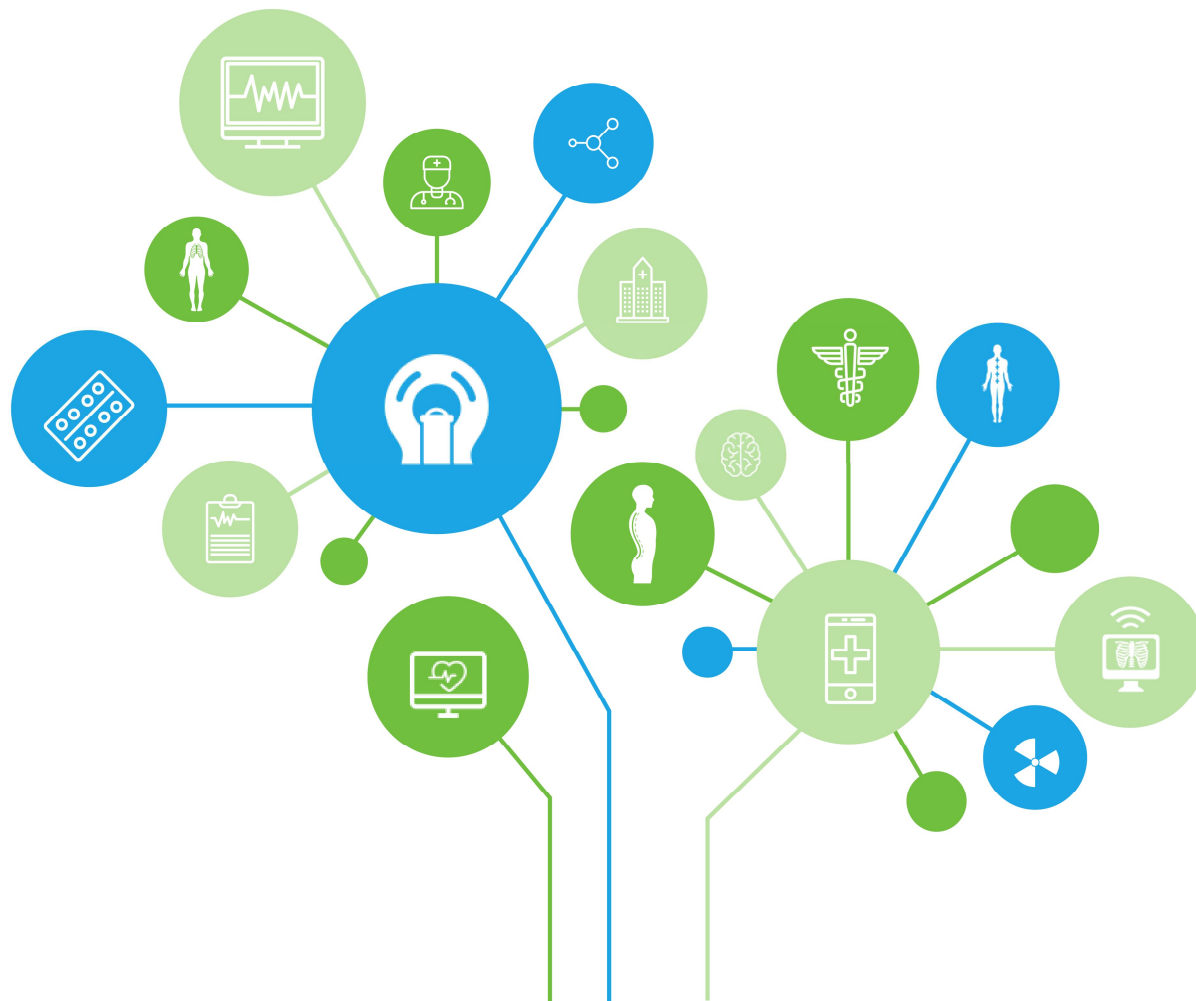




Katowice, 27 maja 2019 roku



— 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 finansowe za 1Q19

- Plany na 2019

- Pytania i odpowiedzi

- Slajdy dodatkowe



— Nielimitowane świadczenia, rozstrzygnięte konkursy

Decyzją
Prezesa NFZ
świadczenia
TK i MR są
nielimitowane.

