



**Voxel Spółka Akcyjna**  
**Skonsolidowany oraz jednostkowy raport kwartalny**  
**za okres od dnia 01 października 2011 roku**  
**do dnia 31 grudnia 2011 roku**

Katowice, dnia 14 lutego 2012



## Spis treści

1. Podstawowe informacje
  - 1.1. Dane podstawowe
  - 1.2. Akcjonariat
  - 1.3. Zarząd
  - 1.4. Rada Nadzorcza
  - 1.5. Struktura Grupy Voxel
2. Skonsolidowany raport kwartalny
3. Jednostkowy raport kwartalny
4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie
6. Oświadczenie Zarządu



## 1. Podstawowe informacje

### 1.1. Dane podstawowe

Firma: VOXEL Spółka Akcyjna  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Kraków  
Adres: ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków  
Telefon: +48 12 651 13 02  
Fax: +48 12 651 13 09  
Poczta elektroniczna: [biuro@voxel.pl](mailto:biuro@voxel.pl)  
Strona internetowa: [www.voxel.pl](http://www.voxel.pl)  
REGON: 120067787  
NIP: 6792854642  
Oddział: VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach  
Adres: ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice  
Telefon: +48 32 606 05 01  
Fax: +48 12 606 05 19

### 1.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu wg stanu na 31.12.2011 r.

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji w kapitale zakładowym	ilość głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l.	5 173 856	53,16%	8 173 956	64,20%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 661 770	17,07%	1 661 770	13,05%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	557 325	5,73%	557 325	4,38%
Pozostali*	2 339 649	24,04%	2 339 649	18,37%
<b>RAZEM</b>	<b>9 732 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 732 700</b>	<b>100,00%</b>

\*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki



### 1.3. Zarząd

Wg stanu na dzień 31.12.2011 w skład Zarządu Voxel S.A. wchodziły następujące osoby:

- Jacek Liszka – Prezes Zarządu,
- Dariusz Pietras – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Maślanka – Członek Zarządu.

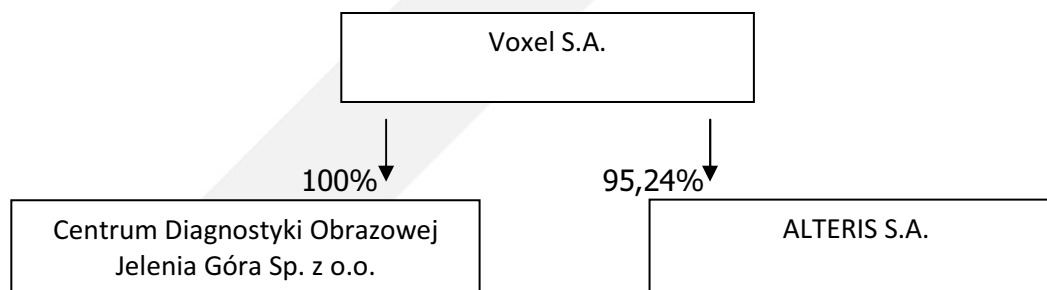
### 1.4. Rada Nadzorcza

Wg stanu na dzień 31.12.2011 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Sąsiadek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Michał Błach – Sekretarz Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Pawłowski – Członek Rady Nadzorczej

### 1.5. Struktura Grupy Voxel

Wg stanu na dzień 31.12.2011 struktura Grupy Voxel prezentowała się następująco:





## 2. Skonsolidowany raport kwartalny

<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b> [dane w tys. PLN]	IVQ'2011; 01.10.2011 - 31.12.2011	IVQ'2010; 01.10.2010 - 31.12.2010	IVQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 31.12.2011	IVQ'2010 narastająco; 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	34 434	32 496	97 539	61 467
Amortyzacja	2 334	3 847	7 604	8 505
Zysk/strata na sprzedaży	5 320	4 421	5 583	5 432
Zysk/strata na działalności operacyjnej	5 321	3 623	3 983	4 472
Zysk/strata brutto	2 501	5 046	-1 179	4 134
Zysk/strata netto	2 572	4 822	-1 879	3 790

