



Voxel Spółka Akcyjna
Skonsolidowany oraz jednostkowy raport kwartalny
za okres od dnia 01 lipca 2011 roku
do dnia 30 września 2011 roku



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
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 141, 40-523 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 12 606 05 19

1.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu wg stanu na 30.09.2011 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	500 000	5,14%	500 000	3,93%
Pozostali*	2 396 974	24,63%	2 396 974	18,82%
RAZEM	9 732 600	100,00%	12 732 700	100,00%

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



1.3. Zarząd

Wg stanu na dzień 30.09.2011 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

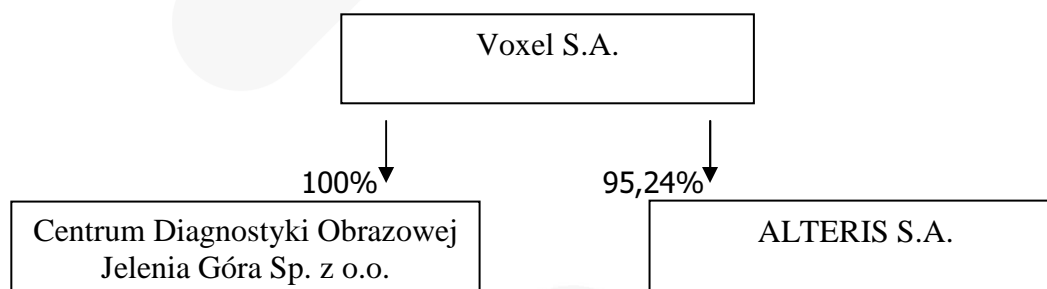
Wg stanu na dzień 30.09.2011 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Jerzy Walecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Sąsiadek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Marek Warzecha – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Wojtkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Pawłowski – Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Walecki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Voxel SA w dniu 12 lipca 2011 roku ze skutkiem na dzień 30.09.2011 r.

1.5. Struktura Grupy Voxel

Wg stanu na dzień 30.09.2011 struktura Grupy Voxel prezentowała się następująco:





2. Skonsolidowany raport kwartalny

Skonsolidowany rachunek zysków i strat [dane w tys. PLN]	IIIQ'2011; 01.07.2011 - 30.09.2011	IIIQ'2010; 01.07.2010 - 30.09.2010	IIIQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 30.09.2011	IIIQ'2011 narastająco; 01.01.2010 - 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	20 512	10 213	62 515	28 910
Amortyzacja	2 105	1 775	5 215	4 655
Zysk/strata na sprzedaży	323	-85	355	1 014
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-1 220	-189	-1 243	851
Zysk/strata brutto	-2 218	-840	-3 585	-910
Zysk/strata netto	-2 449	-866	-3 987	-1 030

Skonsolidowany bilans [dane w tys. PLN]	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 30.09.2010
Aktywa trwałe	144 454	109 104
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe	40 189	14 244
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	28 642	13 055
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 487	906
Aktywa razem	184 643	123 348
Kapitał własny	85 048	65 273
Zobowiązania długoterminowe	51 512	33 351
Zobowiązania krótkoterminowe	48 084	24 724



3. Jednostkowy raport kwartalny

Jednostkowy rachunek zysków i strat [dane w tys. PLN]	IIIQ'2011; 01.07.2011 - 30.09.2011	IIIQ'2010; 01.07.2010 - 30.09.2010	IIIQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 30.09.2011	IIIQ'2011 narastająco; 01.01.2010 - 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	11 448	8 594	31 968	24 925
Amortyzacja	1 569	1 536	4 366	4 273
Zysk/strata na sprzedaży	359	-363	-1 923	-121
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-1 231	-410	-3 191	-293
Zysk/strata brutto	-2 155	-974	-5 328	-1 770
Zysk/strata netto	-2 155	-974	-5 328	-1 770

Jednostkowy bilans [dane w tys. PLN]	stan na dzień 30.09.2011	stan na dzień 30.09.2010
Aktywa trwałe	140 571	107 959
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe	23 594	13 060
Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	15 181	12 063
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 926	716
Aktywa razem	164 165	121 019
Kapitał własny	78 668	67 790
Zobowiązania długoterminowe	48 528	30 477
Zobowiązania krótkoterminowe	36 969	22 752



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

Wyniki finansowe w okresie sprawozdawczym tak dla Grupy Voxel SA jak i dla poszczególnych Spółek wchodzących w skład jej grupy odbiegają znacząco od planowanych założeń przyjętych przez Zarząd.