Zdarzenia z 1Q19 w obrębie kontraktów z NFZ:

Śląski Oddział Wojewódzki NFZ –
rozstrzygnięcie konkursów na
świadczenia MR i TK na korzyść
Voxel we wszystkich
dotychczasowych lokalizacjach.
Zawarte umowy do czerwca
2024 roku. Zwiększenie wartości
kontraktów o 6 mln PLN r/r.

Nowe umowy na:

- BMN w Katowicach i Krakowie
na kwotę 0,9 mln PLN,
- MR w Gliwicach o wartości
0,7 mln PLN,
- w zakresie szpitalnictwa na
oddział rehabilitacji
neurologicznej oraz kolono- i
gastroskopii o wartości
0,9 mln PLN (VITO-MED).

Aneksy umów na
MR i TK z Mazowieckim
i Lubelskim Oddziałem
NFZ do 31 grudnia
2019.

Wzrost nakładów NFZ wpływa pozytywnie zarówno na Voxel jak i VITO-MED.

Rozliczenie pozostałych nadwykonań za rok 2018.

— Sezonowość w Alteris

- ✓ spodziewana sprzedaż i marża w 1Q19,
- ✓ historycznie 2Q-4Q generuje około 80% przychodów i zysku brutto ze sprzedaży,
- ✓ bezpieczna dywersyfikacja backlog'u na rok 2019,
- ✓ udział w postępowaniach dotyczących dużych projektów infrastrukturalnych,
- ✓ certyfikowany dystrybutor producentów sprzętu DI,
- ✓ zastosowanie sztucznej inteligencji.



Przemyślane akwizycje wzmacniające Grupę

1Q19

Zadowalające wyniki w 1Q19. Planowana wymiana źródeł w Gamma Knife i wymiana systemu MR istotnie zwiększy potencjał medyczny i ekonomiczny Spółki. Rozliczenie w 100% nadwykonań za 2018 w zakresie nieobjętym Pakietem Onkologicznym. Restrukturyzacja organizacyjna i kosztowa po przejęciu.

exira
GAMMA KNIFE

1Q19

Zadowalające, zgodne z oczekiwaniami wyniki finansowe. Trwająca głęboka restrukturyzacja organizacyjna i kosztowa. Pierwszy etap zmian w Zarządzie. Podpisanie nowej umowy z NFZ na oddział rehabilitacji neurologicznej i oraz kolono- i gastroskopii o wartości 0,9 mln PLN z okresem obowiązywania do 2024 roku. Istotne zwiększenie finansowania zakresów przez NFZ.

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

Marzec 2019

Sieć pracowni diagnostyki obrazowej w województwie śląskim. Voxel za 12,0 mln PLN nabył wierzytelności Scanix, które zgodnie z treścią zatwierdzonego w kwietniu 2019 roku układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym zostaną skonwertowane na 81,7% udziałów w kapitale zakładowym.

SCANIX SP. Z O.O.
W RESTRUKTURYZACJI

Marzec 2019

Spółka prowadząca działalność na terenie Szpitala Specjalistycznego im. Świętej Rodziny w Warszawie. Cena nabycia 100% udziałów powiększona o udzielone pożyczki celem zrefinansowania istniejącego zadłużenia wyniosła 0,9 mln PLN. W dniu 30 kwietnia 2019 roku Voxel sfinalizował nabycie przedsiębiorstwa Spółki w zamian za zwolnienie się spółki Hannah ze zobowiązań z tytułu udzielonych przez Voxel pożyczek przejmując w ten sposób całość działalności operacyjnej Spółki.

HANNAH SP. Z O.O.

— Nabycie wierzytelności wobec SCANiX

PODMIOT W RESTRUKTURYZACJI

SCANiX prowadzi sieć 13 pracowni diagnostyki obrazowej (5 urządzeń TK, 4 urządzenia MR) w 5 lokalizacjach na terenie województwa śląskiego. W 2018 roku zanotował 17 mln PLN przychodów.

Spółka SCANiX znajduje się w restrukturyzacji. Proces ten pozwoli jej na skonwertowanie większości zadłużenia na kapitał zakładowy, a także na spłatę pozostałego zadłużenia (w kwocie łącznej około 2,3 mln PLN) w ratach (do 4 lat).

