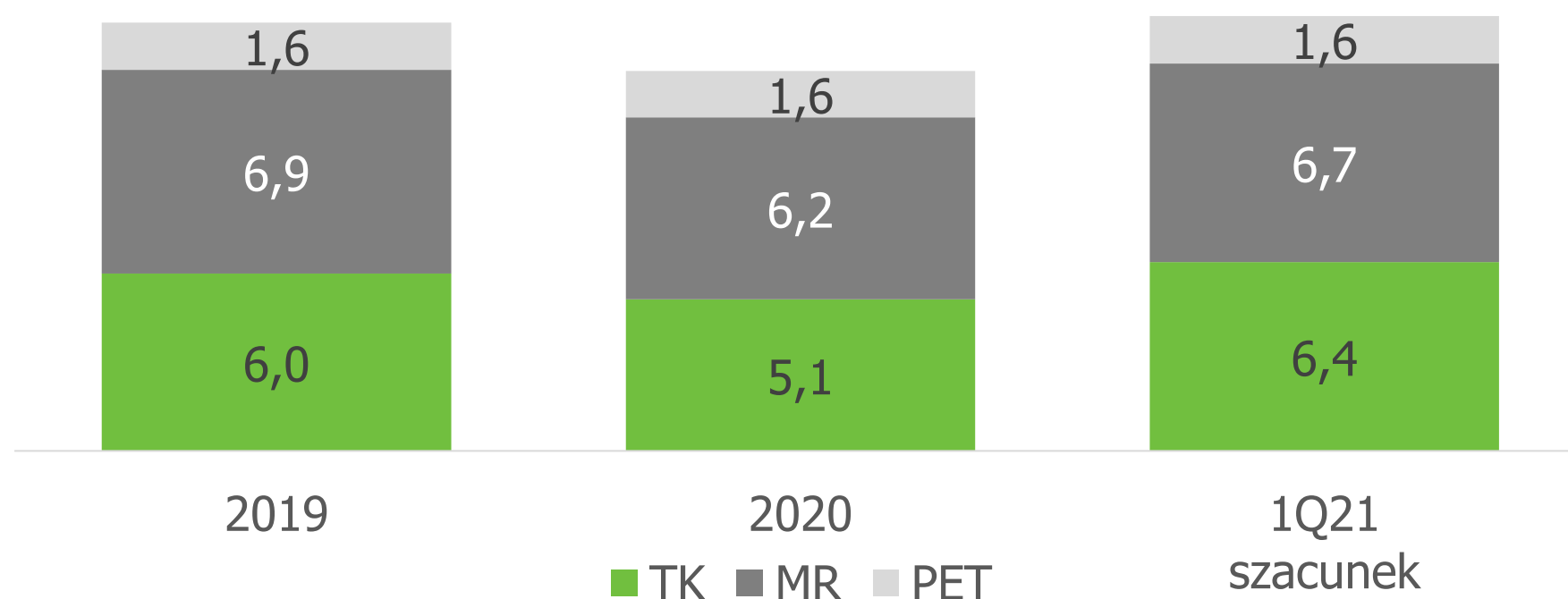
Istniejące pracownie – wolumeny powyżej 2019

Wolumeny (tys.)



- ✓ Według szacunkowych danych za 1Q21, pomimo świątecznego stycznia, krótkiego lutego i trzeciej fali pandemii, Voxel wykonał około 57 tysięcy badań, tj. około 29% badań z całego roku 2020 i 25% badań z całego roku 2019,
- ✓ średnia liczba badań wykonanych w pracowniach w 2021 roku wzrosła w porównaniu do lat 2019-2020.

Średnia liczba badań (tys.)
na pracownię

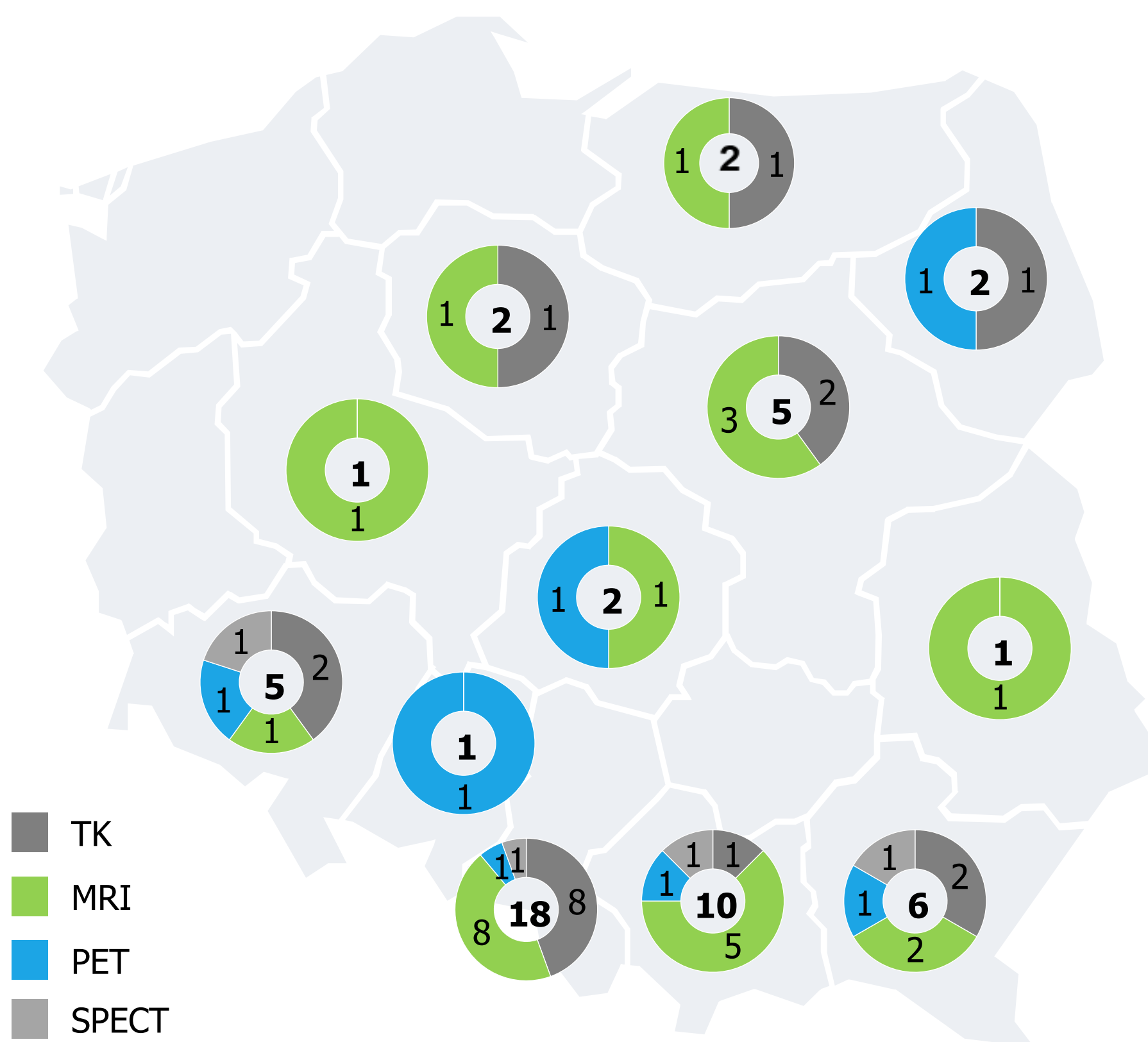


Cele na 2021:

- ✓ wolumeny na poziomie co najmniej roku 2019,
- ✓ zmiana struktury badań, większy udział MR i PET,
- ✓ przychody wyższe niż w roku 2019 i zbliżone do przychodów z badań z 2020 roku powiększonych o szacunkowe utracone przychody na skutek epidemii.

— Diagnostyka: inwestycje w nowe pracownie

Liczba pracowni na koniec 2020 w Grupie



NOWE PRACOWNIE OTWARTE W 2020

MR Bochnia – pracownia działająca od 2Q20, kontrakt z NFZ od grudnia 2020.

MR Sochaczew – pracownia działająca od 4Q20, kontrakt z NFZ od lipca 2021.

Punkt szczepień w Elblągu.

PROWADZONE INWESTYCJE

Nowe pracownie:

PET Warszawa
MR Tarnów
MR Bielsko-Biała
MR Zabrze

Punkty szczepień:
województwo małopolskie
i dolnośląskie

PLANY NA 2021

Nowe pracownie:

TK Ustrzyki Dolne
MR Sędziszów
MR Sosnowiec
TK Sosnowiec
PET

Wymiana sprzętu:

MR Zamość
MR Kraków
PET Kraków
TK Sędziszów

— Diagnostyka: 2021 rokiem powrotem do wzrostów

Poprawa rentowności w istniejących pracowniach diagnostycznych Voxel

- poprawa wyników nierentownych pracowni – SPECT,
- powrót do wolumenów badań i przychodów na poziomie co najmniej sprzed pandemii,
- wzrost wolumenów badań i poprawa rentowności w pracowniach otwartych w 2019 i 2020 oraz w pracowniach, w których prowadzone są inwestycje; w 2020 roku wpływ ujemnego EBIT tych pracowni na poziomie **-1,7** mln PLN (ujemna EBITDA bez MSSF16: **- 1,0** mln PLN),
- wymiana sprzętu w wybranych pracowniach celem zwiększenia liczby badań,
- wzrost liczby badań przełoży się na wzrost przychodów i rentowności – efekt skali i dźwigni operacyjnej.

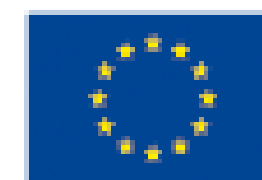
Wzrosty w Rezonans Powiśle i Scanix

- wzrost wolumenów i przychodów w Rezonans Powiśle – co najmniej do kwartalnych poziomów z 3Q20,
- szacunkowy wpływ na przychody **+1,8** mln PLN w porównaniu do roku 2020,
- dalsza restrukturyzacja pracowni w Scanix i poprawa rentowności w pracowniach, które w 2020 roku były nierentowne,
- powrót do wolumenów badań i przychodów na poziomie co najmniej sprzed pandemii.

Wpływ nowych pracowni na 2021+

- wpływ nowych pracowni na wyniki w latach 2021+
- statystyczna pracownia generowała w latach 2019-2020:
 - MR – przychody w wysokości **3,1-3,3** mln PLN, EBITDA bez MSSF16 w wysokości **1,3-1,5** mln PLN,
 - PET (realizująca badania refundowane) – przychody w wysokości około **5,5-6,2** mln PLN, EBITDA bez MSSF16 na poziomie około **2,5-2,9** mln PLN,
- nowy model biznesowy – podwykonawstwo w diagnostyce (Sochaczew, Ustrzyki Dolne, Sosnowiec).

Nowe radiofarmaceutyki



Unia Europejska



FCH (Fluorocholinum (18F))

W 4Q20 Voxel uzyskał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego FCH (Fluorocholinum (18F)).

Substancja czynna zawarta w tym produkcie leczniczym jest stosowana w badaniach PET-TK w szczególności w przypadku diagnostyki raka gruczołu krokowego.

Korzyści dla Voxel :

- wyższa marża dla badań PET, 5% wszystkich badań refundowanych PET,
- możliwość komercyjnej sprzedaży oraz licencjonowania innych ośrodków produkcyjnych.

GAL-68

Voxel realizuje grant mający na celu uruchomienie w roku 2022 produkcji galu-68 wytwarzanego w cyklotronie.

Jest to izotop metaliczny stosowany w badaniach PET/TK i PET/MR, mający zastosowanie w diagnostyce onkologicznej i terapii celowanej.

Dotychczas gal był pozyskiwany z generatorów Ge68/Ga68.

Korzyści dla Voxel :

- uniezależnienie pracowni Voxel od trudno dostępnego i kosztownego generatora galowego,
- elastyczne wykonywanie wysoko opłacalnych badań specjalistycznych (receptory somatostatyna),
- produkcja umożliwi zaopatrywanie własnych ośrodków PET-TK oraz sprzedaż komercyjną.

Badania PET-TK z wykorzystaniem znaczników specjalnych jest wyceniane w wysokości 4,1 tysięcy PLN.

— VITO-MED: rozwój sieci laboratoriów Covid-19

Wpływ wiosennej fali epidemii na liczby badań

Styczeń 2021

26,4 tys. badań

Luty 2021

26,8 tys. badań

Marzec 2021
szacunek

około 80 tys. badań

Rozwój badań

- nowe badania w ramach istniejących laboratoriów i posiadanego sprzętu,
- badania wykrywające predyspozycje genetyczne, czynnik chorobotwórczy lub obecność genów nowotworowych,
- z analizy dostępnych danych finansowych podmiotów diagnostycznych za rok 2019 wynika, że statystyczne laboratorium generuje roczny przychód na poziomie 3-6 mln PLN,
- ceny za badanie kształtują się na poziomie od 150 do 1 000 PLN,
- oferta może objąć ponad 100 rodzajów badań.