<b>Skonsolidowany bilans</b> [dane w tys. PLN]	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
Aktywa trwałe	161 147	136 290
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe	44 160	34 780
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	28 236	22 757
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 735	9 185
Aktywa razem	205 306	171 070
Kapitał własny	86 470	70 909
Zobowiązania długoterminowe	46 408	25 460
Zobowiązania krótkoterminowe	48 926	71 514



### 3. Jednostkowy raport kwartalny

<b>Jednostkowy rachunek zysków i strat</b> [dane w tys. PLN]	IVQ'2011; 01.10.2011 - 31.12.2011	IVQ'2010; 01.10.2010 - 31.12.2010	IVQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 31.12.2011	IVQ'2010 narastająco; 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	16 390	11 709	48 358	36 635
Amortyzacja	1 699	3 192	6 065	7 464
Zysk/strata na sprzedaży	2 765	1 209	842	1 088
Zysk/strata na działalności operacyjnej	3 023	629	-168	336
Zysk/strata brutto	1 622	1 384	-3 706	-387
Zysk/strata netto	1 622	1 830	-3 706	59

<b>Jednostkowy bilans</b> [dane w tys. PLN]	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 31.12.2010
Aktywa trwałe	154 611	132 078
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe	23 216	13 747
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	18 128	12 771
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 224	274
Aktywa razem	177 828	145 825
Kapitał własny	79 220	65 766
Zobowiązania długoterminowe	44 255	22 309
Zobowiązania krótkoterminowe	31 904	56 075



#### **4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Wyniki finansowe za rok 2011, tak dla Grupy Voxel jak i dla poszczególnych Spółek wchodzących w skład jej grupy odbiegają od planowanych założeń przyjętych przez Zarząd, niemniej czwarty kwartał okazał się istotnie lepszy od pozostałych okresów br., głównie dzięki dużo większej sprzedaży usług medycznych. Wyraźny wzrost przychodów pozwolił osiągnąć znacząco większy zysk na sprzedaży, jak i zysk operacyjny w porównaniu do okresu porównawczego roku ubiegłego oraz wyników osiąganych w ostatnich trzech kwartałach. Widoczna poprawa spowodowana była głównie realizacją umowy z Śląskim Oddziałem Wojewódzkim Narodowego Funduszu Zdrowia, podpisanej we wrześniu 2011 roku w wyniku uwzględnienia odwołania przez Prezesa NFZ od decyzji Dyrektora Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach.

Czwarty kwartał to również wyraźnie większy zysk na sprzedaży zwłaszcza w Voxel S.A. (wzrost o ponad 200% porównując analogiczny okres roku 2010) oraz ponadprzeciętny wzrost zysku operacyjnego (wzrost o ponad 480% w odniesieniu do IV Q 2010). Liczby te obrazują potencjał wzrostu przychodów i zysków, które Spółka jest w stanie uzyskiwać wykorzystując w pełni zasoby, którymi dysponuje.

Zysk na sprzedaży oraz zysk operacyjny dla całej Grupy Voxel w porównaniu do roku ubiegłego, także odnotował znaczący wzrost (odpowiednio o 20% i 47%), mimo zmiany całego Zarządu w Spółce zależnej Alteris S.A., co w sposób pośredni ma wpływ na bieżącą działalność operacyjną tej Spółki.

Grupa na koniec czwartego kwartału posiadała środki pieniężne w wysokości prawie 13 m zł. Biorąc pod uwagę istotne wydatki inwestycyjne realizowane w Krakowie (Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków) oraz w Żorach (budowa pracowni przy Klinice Chirurgii Endoskopowej) jest sukcesem potwierdzającym właściwą politykę w obszarze CF.

Na uwagę zasługuje także spadek zobowiązań, co przy realizacji dużego programu inwestycyjnego wymaga ścisłej kontroli, tak po stronie zamówień jak i realizacji płatności oraz właściwej polityki w obszarze windykacji należności.