ZAKUP

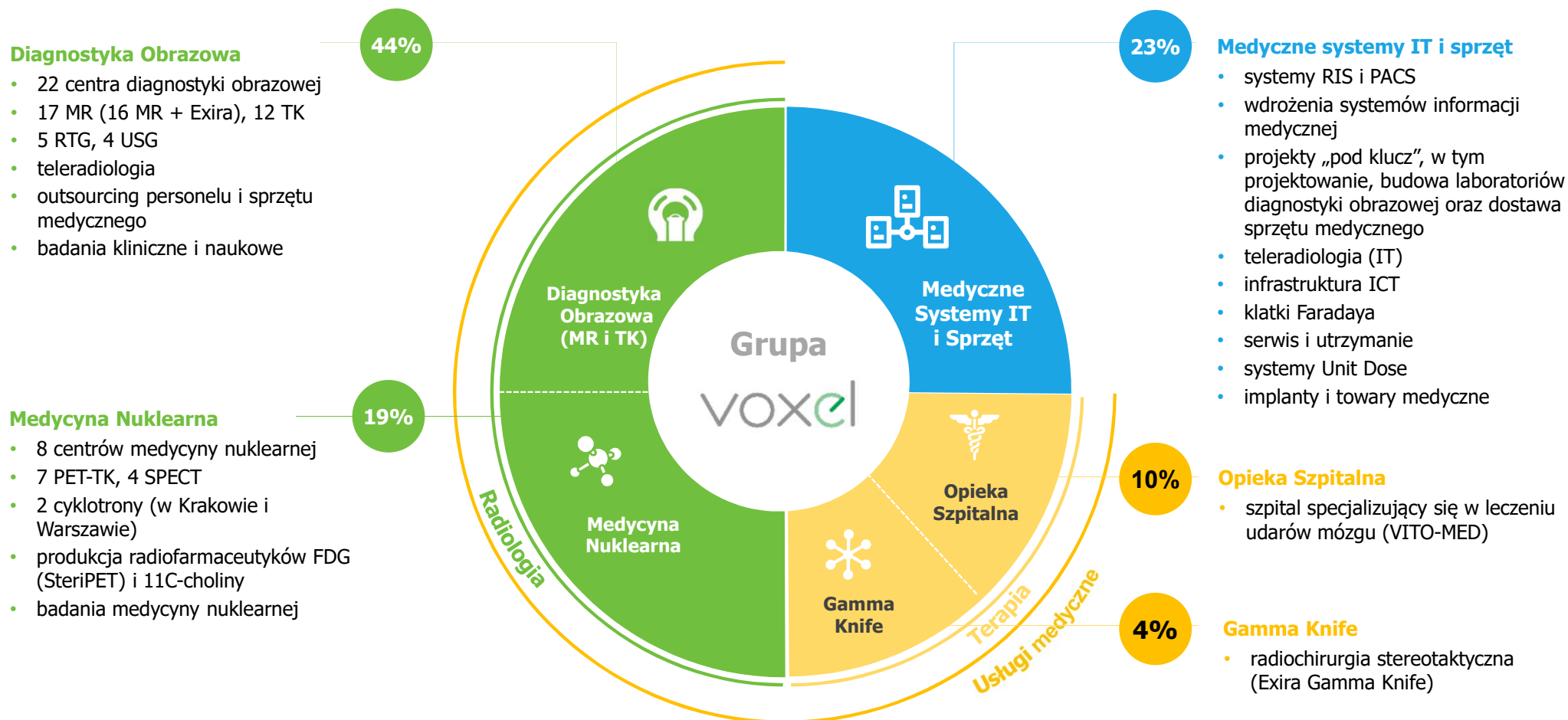
W grudniu 2018 roku Voxel nabył wierzytelności wobec SCANiX o łącznej wartości nominalnej 31,1 mln PLN za cenę 12,0 mln PLN. Zakupione wierzytelności zgodnie z treścią zatwierdzonego 10 kwietnia 2019 roku układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym zostaną skonwertowane na 81,7% udziałów w kapitale zakładowym. Voxel planuje także zwiększenie udziału w SCANiX poprzez odkupienie udziałów od pozostałych wspólników. **W 1Q19 Voxel zapłacił kolejną transzę za wierzytelności w wysokości 6,5 mln PLN.**

SYNERGIE

Powiększenie bazy posiadanego sprzętu w jednym z największych województw umożliwi zwiększenie przychodów i poprawę rentowności szczególnie w obliczu nielimitowanych procedur MR i TK.