Plany rozwoju w oparciu o Mobigen.eu

- Spółka planuje rozwój sieci laboratoriów w oparciu o umowy podwykonawstwa ze szpitalami, z wykorzystaniem rozwiązania mobilnego laboratorium Mobigen dostarczonego przez Alteris.
- pozwala to na szybkie i elastyczne dostosowanie do się do rosnącego zapotrzebowania na zwiększenie liczby przeprowadzonych testów.
- w razie potrzeb m.in. na lotniskach i imprezach masowych testów RT-PCR. Dostępne technologie – Cepheid: 40 minut, Abbott – 20 minut.

VITO-MED: nowe obszary terapii

Cele na 2021:

- uruchomienie rehabilitacji dla pacjentów którzy chorowali na Covid-19,
- po infekcji covidowej rekonwalescencja pacjentów oraz powrót do sprawności trwa długo, pacjenci mają problem z podjęciem pracy i codziennym funkcjonowaniem,
- program rehabilitacyjny oraz posiadany sprzęt diagnostyczny zapewnią pacjentom specjalistyczną opiekę i powrót do zdrowia. Obejmuje on leczenie fizjoterapii oddechowej, rehabilitacji ruchowej i profilaktyki prozdrowotnej wraz z odpowiednią wiedzą dotyczącą sposobu życia, żywienia,
- przekwalifikowanie na rehabilitację pocovidową nie będzie wymagało istotnych nakładów inwestycyjnych,
- pełna refundacja NFZ.



Szpital - rehabilitacja pocovidowa

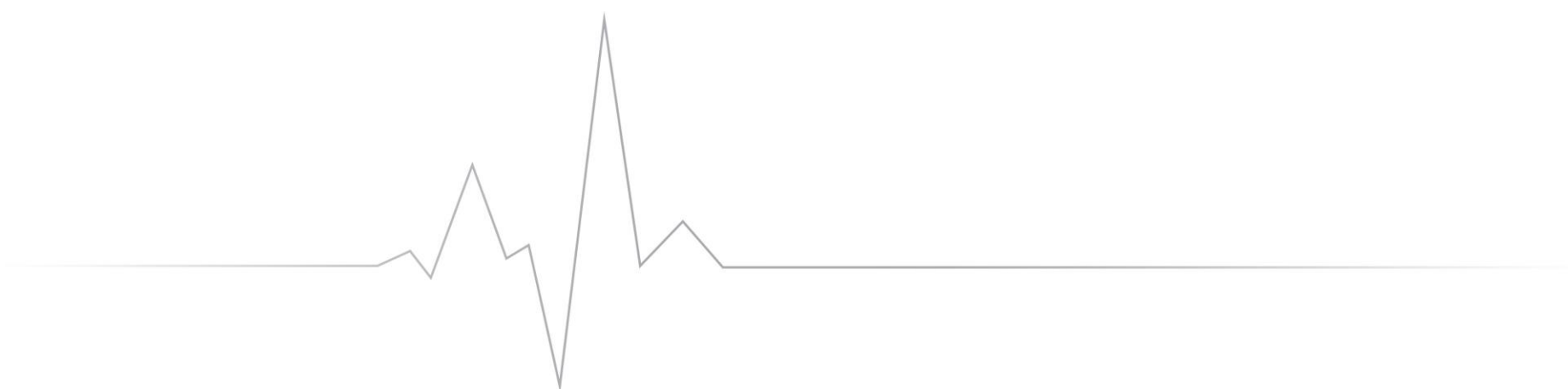
— Alteris: duże zapotrzebowanie na projekty

Backlog
na rok 2021:
na poziomie około
67 mln PLN.



— Kontynuacja wysokiego popytu na rozwiązania dostarczane przez Alteris w 1Q21.

- Realizacja projektów w ramach nowych linii biznesowej - dostaw rozwiązań modułowych (w tym mobilnych punktów szczepień).
- Niestąbnący popyt na:
 - nowe pracownie diagnostyczne i projekty pod klucz,
 - Mobigen (operator VITO-MED),
 - mobilne punkty szczepień (operator VITO-MED).
- Kontynuowanie rozpoczętych projektów w zakresie:
 - wykorzystania sztucznej inteligencji
 - wykorzystanie cloud computing.



— Exira: wymiana źródła - wzrost liczby procedur

Przeprowadzona wymiana źródeł kobaltu w urządzeniu gamma knife pozwala na wydajną pracę przez najbliższe 7 lat. Wymiana systemu rezonansu magnetycznego przyczyni się do wzrostu przychodów z badań rezonansem magnetycznym.



Zwiększenie liczby procedur gamma knife i badań rezonansem magnetycznym w 2H20 na skutek wymiany sprzętu.
W 2H20 wykonano **273** procedury, co oznacza wzrost o **10%** r/r.

Planowany na 2021 wzrost przychodów i EBITDA na poziomie 2H20 oraz wzrosty w kolejnych latach.

— Akwizycje i nowe projekty na horyzoncie

AKWIZYCJE KONTROLNYCH PAKIETÓW – SPRAWDZONY MODEL WSPÓŁPRACY Z AKCJONARIUSZAMI MNIEJSZOŚCIOWYMI

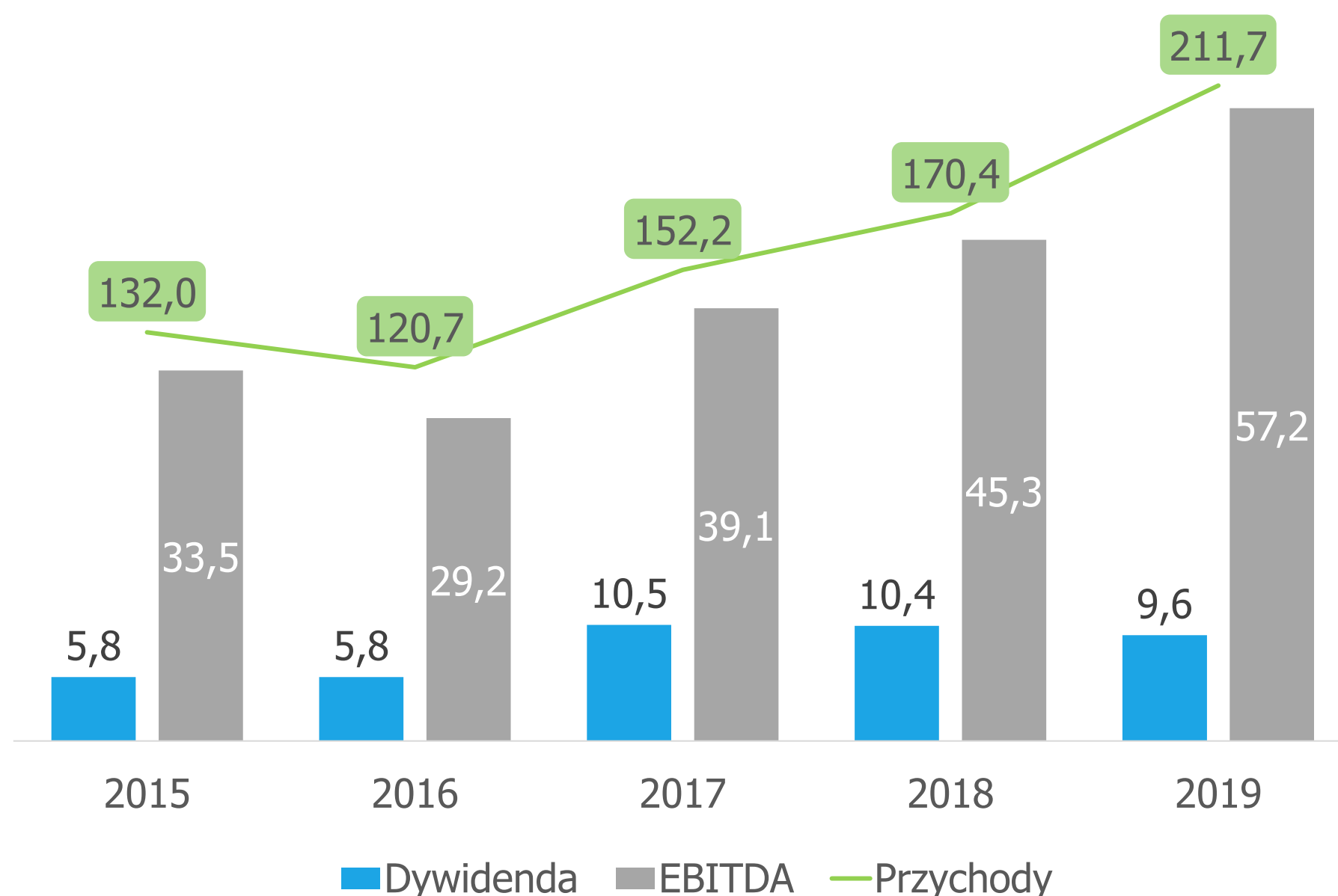
- 2020 rok – akwizycja w Rezonans Powiśle i objęcie 60% udziałów; pozostałe udziały należą do dotychczasowych udziałowców: założycieli spółki i lekarzy, odpowiedzialnych za działalność operacyjną jednostki,
- mimo wpływu epidemii koronawirusa na ograniczenie działalności spółki, w 2020 zwiększyła ona przychody (o 3%), EBIT (o 9%) i zysk netto (o 16%),
- model możliwy do replikacji – zidentyfikowaliśmy ponad 40 potencjalnych celów akwizycyjnych,
- jako inwestor branżowy możemy realizować synergie z innymi spółkami z Grupy Voxel, które wzmocnią przychody i zyski, posiadamy dostęp do zdywersyfikowanych źródeł finansowania,
- umowa inwestycyjna, dotychczasowy zarząd i wspólny exit.

INNE TRANSAKCJE NA RYNKU MIĘDZYNARODOWYM

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

— Spółka płacąca dywidendę

REGULARNE WYPŁATY DYWIDENDY



Dywidenda w mln PLN pokazana pod rokiem, z którego została wypłacona.



W styczniu 2021 roku weszła w życie nowa polityka dywidendowa na lata 2021-25.



Zarząd Voxel S.A. przy uwzględnieniu sytuacji Grupy zamierza corocznie rekomendować WZA:

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

— Źródła przychodów i zysków 2021+

Wzrost wolumenów
badań

Nielimitowane badania TK i MR, wzrost liczby badań PET

Nowe lokalizacje,
nowe spółki

Kontrybucja do wyników

Nowe linie
biznesowe

Laboratorium Covid-19,
sprzedaż mobilnych rozwiązań diagnostycznych

Radiomika

Standaryzacja protokołów badań, wprowadzanie
algorytmów klasy Deep Learning (AI) – Structure Reporting

Inwestycje /
akwizycje

Znaczący wpływ na potencjał Grupy



✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 4Q20

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze



✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 4Q20

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze

— Przewagi konkurencyjne Grupy Voxel

Efekt skali i korzyści
z posiadania sieci
pracowni

Komplementarność
usług świadczonych
przez spółki z Grupy

Posiadanie w strukturze
zakładu produkcji
radiofarmaceutyków

Doświadczona kadra medyczna
i menedżerska

Innowacyjność oraz umiejętność jej
wdrożenia i skomercjalizowania

Realizacja nielimitowanych procedur medycznych przez spółki z Grupy Voxel
(Voxel, Exira, VITO-MED, SCANiX, Rezonans Powiśle)

— Historia Grupy Voxel

2005

Utworzenie Voxel i otwarcie pracowni MR w Bytomiu

2006

Otwarcie pracowni TK w Bytomiu oraz pracowni MR w Krakowie (w USD CM UJ)

2007

Nabycie spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra

Otwarcie kolejnych pracowni (w Katowicach i Zabrze)

2010

Otwarcie pierwszej pracowni PET-TK w Łodzi oraz ośrodka PET-TK-MR w Krakowie

Nabycie spółki Alteris

Otrzymanie dotacji UE na budowę zakładu produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie

2011

Otwarcie Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach

Uruchomienie zakładu produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie

IPO na NewConnect

2012

Uruchomienie spółki Exira Gamma Knife w Katowicach

Przeniesienie notowań na GPW

2017

Uruchomienie pracowni PET-TK w Opolu

2018

Uruchomienie pracowni biopsji fuzyjnej w Warszawie

Nabycie spółki Exira Gamma Knife

Nabycie spółki VITO-MED

Nabycie wierzytelności SCANiX

2019

Nabycie spółki Hannah

Nabycie udziałów w Radpoint

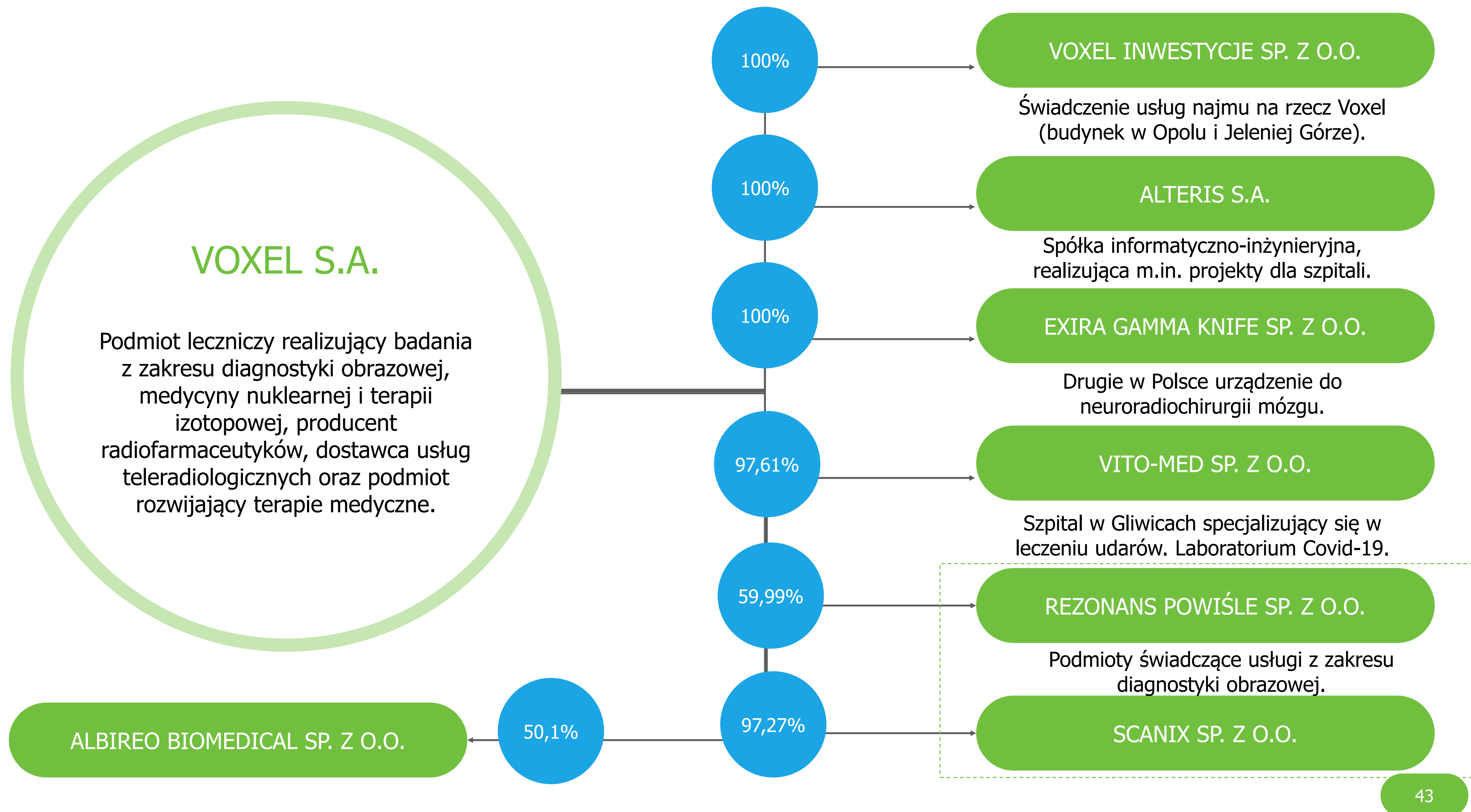
Transakcja z CardioCube

2020

Nabycie udziałów w Rezonansie Powiśle

Konwersja wierzytelności na udziały w SCANiX

Kluczowe informacje o Grupie Voxel



— Diagnostyka, terapia, IT

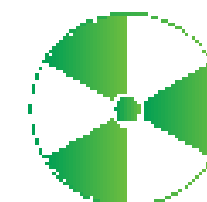
DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNA NUKLEARNA



Ogólnopolski **podmiot leczniczy** wykonujący szeroki zakres wysokospecjalistycznych procedur diagnostycznych w radiologii i medycynie nuklearnej, posiadający sieć medycznych centrów diagnostycznych oraz cyklotron do produkcji radiofarmaceutyków.



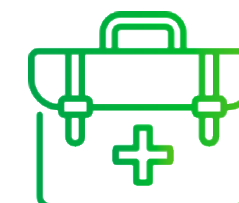
1
szpital



2
cyklotrony



9
spółek



900
pracowników
i współpracowników

PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA



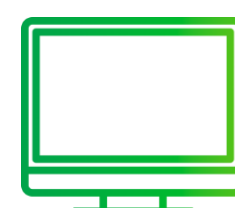
Implementacja autorskich systemów informatycznych do radiologii dla szpitali. Radiologia „pod klucz” czyli kompleksowe wyposażenie pracowni radiologicznych (infrastruktura i sprzęt).



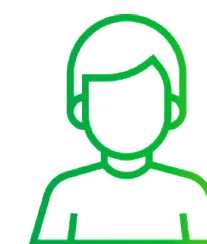
66
urządzenia
diagnostycznych



8 000
lekarzy kierujących



250
wdrożeń systemu



400 000
pacjentów rocznie

— Zdywersyfikowane źródła przychodów

DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII



- **26** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (2) i Scanix (3)
- **18** pracowni tomografii komputerowej (TK), w tym Scanix (5)
- **7** pracowni pozytonowej tomografii emisyjnej (PET-TK),
- **4** pracownie badań medycyny nuklearnej i terapii izotopowej (SPECT),
- **1** pracownia biopsji fuzyjnej.

NOWOCZESNY SPRZĘT,
NAJLEPSI SPECJALIŚCI,
DOUBLE READING,
TELERADIOLOGIA,
KRÓTKI CZAS OPISU BADANIA.

Jakość badań to priorytet



— Dwa cyklotrony – bezpieczeństwo i ciągłość dostaw



KRAKÓW

Produkcja i wytwarzanie radiofarmaceutyków we własnym cyklotronie to jedna z kluczowych przewag konkurencyjnych.

Własny cyklotron - obiekt wybudowany przy dofinansowaniu ze środków UE w ramach działania Innowacyjna Gospodarka.

Dostęp w obrębie Grupy do radiofarmaceutyków (znaczników, wykorzystywanych do specjalistycznych badań PET-TK) to możliwość wzrostu wolumenów wykonywanych badań.

Minimalizacja kosztu dostawy produktów dzięki własnej i uprzywilejowanej flocie samochodowej.

Nadwyżki sprzedawane partnerom zewnętrznym.

Cyklotron w Warszawie dzierżawiony od UWRC (spółka celowa UW)

Cyklotron w centrum Polski - skrócenie czasu i kosztów transportu radiofarmaceutyków na terenie Warszawy oraz Polski centralnej i północnej.

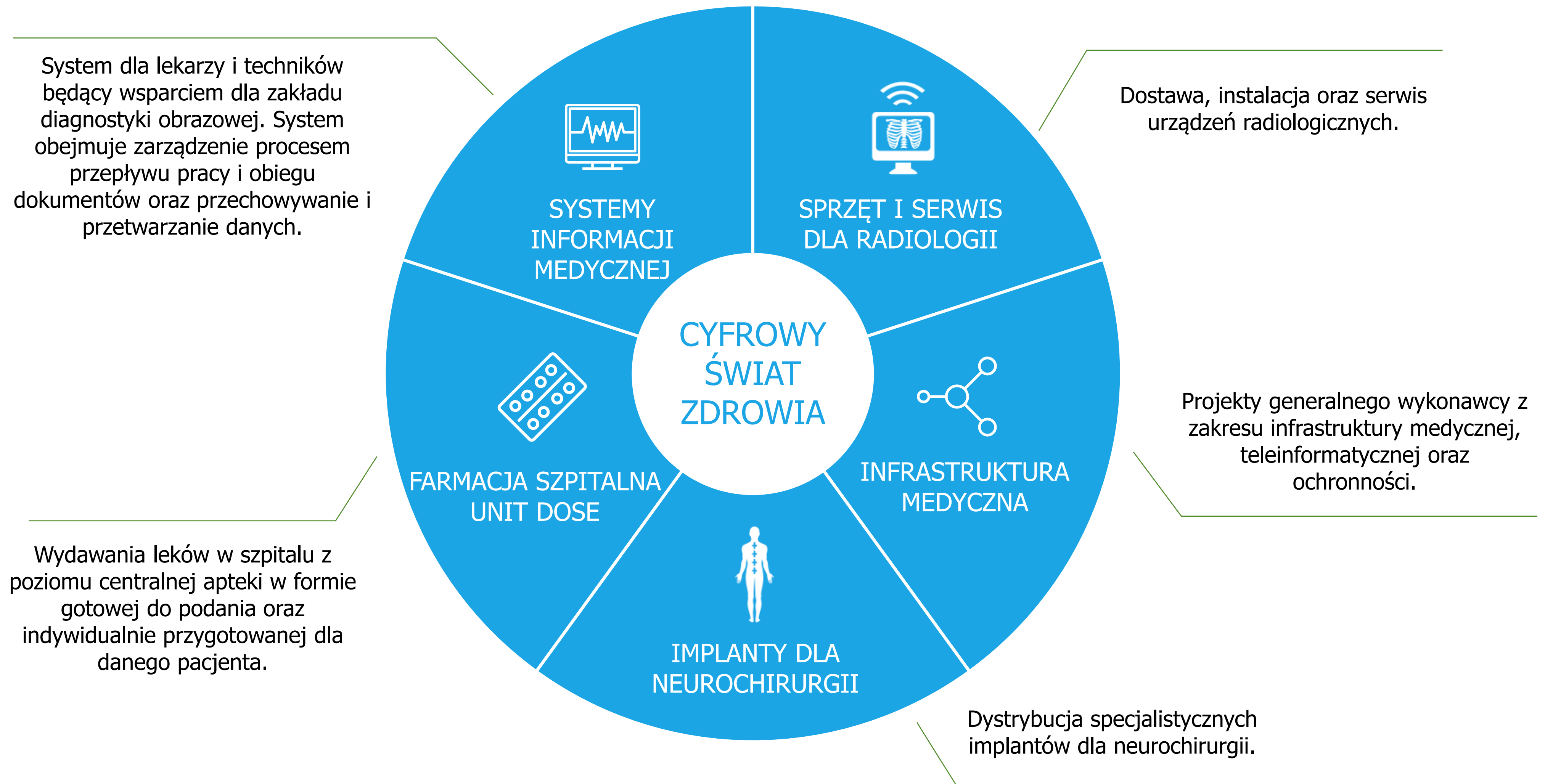
Współpraca w zakresie B&R i pozyskiwania środków na badania.

Zwiększenie potencjału technologicznego Voxel, zwiększenie konkurencyjności Spółki zdobycie przewag rynkowych.

Zapewnienie bezpieczeństwa ekonomicznego i operacyjnego.

Obecnie trwa uzyskiwanie wymaganych zezwoleń.

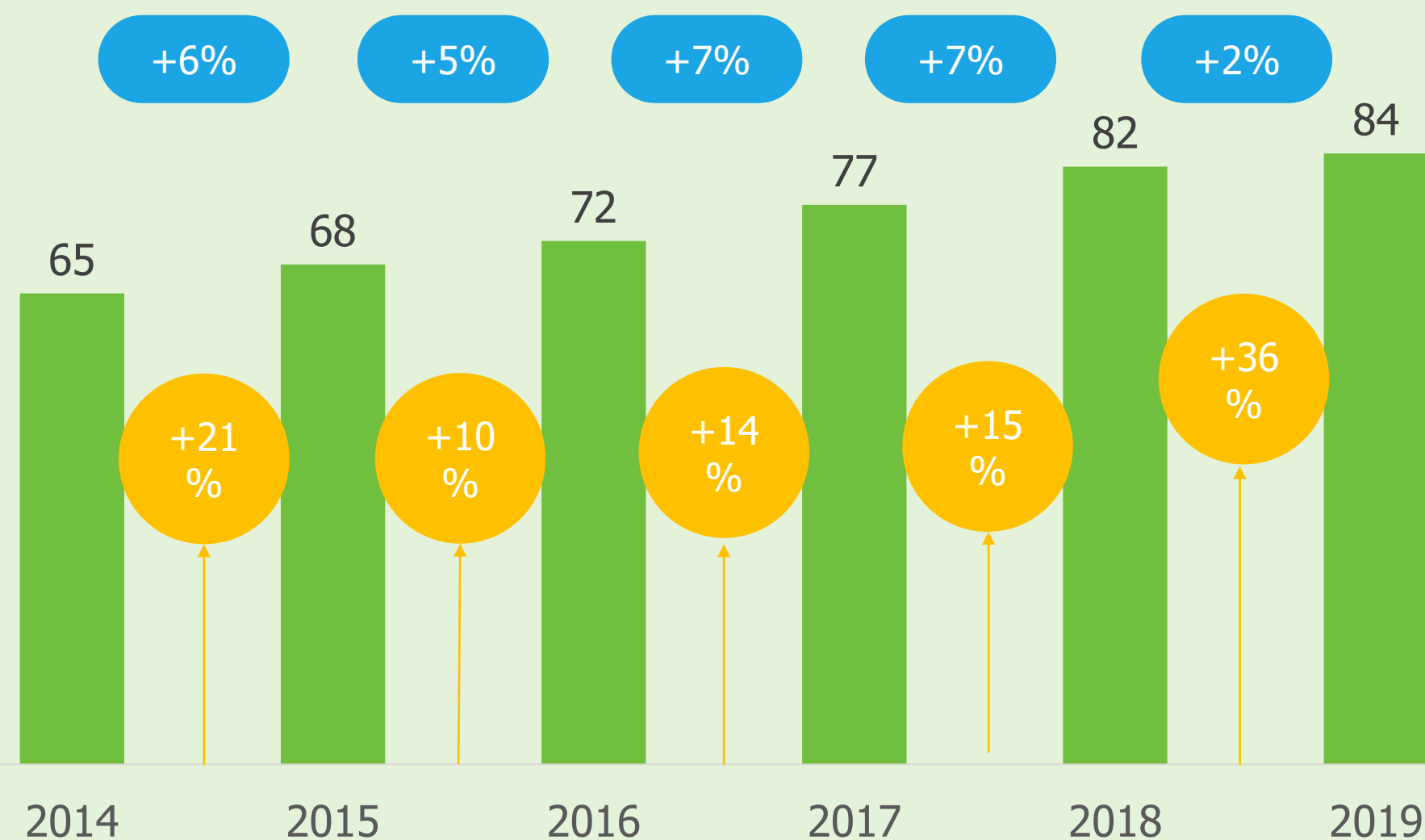
Nowoczesne rozwiązania inżynieryjne



— Wzrost nakładów na służbę zdrowia

HISTORIA

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ
W POLSCE (MLD PLN)