Na negatywne wyniki okresu rzutuje w znaczący sposób przesunięcie czasowe otwarcia nowych placówek diagnostycznych w Krakowie oraz w Warszawie co w bezpośredni sposób przyczynia się do zmniejszenia przychodów ale przede wszystkim rzutuje na uzyskane marże na sprzedaży (pracownia w Krakowie obejmuje m.in. urządzenie PET o znacznie wyższej rentowności sprzedaży).

Kolejnym negatywnym czynnikiem jest zaniechanie inwestycji w Lublinie z powodów komercyjnych (brak kontraktu z NFZ) a także, znacznie późniejszym zawarciem kluczowej umowy z NFZ Śląski Oddział Wojewódzki, co spowodowało przesunięcie ciężaru przychodów osiągniętych przez Voxel SA w południowej Polsce na czwarty kwartał br.

W związku z czasowym przesunięciem inwestycji oraz jednoczesną koniecznością finansowania długu wynik Grupy za trzy kwartały br. jest ujemny. Mimo negatywnego wyniku bieżącego okresu Zarząd Voxel SA w pełni realizuje cele inwestycyjne związane z uruchomieniem cyklotronu w Krakowie oraz szpitala w Żorach, ponadto skupia wysiłki związane z jak najlepszą realizacją podpisanej umowy z NFZ Śląski Oddział Wojewódzki celem maksymalizacji wyników w czwartym kwartale br.

Zmiana prognozy wyniku finansowego

Zarząd Voxel SA opublikował prognozy finansowe w Memorandum Inwestycyjnym jako sumę prognozowanych wyników finansowych według MSSF sporządzonych osobno dla Voxel SA, Alteris SA 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 SA.

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 znacznie późniejszym zawarciem kluczowej umowy z NFZ Śląski Oddział Wojewódzki, Zarząd Voxel SA nie widzi możliwości realizacji prognozy na rok 2011 w zakresie EBITDA, EBIT oraz wyniku netto. Jednocześnie Zarząd Voxel S.A. podtrzymuje prognozę przychodów ze sprzedaży w kwocie PLN 106.316 tys. na rok 2011 oraz w pełną prognozę na lata 2012 i 2013.



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 Voxela 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.

Voxel buduje nowoczesny ośrodek wyposażony w cyklotron, który oprócz klasycznych radiofarmaceutyków opartych na fluorze-18, posiadać będzie linię do produkcji nowych radioznaczników wykorzystywanych w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych (ch. Alzheimera, ch. Parkinsona), a także znakowania przeciwciał monoklonalnych. Rozpoczęcie produkcji jest planowane na rok 2012. Projekt uzyskał dotację z Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka: Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym. Biorąc pod uwagę, że istniejące obecnie cyklotrony przy ośrodkach onkologicznych w Gliwicach i Bydgoszczy mogą produkować podstawowe radioznaczniki jedynie na własne potrzeby (brak certyfikatu Good Manufacturing Practice), Voxel ma szanse przejęcia dużej części rynku, szacowanego po wyłączeniu wewnętrznego zużycia obu ośrodków na około 15 tys. dawek rocznie. O rynek ten konkurować będzie powstające równolegle laboratorium firmy Synektik. Voxel posiada wyłączną licencje na produkcję, sprzedaż i dystrybucję na terenie Polski preparatu SteriPET uznanego za jeden z najbezpieczniejszych radioznaczników.

Dzięki inwestycji w wytwórníę 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