Do nielicznych negatywnych czynników czwartego kwartału można zaliczyć brak pełnej funkcjonalności pracowni Tomografii Komputerowej i Rezonansu Magnetycznego zlokalizowanej w Wojskowej Przychodni



Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie. Spowodowane jest to finalizacją rejestracji pracowni w rejestrze wojewody małopolskiego. Opóźnienie rejestracji spowodowane było oczekiwaniem na pozytywne decyzje sanepid, który zostały doręczone Spółce na początku br.

### **Zmiana prognozy wyniku finansowego**

Zarząd Voxel S.A. opublikował prognozy finansowe w Memorandum Inwestycyjnym jako sumę prognozowanych wyników finansowych według MSSF sporządzonych osobno dla Voxel S.A., Alteris S.A. oraz CDO Sp. z o.o. Prognoza zaprezentowana w Memorandum Inwestycyjnym na rok 2011 zawiera przychody ze sprzedaży w kwocie PLN 106.316 tys., EBITDA w kwocie PLN 22.227 tys., EBIT w kwocie PLN 13.630 tys. oraz wynik netto w kwocie PLN 8.875 tys.

Prognoza zawarta w Memorandum Inwestycyjnym została sporządzona w oparciu o szereg założeń podzielonych na dwie grupy: wewnętrzne, związane z działalnością Spółki oraz zewnętrzne, związane z rynkiem na którym działa Grupa Voxel.

Założenia związane z działalnością Grupy Voxel:

- Otwarcie nowych placówek diagnostycznych: 3 w 2011 r. (Kraków: PET-CT-MR, Łódź: PET-CT, Warszawa: MR, TK), 2 w 2012 r. (Żory: TK, MR, RTG), Lublin (MR),
- Uruchomienie w 2011 r. usług w zakresie badań PET-CT (Łódź, Kraków – pierwsze centra PET-CT w tych miastach), co wpłynie na poprawę rentowności działalności Grupy Voxel,
- Uruchomienie komercyjnej produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie w poł. 2012 r., co spowoduje wzrost przychodów z tytułu sprzedaży radiofarmaceutyków (FDG) do klientów zewnętrznych i tańszy dostęp do znaczników we własnych centrach diagnostycznych,
- Współpraca z NFZ będzie przebiegała zgodnie z już zawartymi kontraktami, zostaną zawarte także nowe kontrakty z NFZ obejmujące dodatkowe świadczenia w II poł. 2011 r. oraz w latach 2012-2013r. w wysokości założonej przez Spółkę,
- Wzrost przychodów z usług diagnostyki obrazowej będzie determinowany niewystarczającym nasyceniem rynku,
- Utrzymanie popytu na usługi wykonawstwa pracowni diagnostycznych,
- Wprowadzenie do oferty Alteris w 2013 r. własnego systemu HIS,
- Pozyskanie w 2011 roku przez Spółkę z emisji akcji ok. 27 mln PLN i ok. 20 mln PLN w 2012r.,
- Sprzęt diagnostyczny zainstalowany w placówkach Grupy Voxel nie ulegnie istotnej awarii,
- Wzrost poziomu wynagrodzeń w Grupie Voxel nie będzie znacząco odbiegał od założeń,





- Spółka nie będzie wypłacać dywidendy

Założenia związane z otoczeniem, w którym działa Grupa Voxel:

- Sytuacja gospodarcza Polski w 2011r. nie ulegnie znaczącemu pogorszeniu, w tym w szczególności nie ulegnie pogorszeniu sytuacja NFZ i publicznych jednostek ochrony zdrowia,
- Wysokość stóp procentowych i inflacji nie będzie znacząco odbiegać od aktualnych prognoz,
- Utrzymanie stawki podatku dochodowego od osób prawnych na poziomie 19%.