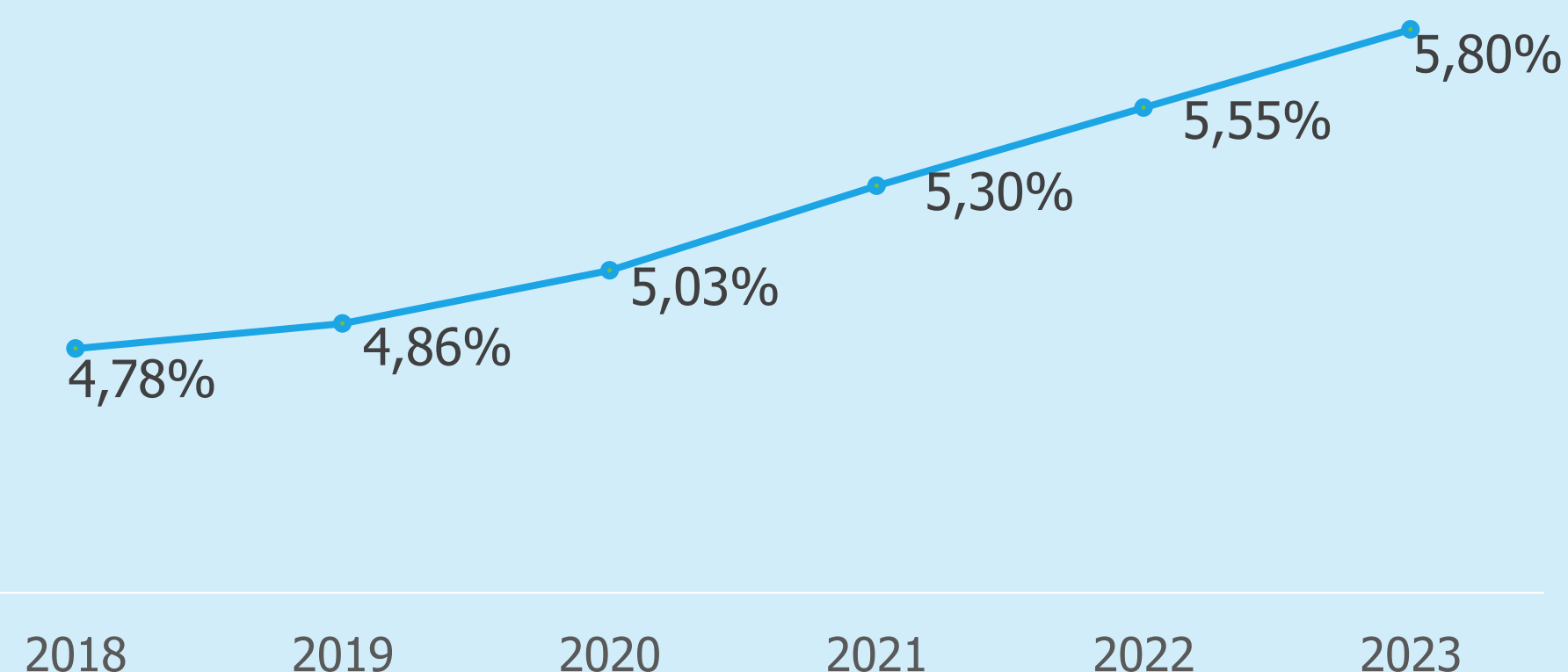


Voxel

Źródło: <http://www.nfz.gov.pl/bip/finanse-nfz/>

PRZYSZŁOŚĆ

MINIMALNY % PKB PRZEZNACZANY
NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA



**Wprowadzenie nielimitowanych świadczeń TK i MR
w 2019 roku.**

Wobec tego Voxel, Exira, VITO-MED, SCANiX i Rezonans Powiśle realizują procedury, które są nielimitowane.

Źródło: Ustawa z dnia 5 lipca 2018 r. o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 1532)

— Rezonans magnetyczny (MR)

REZONANS MAGNETYCZNY (MR) to technika obrazowania wykorzystująca pole elektromagnetyczne w celu stworzenia szczegółowego obrazu struktur anatomicznych ciała człowieka. Rezonans magnetyczny stosuje się w sytuacjach, kiedy konieczne jest pogłębienie diagnostyki i kiedy wynik badania tomografii komputerowej jest niejednoznaczny lub wątpliwy.

Badanie to jest szczególnie przydatne do wykrywania zmian chorobowych w tkankach, zwłaszcza zasłoniętych kośćmi, stąd ta metoda diagnostyki największe zastosowanie znajduje w badaniach mózgu. Rezonans wykorzystuje się do diagnostyki szeregu problemów medycznych takich jak guzy, patologie rozwojowe, udar mózgu, uszkodzenie kręgosłupa, choroby stawów, demencja starcza.

Miejsca Voxel S.A.: Kraków (3), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa (2), Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra, Zabrze, Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sochaczew

Liczba urządzeń na koniec 4Q20 Voxel	20
Wzrost r/r	+2
4Q20	prawie 10 600 badań miesięcznie
Spadek r/r	-3%



NAJWIĘKSZY
KONTRYBUTOR DO
EBITDA.

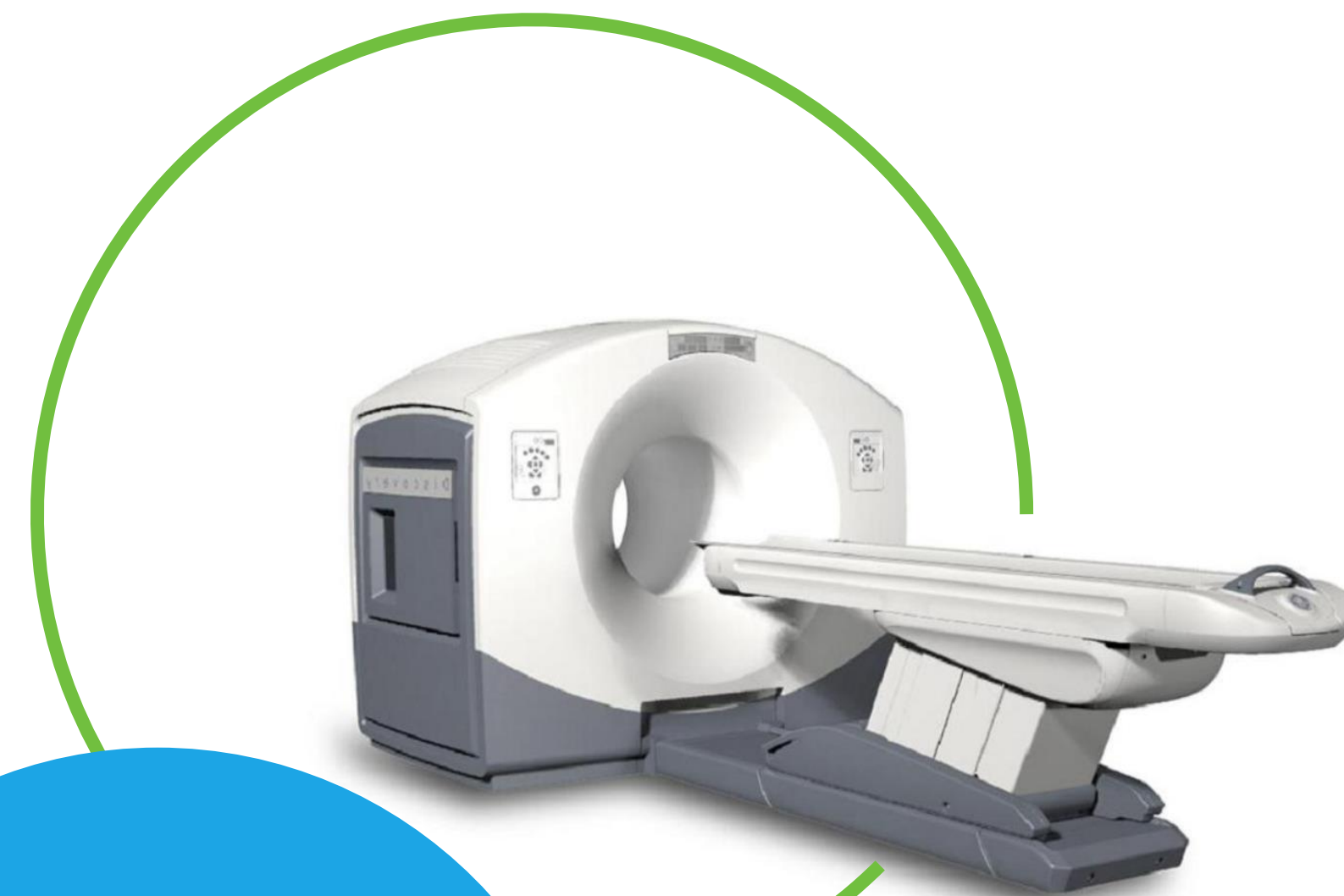
— Tomograf komputerowy (TK)

TOMOGRAFIA KOMPUTEROWA (TK) jest metodą diagnostyki, w której za pomocą promieniowania jonizującego uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała pacjenta. Z uwagi na niezwykle wszechstronny zakres zastosowań tomografia komputerowa stała się podstawową metodą obrazowania we wszystkich specjalnościach medycyny.

Diagnostykę przy jej zastosowaniu stosuje się m.in. w obrazowaniu urazów, w badaniach głowy, klatki piersiowej i jamy brzusznej, narządów wewnętrznych, w tym wątroby, trzustki, nerek, w wykrywaniu zmian nowotworowych oraz krwawień i zatorów. TK służy również do wirtualnej kolonoskopii oraz nieinwazyjnego badania naczyń wieńcowych (zastępuje klasyczną koronarografię), a także do innych badań angiograficznych.

Miejsca Voxel S.A.: Wadowice, Łańcut, Sędziszów Małopolski, Warszawa (2), Augustów, Bydgoszcz, Jelenia Góra, Bolesławiec, Bytom, Gliwice, Katowice, Elbląg.

Liczba urządzeń na koniec 4Q20 Voxel	13
Wzrost r/r	-2
4Q20	ponad 6 400 badań miesięcznie
Spadek r/r	-17%



WSZYSTKIE
PLACÓWKI
REALIZUJĄ
BADANIA
REFUNDOWANE.

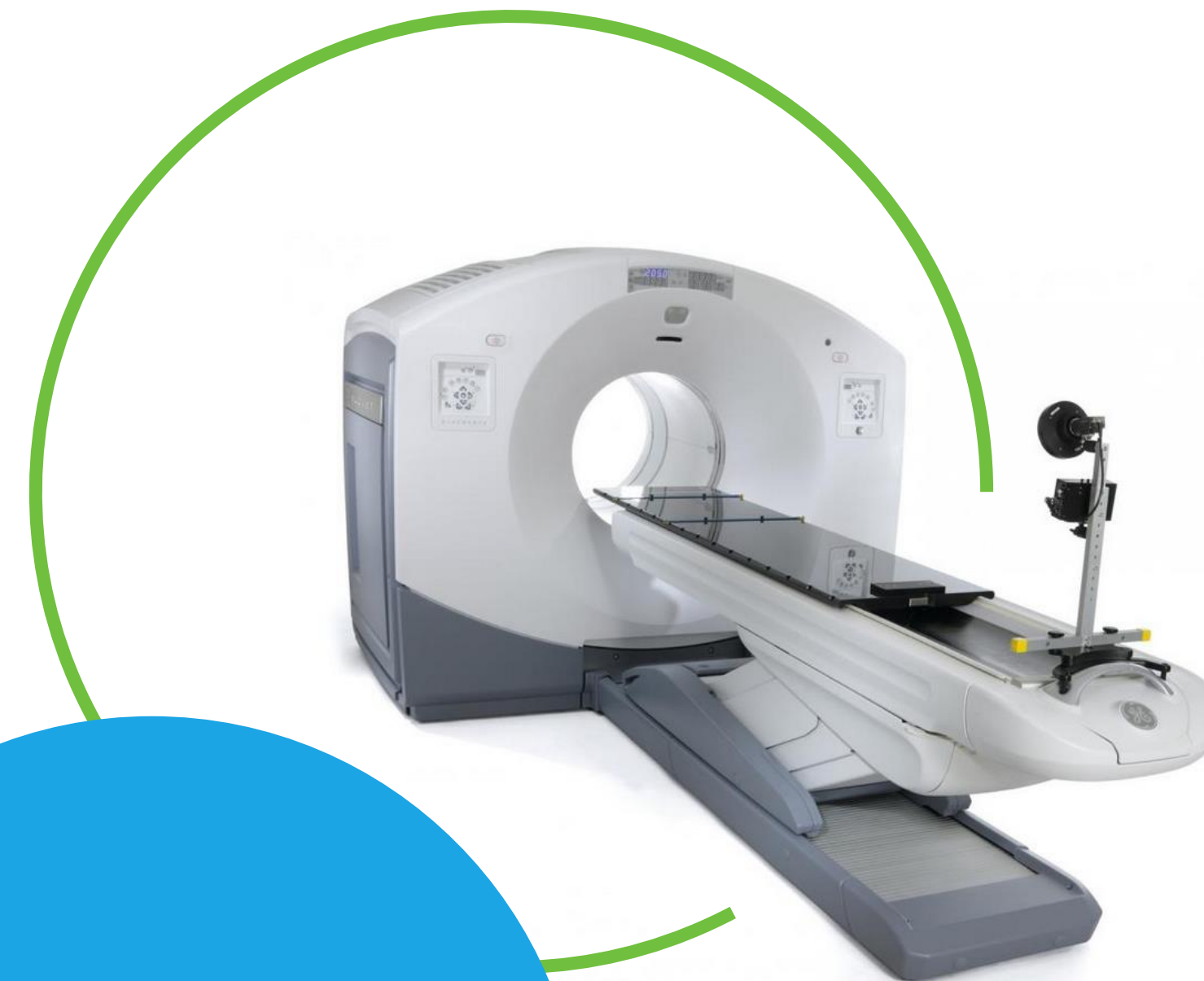
— Pozytonowa tomografia emisyjna (PET)

POZYTONOWA TOMOGRAFIA EMISYJNA (PET) to technika obrazowania w oparciu o rejestrację promieniowania powstałego w anihilacji pozytonów. Badanie polega na przestrzennym określeniu rozkładu stężenia podanego radiofarmaceutyku. W połączeniu z tomografią komputerową (TK), to jedna z najbardziej skutecznych metod diagnostyki obrazowej, pozwalająca zobaczyć anatomiczny i czynnościowy obraz danego narządu.

Diagnostyka PET stosowana jest głównie w chorobach onkologicznych, a także w wybranych schorzeniach kardiologicznych i neurologicznych. Umożliwia ona precyzyjne określenie zaawansowania chorób nowotworowych, zlokalizowanie ogniska pierwotnego niektórych nowotworów i ocenę wznowy procesu chorobowego. Badanie ułatwia ocenę skuteczności stosowanego leczenia, na przykład w chemioterapii, czy radioterapii i pozwala lekarzom na oszacowanie drobnych zmian lub ewentualną zmianę schematu leczenia. Poza onkologią PET wykorzystywany jest głównie do badań mózgu, m.in. w diagnostyce schorzeń neurodegeneracyjnych, takich jak choroby Alzheimera i Parkinsona, w różnych postaciach schizofrenii i padaczki. PET umożliwia też wczesną diagnozę choroby Huntingtona, śledzenie metabolizmu mięśnia sercowego, schorzeń układu krążenia oraz stanów zapalnych niejasnego pochodzenia.

Miejsca: Kraków, Brzozów, Białystok, Katowice, Opole, Łódź, Jelenia Góra

Liczba urządzeń na koniec 4Q20 Voxel	7
Wzrost r/r	0
4Q20	prawie 1 000 badań miesięcznie
Wzrost r/r	+1%



NAJWIĘKSZY
POTENCJAŁ
WZROSTU.

— Badania medycyny nuklearnej (SPECT)

BADANIE MEDYCYNY NUKLEARNEJ (SPECT) są złożoną metodą badawczą z dziedziny medycyny nuklearnej, stosowaną w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników) i użyciu promieniowania gamma. Wykonane badanie scyntygraficzne jest uznaną, bezpieczną metodą diagnostyki, która pozwala na podjęcie właściwych procedur leczniczych.

Metoda SPECT ma szerokie zastosowanie w diagnostyce: endokrynologicznej, onkologicznej, w niektórych schorzeniach układu nerwowego, moczowego lub kostno-stawowego. Pozwala na badanie przepływu mózgowego, rozmieszczenia receptorów mózgowych a przy pomocy tzw. znaczników onkofilnych umożliwia diagnostykę nowotworów mózgu. Umożliwia ona wykrycie zaburzeń czynnościowych badanego narządu nierzadko jeszcze przed wystąpieniem zmian morfologicznych i ułatwia postawienie trafnej diagnozy. Pozwala także na monitorowanie przebiegu choroby i ocenę skuteczności leczenia.

Miejsca: Brzozów, Katowice, Jelenia Góra, Kraków

Liczba urządzeń na koniec 4Q20 Voxel	4
Wzrost r/r	0
4Q20	Prawie 800 badań miesięcznie
Wzrost r/r	+23%



3 PRACOWNIE
SPECT REALZUJĄ
BADANIA
REFUNDOWANE.

— Gamma Knife (neuroradiochirurgia)

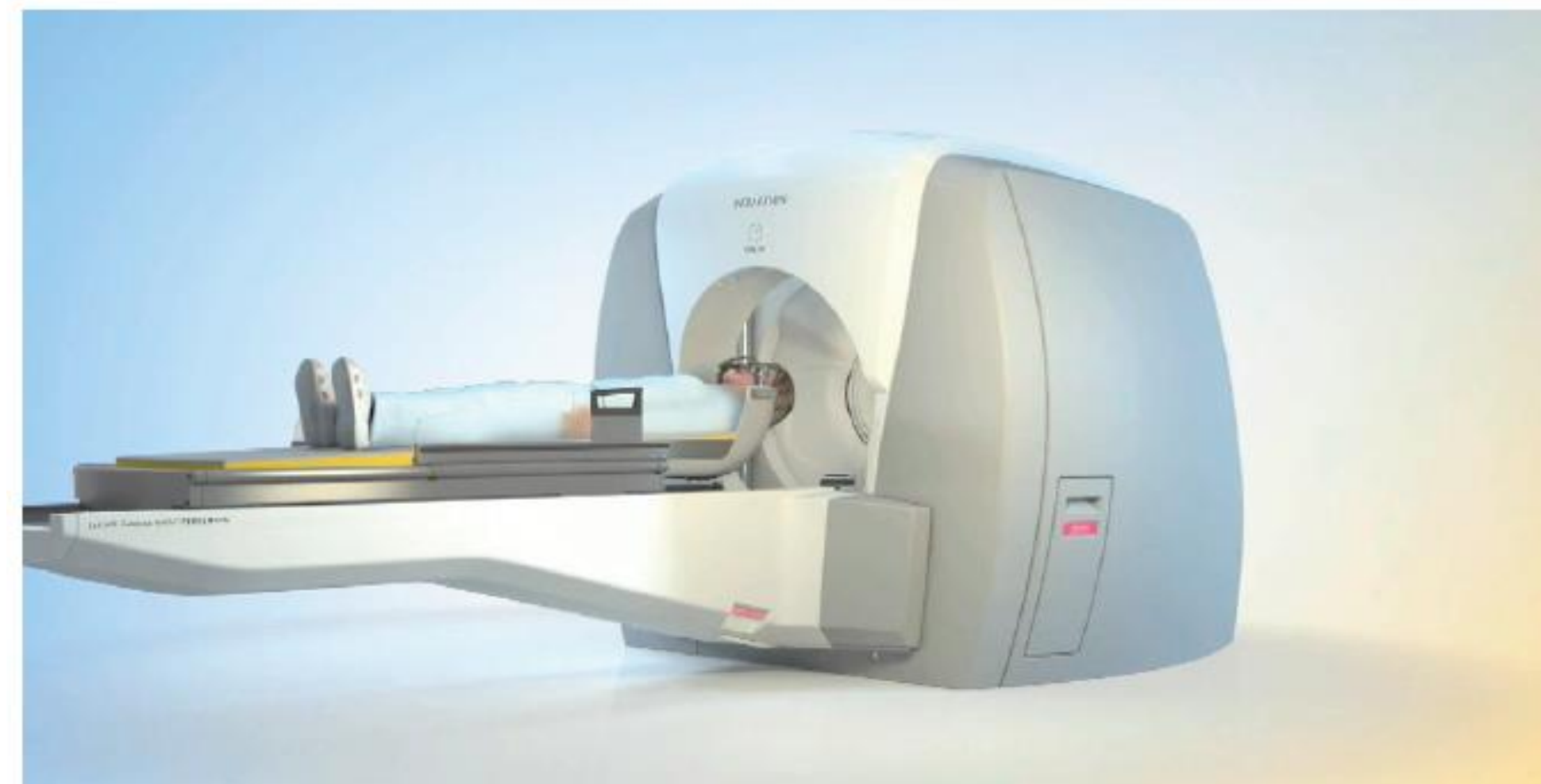
GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiochirurgii. Umożliwia precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu oraz głowy i szyi. Metoda bezpieczna, oszczędzająca tkanki zdrowe.

Nieinwazyjne leczenie guzów mózgu (np. oponiaków, nerwiaków) oraz zmian nowotworowych głowy i szyi (np. przyzwojaków). Przewagą metody są: krótki czas zabiegu, niższe koszty w porównaniu z procedurami chirurgicznymi, bardzo małe ryzyko powikłań, możliwość leczenia zmian trudno dostępnych metodami chirurgicznymi, duża precyzja z zaoszczędzeniem tkanek wokół guza.

Miejsca: Katowice

100% udział w spółce, która posiada urządzenie

Liczba urządzeń na koniec 4Q20	1
Wzrost r/r	0
4Q20	43 badania miesięcznie
Wzrost r/r	+5%



— Rodzaje radioznaczników

Stan bieżący (kluczowe źródło przychodów z radiofarmaceutyków)

FDG – Fludeoksyglukoza

To najczęściej wykorzystywany w Polsce radioznacznik (ok. 90% użycia), znakowany izotopem ^{18}F , stosowany do badań PET-TK. W październiku 2018 roku wydano pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, w związku z czym jest on wykorzystywany na własne potrzeby, ale także sprzedawany do odbiorców zewnętrznych.

^{11}C -Cholina – karbocholina

To radioznacznik stosowany w diagnostyce raka gruczołu krokowego, jego przerzutów, a także raka wątrobowo-komórkowego (HCC). Prace rozwojowe zostały zakończone w lipcu 2016 roku wydaniem pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, w związku z czym może on być wykorzystywany nie tylko na własne potrzeby, ale także sprzedawany.

Voxel produkuje radiofarmaceutyki we własnym cyklotronie w Krakowie. Roczne moce produkcyjne to 36 tysięcy dawek. Cyklotron wraz zapleczem diagnostycznym powstał w 2012 roku – z 56 mln PLN kosztu, 31 mln PLN to dofinansowanie z Unii Europejskiej.

Działalność rozwojowa Voxel (źródło przyszłych przychodów komercyjnych)

FCH (fluorocholina) jest produktem radiofarmaceutycznym przeznaczonym do diagnostyki raka prostaty, płuc, przełyku i niektórych guzów mózgu. Wykorzystanie FCH do badań PET-TK na potrzeby własne pozwoliło na zwiększenie ich rentowności, mając na uwadze wprowadzoną przez płatnika (NFZ) od stycznia 2017 roku nową wycenę świadczeń w zakresie medycyny nuklearnej z wykorzystaniem radioznacznika specjalnego, do których FCH się zalicza. W październiku 2020 roku wydano pozwolenie na dopuszczenie do obrotu.

V- NaF – Fluorek sodu (^{18}F) jest radiofarmaceutykiem przeznaczonym do diagnostyki przerzutów nowotworowych do kości, a także innych zmian skutkujących aktywną przebudową kości. Produkt w trakcie rejestracji.

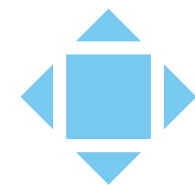
^{18}F -FDOPA jest produktem stosowanym w diagnostyce zespołu Parkinsona i innych schorzeniach neurologicznych. Produkt w trakcie prac rozwojowych.

Spółka wprowadziła do produkcji izotopy pierwiastków metalicznych (cyrkonu-89 i miedzi-64), które zyskują w świecie coraz większe zainteresowanie, gdyż są pożądanymi znacznikami w przypadku badań naukowych z zakresu life science. Spółka zakończyła modernizację linii do produkcji miedzi i cyrkonu, co pozwala na wydajniejszą ich produkcję.

— Innowacyjne terapie i diagnostyka

Terapie lokalizowane

Urządzenia Voxel



Innowacje Alteris

Terapie lokalizowane to mało inwazyjne zabiegi pod kontrolą TK, MR i PET. Procedury, które wymagają precyzyjnego wprowadzenia igły lub elektrody w celu wykonania biopsji, termoablacji, neurolizy, celowanego podania leku.