W wyniku przesunięcia czasowego otwarcia nowych placówek diagnostycznych w Krakowie oraz w Warszawie, a także zaniechania inwestycji w Lublinie oraz w wyniku zmiany polityki handlowej przez głównego partnera handlowego Spółki zależnej Alteris S.A., Zarząd Voxel S.A. odwołuje prognozy na lata 2011, 2012 oraz 2013. Jednocześnie Zarząd Voxel S.A. zobowiązuje się do przedstawienia zaudytowanej prognozy na lata 2012 i 2013, która zostanie zamieszczona w prospekcie emisyjnym. Prospekt emisyjny zgodnie z planami Zarządu zostanie złożony w KNF celem dopuszczenia akcji VOXEL od obrotu na GPW S.A. w Warszawie do końca pierwszego kwartału br.

## **5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

Zainstalowane w 2011 roku dwa najnowszej generacji hybrydowe pozytonowe tomografy emisyjne (PET-CT) pozwoliły spółce wejść do elitarnego grona podmiotów prowadzących diagnostykę molekularną. W tej chwili w Polsce znajduje się 13 urządzeń typu PET-CT (przyjmując za docelowy poziom przeciętne nasycenie tymi urządzeniami w krajach Europy Zachodniej w Polsce jest miejsce dla około 30 skanerów PET-CT). Oprócz Voxel wśród prywatnych operatorów tylko dwa podmioty w Polsce posiadają w ofercie badania PET-CT: Euromedic w Poznaniu, Warszawie i Wrocławiu oraz od niedawna Nu-med w Olsztynie. Pozytonowa tomografia emisyjna oferuje niedostępne w innych metodach możliwości i precyzję, szczególnie w zakresie diagnostyki chorób nowotworowych, neurologicznych i kardiologicznych. Ich wykorzystanie pozwala, mimo wysokiego kosztu badania, na szybkie i precyzyjne decyzje, co do wyboru sposobu leczenia i oceny jego skuteczności, co przekłada się na wzrost efektywności kosztowej i znaczące oszczędności w leczeniu. Badania PET-CT są refundowane przez NFZ w 100% często nawet po przekroczeniu



kwoty kontraktu. Lista wskazań do ich wykonania jest przez Fundusz ciągle rozszerzana, stąd spółka korzystać będzie z czasem z coraz szerszego zakresu refundacji.

W grudniu 2011 Voxel zakończył budowę nowoczesnego ośrodka wyposażony w cyklotron, który oprócz klasycznych radiofarmaceutyków opartych na fluorze-18, posiadał będzie linię do produkcji nowych radioznaczników wykorzystywanych w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych (ch. Alzheimer, ch. Parkinsona), a także znakowania przeciwciał monoklonalnych. Obecnie trwają zaawansowane prace rozwojowe zmierzające do rozpoczęcia produkcji w roku 2012. Projekt uzyskał dotację z Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka: Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym. Voxel ma szansę przejęcia dużej części rynku, szacowanego po wyłączeniu wewnętrznego zużycia ośrodków Instytutu Onkologii produkujących na własne potrzeby na około 15 tys. dawek rocznie. O rynek ten konkurować będzie powstające równoległe laboratorium firmy Synektik. Voxel posiada wyłączną licencję na produkcję, sprzedaż i dystrybucję na terenie Polski preparatu SteriPET uznanego za jeden z najbezpieczniejszych radioznaczników na świecie.

Dzięki inwestycji w wytwórnię radiofarmaceutyków otwierają się dla Spółki nowe obszary badawczo-rozwojowe. Voxel stanie się częścią ogólnoeuropejskiej sieci TracerNet, skupiającej wiodących producentów radiofarmaceutyków. Dobre relacje z czołowymi ośrodkami naukowymi w kraju i zagranicą pozwalają planować rozwój nowych substancji diagnostycznych i terapeutycznych w dziedzinie onkologii i diagnostyki neurologicznej. Strategia Spółki zakłada działania w zakresie wytwarzania własności intelektualnej, a także pozyskiwanie nowych środków europejskich i krajowych na cele badawczo-rozwojowe.

## 6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Voxel S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne zawarte w niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

.....  
Jacek Liszka  
Prezes Zarządu

.....  
Dariusz Pietras  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Grzegorz Maślanka  
Członek Zarządu