Alteris posiada w swoim portfelu produkty zabezpieczające w sposób kompleksowy potrzeby klienta w zakresie procedur inwazyjnych:

- ✓ robot do wykonania nakłuć pod kontrolą TK oraz naczyniówki (iSYS),
- ✓ tomograf mobilny do wykorzystania na sali operacyjnej,
- ✓ aparat do termoablacji mikrofalowej.

Biopsja fuzyjna

Innowacyjna diagnostyka

Biopsja fuzyjna jest przykładem innowacyjnej i skutecznej diagnostyki. Obecnie rozpowszechnione badania antygenu PSA pozostają nieczułe na 30% problematycznych przypadków raka prostaty.

Przewagą tej metody jest to, iż lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych (które Voxel w przyszłości też chciałby oferować).

Od stycznia 2018 roku Voxel wprowadził standaryzowane badania mpMR dedykowane do diagnostyki prostaty.

— Szczegóły badań izotopowych i terapii

LECZENIE IZOTOPOWE BOLESNYCH PRZERZUTÓW NOWOTWOROWYCH DO KOŚCI

Leczenie izotopowe strontem Sr89 lub samarem Sm153 to metoda zmniejszenia bólu spowodowanego przerzutami nowotworu do kości. Wskazaniem do terapii jest ból spowodowany obecnością przerzutowych ognisk nowotworu w układzie kostnym, utrzymujący się pomimo stosowania silnych leków przeciwbólowych. Największą korzyść z leczenia odniosą chorzy z potwierdzonymi badaniami scyntygraficznym przerzutami nowotworu do układu kostnego. Leczenie izotopowe zmniejsza odczuwany ból i pozwala na odstawienie lub zmniejszenie ilości zażywanych leków przeciwbólowych oraz poprawę ogólnej sprawności i jakości życia. Do leczenia najczęściej kwalifikuje się chorych z nowotworem prostaty, piersi, jajnika, nerki, płuc, tarczycy, szpiczaka i innych.

LECZENIE ŁAGODNYCH CHORÓB TARCZYCY JODEM RADIOAKTYWNYM

Metoda ta jest zalecana dla pacjentów z nadczynnością tarczycy spowodowaną jej zapaleniem tzw chorobą Graves-Basedowa, obecnością pojedynczych lub mnogich guzków lub będącej skutkiem innych schorzeń. Kolejną grupą są chorzy z wolem - powiększeniem tarczycy w której mogą być obecne guzki. Leczenie jodem promieniotwórczym jest terapią alternatywną dla leczenia operacyjnego i metodą z wyboru dla osób u których ryzyko operacji jest zwiększone. Leczenie polega na połknięciu kapsułki zawierającej lek – jod promieniotwórczy. Zostaje on wychwycony przez gruczoł tarczowy a następnie w nim „uwięziony” i emitując promieniowanie doprowadza do stopniowego zmniejszania ilości nieprawidłowych komórek tarczycy.

RADIOSYNOWEKTOMIA

Leczenie izotopowe stawów - jest powszechnie uznaną metodą leczenia zapalenia błony maziowej stawów poprzez wstrzyknięcie izotopu do jamy stawu. Izotopy promieniotwórcze (Itr- Y90, Erb-Er 169, Ren- Re 186) emitują promieniowanie beta o wysokiej energii, ale jego zasięg w tkankach jest ograniczony do kilku milimetrów. Dzięki temu działa on niemal miejscowo w obrębie stawu. Naświetlenie innych tkanek i całego ustroju jest więc niewielkie. Promieniowanie beta tylko w znikomym stopniu oddziałuje też na otoczenie pacjenta.

— Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (1)

TERANOSTYKA

Voxel zawarł umowy z 2 wiodącymi placówkami naukowo-badawczymi na bazie których powstanie centrum mające na celu opracowanie i wdrożenie nowych technologii izotopowych.

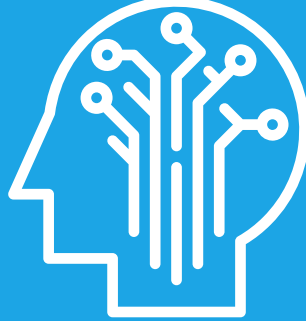
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

Prowadzimy także projekt służący opracowaniu leczenia nowotworów w oparciu o preparat na bazie Ra-224. Wysoka energia promieniowania alfa, precyzyjnie podana do nowotworu maksymalizuje jego zniszczenie, chroniąc obszar zdrowych komórek.



Otrzymujemy
dotacje.

Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (2)



SZTUCZNA INTELEGENCJA

**Alteris jest preferowanym
dystrybutorem rozwiązań tej
klasy w Polsce.**

- ✓ Voxel prowadzi projekt z jednym z czołowych producentów oprogramowania do systemów sztucznej inteligencji (AI), aby wprowadzić na rynek automatyczną analizę badań radiologicznych oraz wykrywania nieprawidłowości anatomicznych w oparciu o algorytmy klasy „**deep learning**” → **Dokładniejszy i szybszy opis badań → jakość i większa efektywność.**
- ✓ Systemy CAD (computer aided diagnostic) już dziś wspierają pracę lekarza radiologa w różnych zakresach analizy. Jednak każdy z systemów CAD stosuje metodę opartą na podejściu lekarza, nawet jeśli w tle wykonywane są skomplikowane zadania obliczeniowe. Stanowi to ograniczenia dla tego typu systemów. Nie odszukują one wzorów w obrazie, bazują jedynie na segmentacji.
- ✓ Dzisiaj zaawansowane techniki na polu algorytmów AI oparte są na fazie uczenia “deep learning”, które szczególnie w dziedzinie automatycznego rozpoznawania obrazu techniki, uznawane są jako najlepsza technologia, pokonując dotychczasowo stosowane support vector machines (SVM).
- ✓ Voxel bierze udział w przygotowaniu wzorców do przygotowania prototypów system do automatycznego opisu badań mammograficznych – przygotowanie badań, potwierdzonych badaniem histopatologicznym, oznaczenie zmian. Takie podejście pozwala wprowadzić do systemu wzorce wysokiej jakości. Prototyp zostanie zainstalowany w szpitalach onkologicznych w celu kontynuacji samouczenia. Kolejnym etapem projektu jest opracowanie badań rentgenowskich (badanie przesiewowe klatki piersiowej) oraz TK (badania onkologiczne w poszukiwaniu przerzutów).

— Inwestycje w rozwój (B&R)

INWESTYCJE W NOWE RADIOZNACZNIKI

Cel:

możliwość oferowania nowych badań i procedur leczniczych z zakresu medycyny nuklearnej, wykorzystanie możliwości posiadanego cyklotronu oraz know-how.

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 2020 roku wyniosła

2,3 mln PLN.



VOXEL

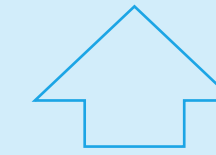
INWESTYCJE W ROZWÓJ ROZWIĄZAŃ IT

Cel:

rozwój posiadanego autorskiego oprogramowania o nowe funkcjonalności, możliwość zaoferowania nowych produktów z wykorzystaniem, np. sztucznej inteligencji.

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 2020 roku wyniosła

0,9 mln PLN.



ALTERIS

— NFZ szczegóły kontraktowania

Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy	Komentarz
Dolnośląski	Rezonans Magnetyczny	31.12.2022	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2022	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2022	
Kujawsko-Pomorski	Rezonans Magnetyczny	31.12.2022	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2022	
Lubelski	Rezonans Magnetyczny	30.06.2021	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2021	
Łódzki	PET-TK	30.06.2022	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2023	
Małopolski	PET-TK	30.06.2023	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2021	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2021	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2021	
	SPECT (BMN)	30.06.2021	nowa umowa od 15.04.2019
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2021	nowa umowa od 01.03.2019
Mazowiecki	Rezonans Magnetyczny	30.09.2020	
	Tomografia Komputerowa	30.09.2020	
Opolski	PET-TK	30.06.2022	
	PET-TK	24.06.2023	
Podkarpacki	SPECT (BMN)	25.06.2023	
	Rezonans Magnetyczny	26.06.2023	
	Tomografia Komputerowa	27.06.2023	
	Tomografia Komputerowa	28.06.2023	
	SPECT (TI, BI)	29.06.2023	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2023	nowa umowa od 01.07.2018
Podlaski	PET-TK	30.06.2021	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2023	
Śląski	Rezonans Magnetyczny	30.06.2024	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2024	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2024	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2024	
	Tomografia Komputerowa	30.06.2024	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2024	
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2024	nowa umowa od 01.07.2019
	SPECT (BMN)	30.06.2024	nowa umowa od 01.07.2019
	SPECT (TI, BI)	30.06.2022	nowa umowa od 01.07.2019

— Sposób rozliczeń z NFZ



LIMITY

NFZ posiada 16 oddziałów, z których każdy odpowiedzialny jest za budżet na terenie danego województwa. Limity finansowe ustalane są na poszczególne świadczenia na dany okres w ramach zatwierdzonego planu finansowego. W ramach planu, Fundusz podpisuje zobowiązania wobec świadczeniodawców, ustalając określone limity. Jednostki świadczące usługi w ramach NFZ na bieżąco sprawozdają wykonane świadczenia i po zatwierdzeniu ich przez NFZ otrzymują płatność.



BADANIA PONADLIMITOWE

Badania ponadlimitowe (tzw. nadwykonania) to świadczenia wykonane ponad limity określone w umowach z NFZ. Spółka decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności przychodów i kosztów. Wieloletnie doświadczenie Spółki w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez NFZ co najmniej w wysokości przychodu oszacowanego przez Spółkę. Spółka nie posiada nierozliczonych nadwykonań z lat poprzednich.



WYCENA ŚWIADCZEŃ

AOTMiT (Agencja Oceny Technologii Medycznych i Taryfikacji) dokonuje wyceny świadczeń medycznych biorąc jako podstawę analizę kosztów świadczeń. Źródłem informacji o kosztach są dane finansowe przekazywane przez świadczeniodawców. Wprowadzone w 2H17 zmiany wycen świadczeń (pierwsza zmiana od VII, a druga od X 2017 roku) poprawiły rentowność i poziom przychodów w zakresie usług medycznych (TK i MR). Zwiększeniu uległa bowiem wycena badań wysokospecjalistycznych, które stanowią istotny udział w miksie badań realizowanych przez Spółkę. Od VII 2019 roku o 3% zwiększył się wycena badań PET-TK i SPECT (BMN, TI i BI).



PŁATNOŚCI

NFZ dokonuje miesięcznych płatności w terminie 15 dni po zweryfikowaniu prawidłowości sprawozdanych świadczeń oraz po otrzymaniu e-faktury za pośrednictwem portalu internetowego. Płatności nadwykonań dokonywane są przez NFZ po uznaniu roszczenia w całości lub części i podpisaniu ze świadczeniodawcą ugody w terminie 45 dni po zakończeniu roku. W razie nieuznania przez NFZ roszczenia świadczeniodawca może wystąpić na drogę postępowania sądowego.

— Wpływ nadwykonań PET-TK na sprawozdanie finansowe

Rachunek zysków i strat

Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Spółka ponosi na bieżąco koszt wykonanych badań, również tych ponadlimitowych. Dokonuje więc szacunku należnych jej przychodów zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny i współmierności.

Po zatwierdzeniu przez NFZ

Przychody, które były aktywem warunkowym stają się pewne. Następuje rozpoznanie w RZiS różnicy między przychodami zatwierdzonymi przez NFZ a wcześniej oszacowanymi przez Spółkę. Zwyczajowo ma to miejsce w 2H.

Bilans

Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Po stronie aktywnej, Spółka posiada należność z tytułu nadwykonań. Po stronie pasywnej, wpływ pokazywany jest przez wynik finansowy.

Po zatwierdzeniu przez NFZ

Należności z tytułu nadwykonań ujmowane są jako należności od NFZ, a następnie zamieniają się w środki pieniężne w momencie uregulowania należności przez NFZ.

Rachunek przepływów

Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Zwiększenie należności pogarsza przepływy operacyjne i wymusza sfinansowanie ich kapitałem obrotowym (zobowiązania/ zmniejszenie gotówki).

Po zatwierdzeniu przez NFZ

Należności zamieniają się w gotówkę w momencie zapłaty przez NFZ, zwiększając przepływy operacyjne. Jeśli Spółka zaciągała dług, może go też spłacić.

— Wpływ pożyczek finansowych na sprawozdanie

Rachunek zysków i strat

Koszty pożyczek finansowych ujmowane są w dwóch miejscach rachunku zysków i strat:

- ✓ amortyzacja zakupionego sprzętu jest kosztem rodzajowym (pokazywana jest w koszcie własnym sprzedaży),
- ✓ koszt finansowania pokazywany jest w kosztach finansowych (odsetki od pożyczek).

Voxel korzysta z pożyczek finansowych do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego.

Bilans

Zakupiony sprzęt medyczny zwiększa wartość środków trwałych na bilansie.

Pozycja ta jest następnie amortyzowana.

Po stronie pasywnej pojawia się zobowiązanie z tytułu pożyczek. Jest to zobowiązania finansowe, które traktowane jest jako element zadłużenia.

Rachunek przepływów

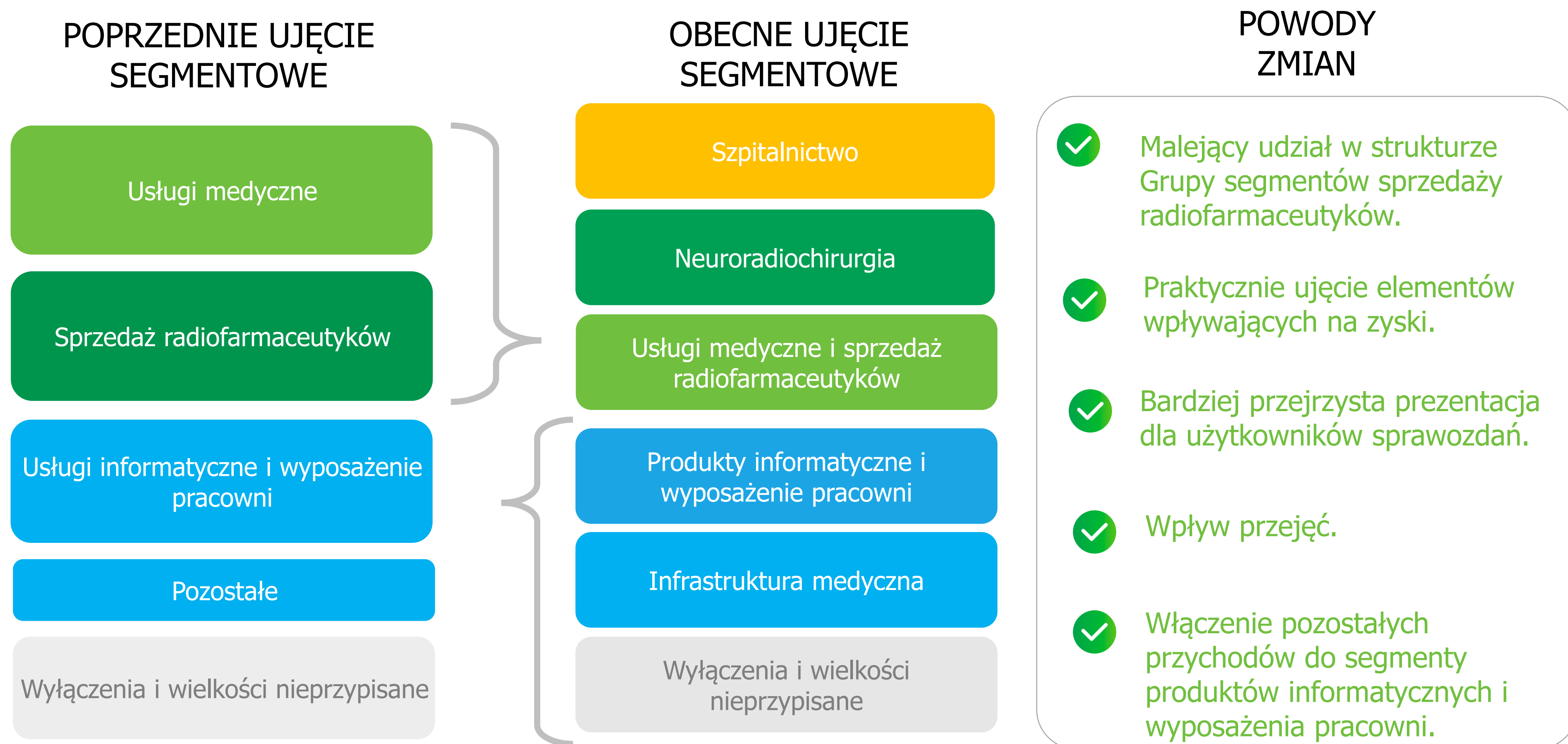
Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek finansowych sprzęt medyczny nie jest pokazywany w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego).

Przed zrefinansowaniem zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych ujmowane są jako pozostałe zobowiązanie (przepływy operacyjne), które po sfinansowaniu zostają skonwertowane na zadłużenie finansowe (zmiana miejsca rozpoznania w bilansie). Spłata rat ujmowana jest jako spłata kredytów i pożyczek (przepływy finansowe).

W 2020 Spółka dokonała zakupu sprzętu finansowego na kwotę 8,2 mln PLN, który był finansowany bezpośrednio udzieloną pożyczką. Pozostałe istotne zakupy środków trwałych były refinansowane za pomocą pożyczek, ale nie bezpośrednio.

Kwota zakupów dokonanych w roku 2019 zrefinansowana w trakcie 2020 roku wyniosła 3,8 mln PLN (1 umowa pożyczki).

— Zmiany w raportowaniu segmentowym



— Wpływ MSSF 16

W wynikach za 2019 zarówno Spółka jak i Grupa po raz pierwszy zastosowały nowy standard MSSF 16.

BILANS

Zwiększenie aktywów trwałych o kwotę wycenionych i zdyskontowanych wartości czynszów.
Utworzenie zobowiązania leasingowego po pasywnej stronie.

RZIS

Czynsze zostają zastąpione amortyzacją nowego aktywa i odsetkami.

Wpływ na zysk netto jest mniej korzystny niż na zysk operacyjny.

CASH FLOW

Brak wpływu standardu na wielkość środków pieniężnych, ale przesunięcia między działalnością operacyjną (pozytywny wpływ) a działalnością finansową (negatywny wpływ).

Standard miał większy wpływ na wyniki spółki matki niż grupy kapitałowej, gdyż część wycenionych umów czynszowych została wyłączona w konsolidacji. Zastosowanie MSSF 16 do czynszów i wynajmu samochodów.

Wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing*

(mln PLN)	przed zmianą	po zmianie	zmiana
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2020			
Rzeczowe aktywa trwałe	188,9	230,6	41,7
Aktywa razem			41,7
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	4,3	46,9	42,6
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1,0	11,3	10,3
- w tym zobowiązania długoterminowe	3,3	35,6	32,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11,3	11,2	-0,2
Zobowiązania razem			42,4
Kapitał własny	181,9	181,2	-0,8
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok 2020			
Koszt własny sprzedaży	-261,0	-260,0	0,9
Koszty ogólnego zarządu	-24,6	-24,6	0,0
Amortyzacja	-23,6	-34,0	-10,5
Usługi obce	-90,0	-78,7	11,4
Pozostałe koszty rodzajowe	-2,9	-2,8	0,1
Koszty finansowe	-4,8	-6,4	-1,6
Zysk/(strata) brutto	45,3	44,7	-0,6
Podatek dochodowy	-10,7	-10,6	0,1
Zysk/(strata) netto	34,6	34,1	-0,5
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych rok 2020			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	45,3	44,7	-0,6
Amortyzacja	23,6	34,0	10,5
Koszty finansowe netto	3,8	5,3	1,6
Przepływy netto z działalności operacyjnej	47,9	59,4	11,5
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1,4	-11,3	-9,9
Odsetki zapłacone	-4,1	-5,7	-1,6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2,3	-13,8	-11,5

- ✓ W związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing* istotnej zmianie uległy zarówno wartości aktywów i zobowiązań, jak również wyniki.
- ✓ Większość wieloletnich umów najmu lokali, w których znajdują się pracownie Grupy została ujęta jako leasing finansowy.
- ✓ Wpływ MSSF 16 na dane jednostkowe jest istotnie większy niż na dane skonsolidowane, z uwagi na umowy najmu z jednostkami powiązanymi (zawarte na czas nieokreślony oraz obejmujące istotne koszty czynszu).
- ✓ Aktywa z tytułu prawa do użytkowania będą corocznie przeszacowane na skutek rewaloryzacji cen czynszów o wskaźnik inflacji.
- ✓ Zmiana ma wpływ na wskaźniki finansowe (dług netto/EBITDA).

— Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

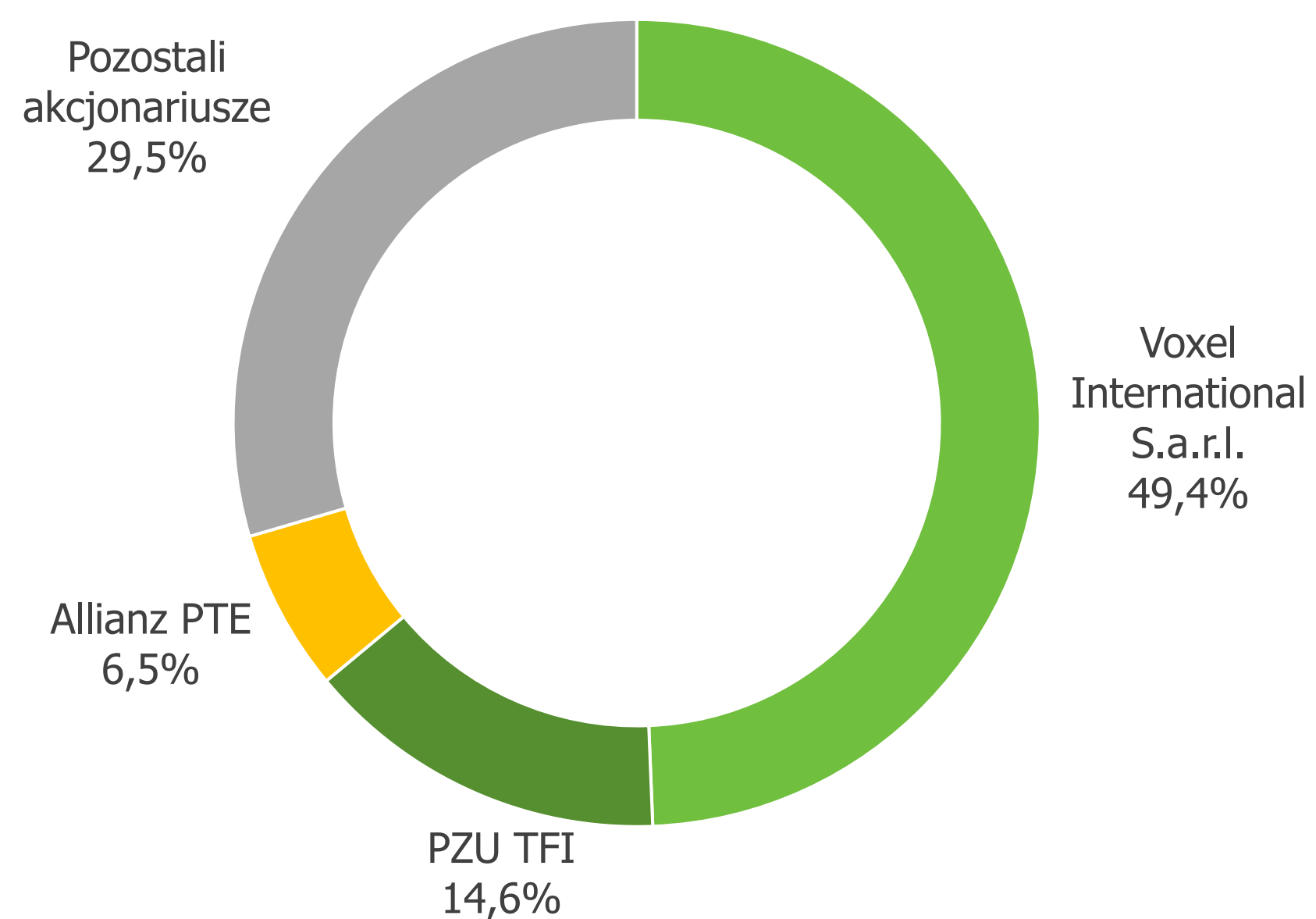
(w tysiącach PLN)	1Q19 MSSF16	2Q19 MSSF16	3Q19 MSSF16	4Q19 MSSF16	1Q20 MSSF16	2Q20 MSSF16	3Q20 MSSF16	4Q20 MSSF16
Przychody ze sprzedaży	49 092,2	46 606,1	48 633,1	67 328,9	50 422,7	52 588,6	86 725,0	137 904,5
Koszt własny sprzedaży	36 113,9	32 860,0	35 059,5	51 923,7	42 330,3	49 558,9	64 408,0	103 743,2
Zysk brutto ze sprzedaży	12 978,3	13 746,1	13 573,6	15 405,2	8 092,4	3 029,7	22 317,0	34 161,3
Pozostałe przychody operacyjne	620,2	639,5	512,0	801,5	7 779,1	2 776,8	784,9	990,4
Koszty sprzedaży	534,7	525,4	433,4	761,4	422,7	424,7	727,9	1 031,4
Koszty ogólnego zarządu	5 249,2	5 403,9	4 611,9	4 601,0	6 138,1	5 992,3	5 527,3	6 943,4
Pozostałe koszty operacyjne	398,7	359,7	218,9	855,6	316,5	167,1	548,0	1 251,7
Zysk działalności operacyjnej	7 415,9	8 096,6	8 821,4	9 988,7	8 994,2	777,6	16 298,7	25 925,2
Przychody finansowe	18,2	145,7	33,9	229,9	99,5	123,2	128,6	126,7
Koszty finansowe	1 282,3	1 344,5	1 285,8	2 383,9	1 680,5	1 490,3	1 572,2	1 611,8
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-	-	89,6
Zysk/(strata) brutto	6 151,8	6 897,8	7 569,5	7 834,7	7 413,2	-2 144,7	14 855,1	24 529,7
Podatek dochodowy	1 189,3	1 392,3	1 528,4	1 415,9	3 869,8	706,2	2 800,4	4 588,9
Zysk/(strata) netto	4 962,5	5 505,5	6 041,1	6 418,8	3 543,4	-1 438,5	12 054,7	19 940,8
- jednostki dominującej	4 962,5	5 505,5	6 041,1	6 418,8	3 630,6	-1 239,1	11 731,0	19 838,2
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-199,4	323,7	102,6
EBITDA	12 804,5	13 664,9	14 586,3	16 167,8	17 320,3	6 844,0	25 346,5	34 976,1

Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

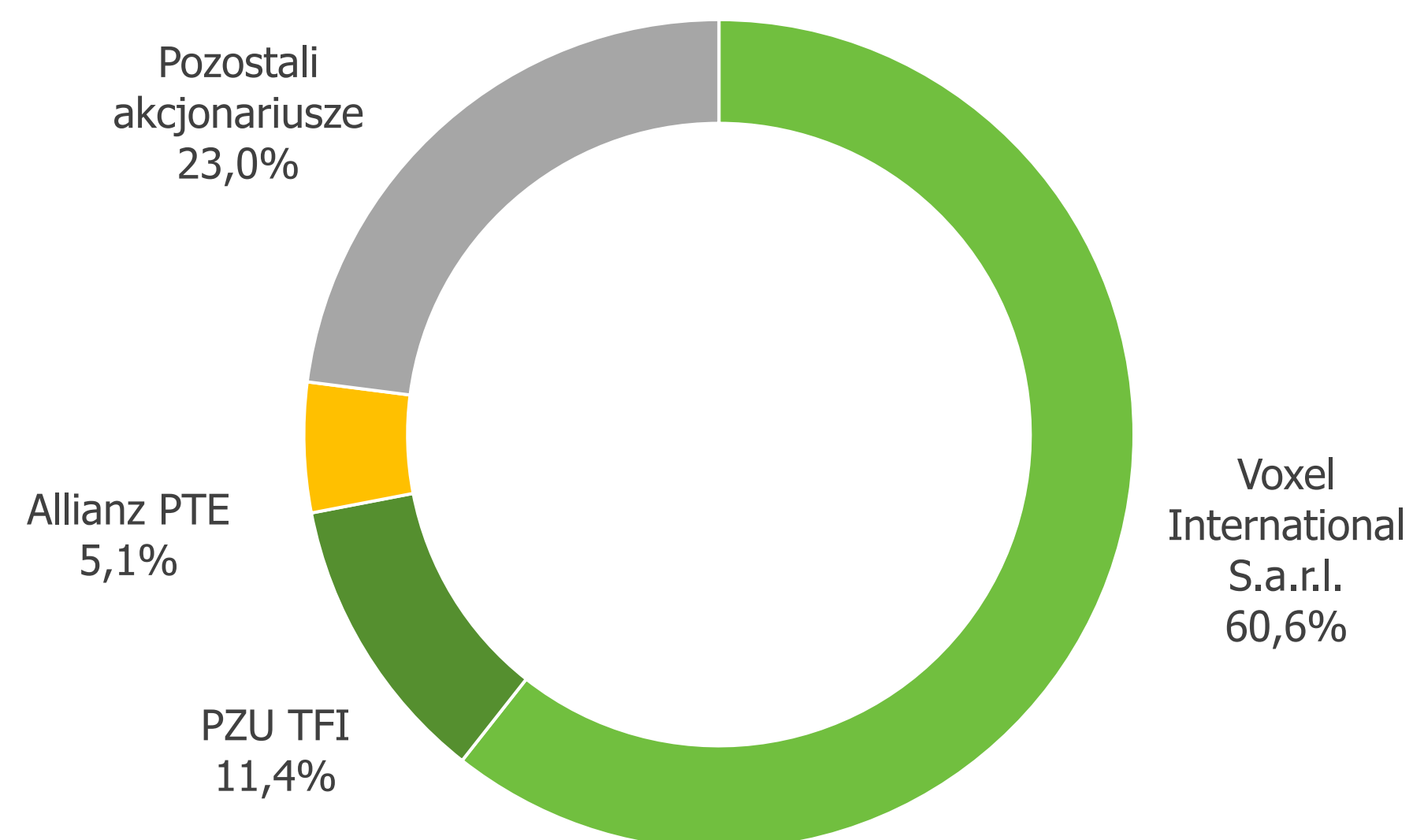
(w tysiącach PLN)	1Q19 MSSF16	1H19 MSSF16	9M19 MSSF16	2019 MSSF16	1Q20 MSSF16	1H20 MSSF16	9M20 MSSF16	2020 MSSF16
Przychody ze sprzedaży	49 092,2	95 698,3	144 331,4	211 660,3	50 422,7	103 011,3	189 736,3	327 640,8
Koszt własny sprzedaży	36 113,9	68 973,9	104 033,4	155 957,1	42 330,3	91 889,2	156 297,2	260 040,4
Zysk brutto ze sprzedaży	12 978,3	26 724,4	40 298,0	55 703,2	8 092,4	11 122,1	33 439,1	67 600,4
Pozostałe przychody operacyjne	620,2	1 259,7	1 771,7	2 323,5	7 779,1	10 555,9	11 254,6	11 830,0
Koszty sprzedaży	534,7	1 060,1	1 493,5	2 254,9	422,7	847,4	1 575,3	2 606,7
Koszty ogólnego zarządu	5 249,2	10 653,1	15 265,0	19 866,0	6 138,1	12 130,4	17 657,7	24 601,1
Pozostałe koszty operacyjne	398,7	758,4	977,3	1 583,2	316,5	483,6	945,4	1 782,1
Zysk działalności operacyjnej	7 415,9	15 512,5	24 333,9	34 322,6	8 994,2	8 216,6	24 515,3	50 440,5
Przychody finansowe	18,2	163,9	197,8	427,7	99,5	222,7	351,3	478,0
Koszty finansowe	1 282,3	2 626,8	3 912,6	6 296,5	1 680,5	3 170,8	4 743,0	6 354,8
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-	-	89,6
Zysk/(strata) brutto	6 151,8	13 049,6	20 619,1	28 453,8	7 413,2	5 268,5	20 123,6	44 653,3
Podatek dochodowy	1 189,3	2 581,6	4 110,0	5 525,9	3 869,8	3 163,6	5 964,0	10 552,9
Zysk/(strata) netto	4 962,5	10 468,0	16 509,1	22 927,9	3 543,4	2 104,9	14 159,6	34 100,4
- jednostki dominującej	4 962,5	10 468,0	16 509,1	22 927,9	3 630,6	2 391,5	14 122,5	33 960,7
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-286,6	37,1	139,7
EBITDA	12 804,5	26 469,4	41 055,7	57 223,5	17 320,3	24 164,3	49 510,8	84 486,9

— Struktura akcjonariatu

Liczba akcji: **10 502 600**

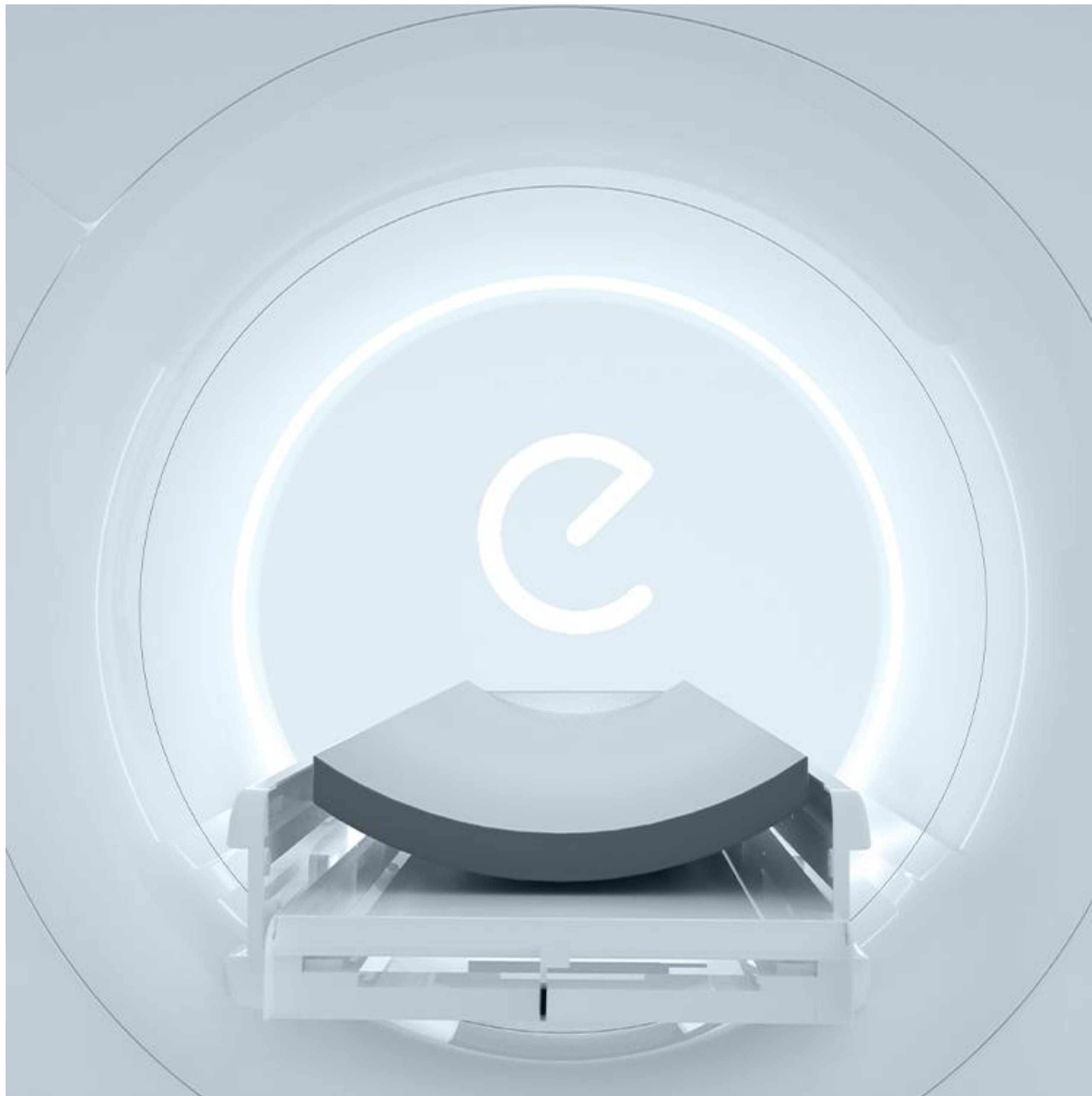


Liczba głosów: **13 502 700**



— Słownik użytych pojęć

Pojęcie	Wyjaśnienie
Podmiot leczniczy	Zgodnie z ustawą o działalności leczniczej, to m.in. przedsiębiorca, samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej, jednostka budżetowa, instytut badawczy, w zakresie jakim wykonują działalność leczniczą (czyli świadczą usługi zdrowotne).
Rezonans magnetyczny	Badanie diagnostyczne wykorzystujące pole elektromagnetyczne w celu stworzenia szczegółowego obrazu struktur anatomicznych.
Tomograf komputerowy	Metoda diagnostyki, w której za pomocą promieniowania jonizującego, uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała.
PET-TK	Badanie diagnostyczne polegające na obrazowaniu ciała w oparciu o rejestrację promieniowania powstałego w anihilacji pozytonów. W badaniu wykorzystywane są radiofarmaceutyki.
SPECT	Metoda diagnostyki z zakresu medycyny nuklearnej polegająca na obrazowaniu ciała przy użyciu promienni gamma i radiofarmacuetyków.
Gamma Knife	Urządzenie neuroradiochirurgiczne, umożliwiające precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu, głowy i szyi.
Radiofarmaceutyki	Inaczej radioznaczniki, połączenie izotopów promieniotwórczych ze związkami chemicznymi, które umożliwiają ich przetransportowanie do odpowiednich komórek. Posiadają krótki czas rozpadu. Stosowane są m.in. przy badaniach PET i SPECT. Podawane dożylnie.
Świadczenia ponadlimitowe (nadwykonania)	Świadczenia zdrowotne wykonane przez Spółkę, których liczba przekroczyła limity ustalone w umowie zawartej z NFZ. Wymagają one osobnego zgłoszenia do NFZ, który może odmówić za nie zapłaty (w praktyce Voxel nie posiada nierozliczonych nadwykonań za lata poprzednie).
Backlog	Suma zrealizowanej w danym roku sprzedaży wraz z wartością kontraktów, które są podpisane oraz kontraktów, które są prawie pewne do realizacji w danym roku.



Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

e-mail: g.rutkowski@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl

Magdalena Pietras

Członek Rady Nadzorczej

e-mail: m.pietras@voxel.pl