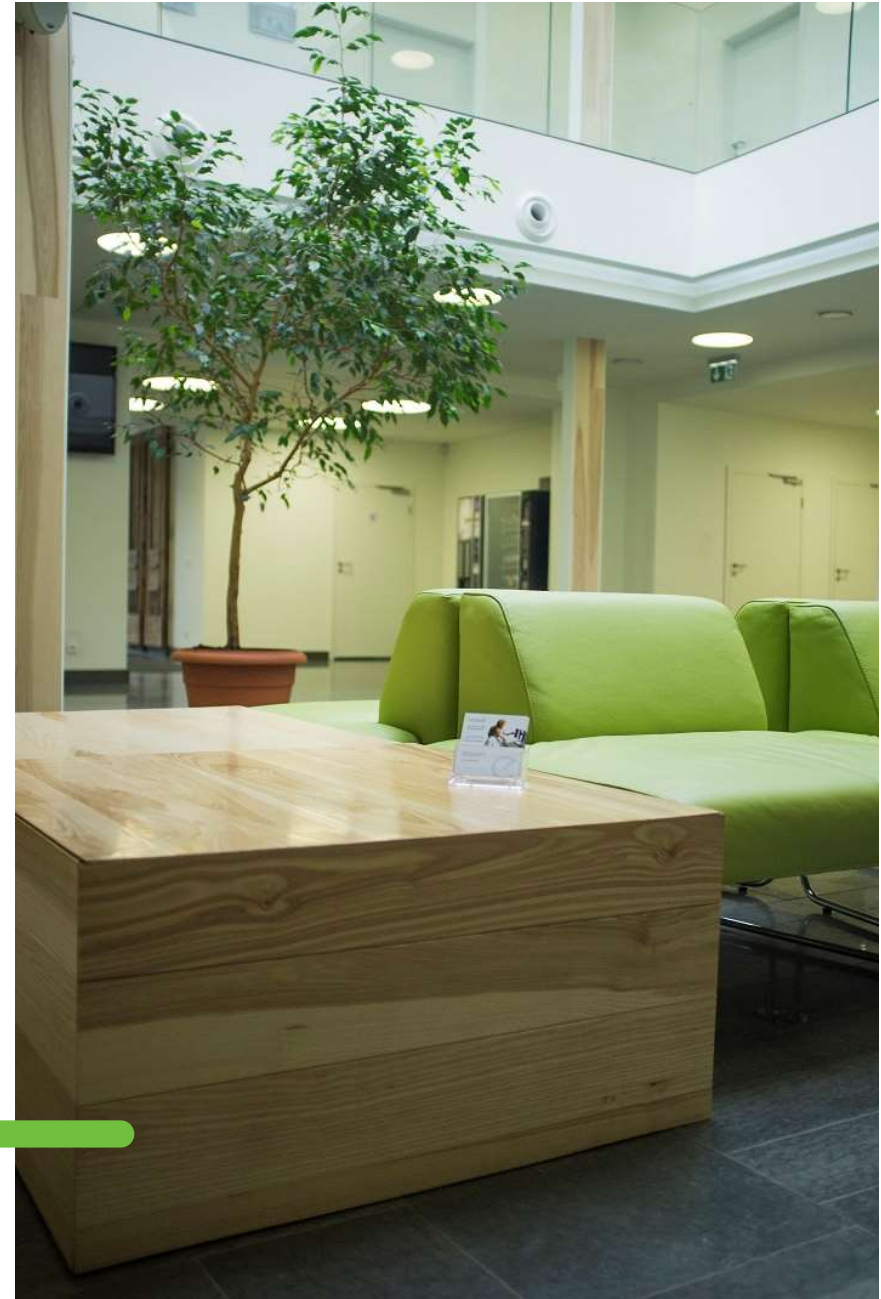


Segmenty biznesowe są synergiczne i zdywersyfikowane



(X) % przychodów dla Grupy Voxel (1Q19)

- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki finansowe za 1Q19**
- Plany na 2019
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe



— Kluczowe liczby Grupy w 1Q19

PRZYCHODY

49,1 mln PLN

↑ +51%

EBITDA

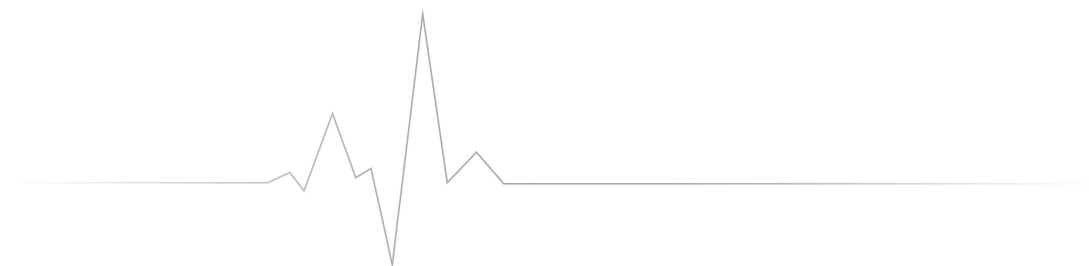
12,8 mln PLN

↑ +46%

ZYSK NETTO

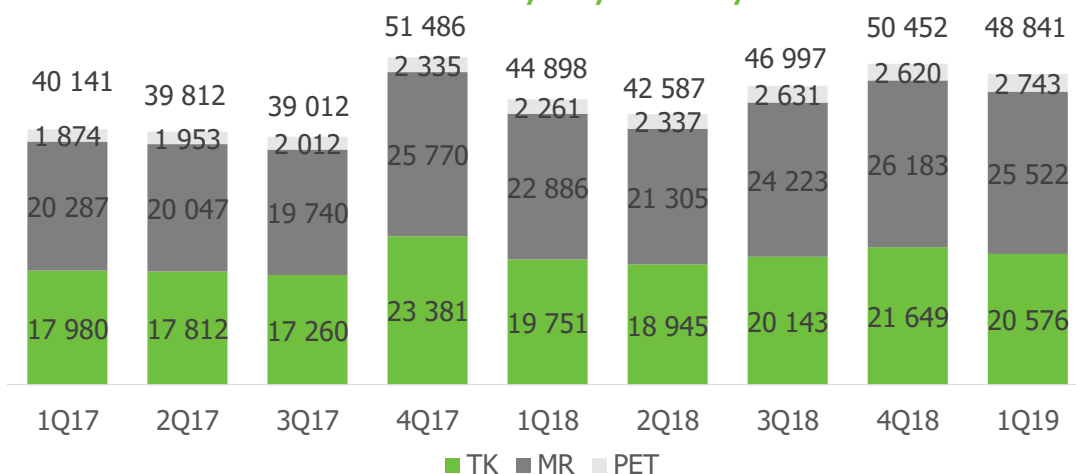
5,0 mln PLN

↑ +28%

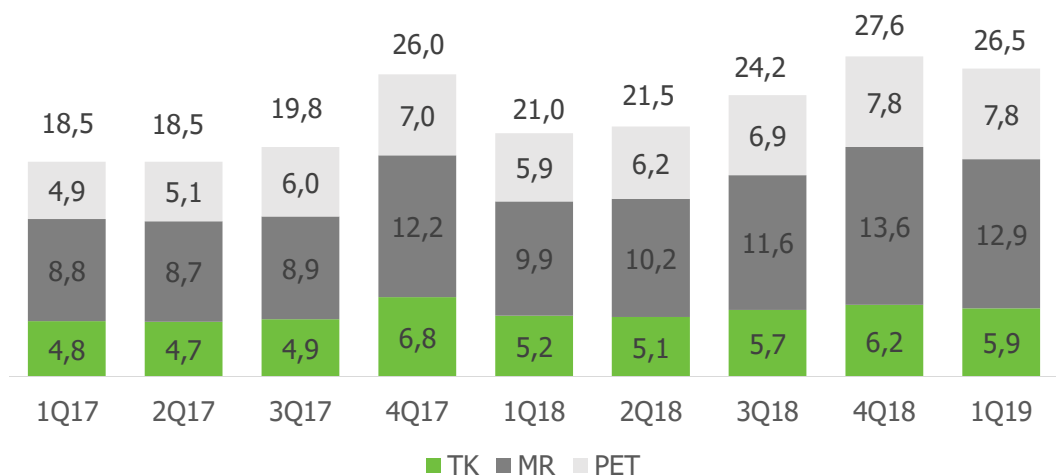


— Dalsze wzrosty wolumenów badań

Kwartałne wolumeny wykonanych badań



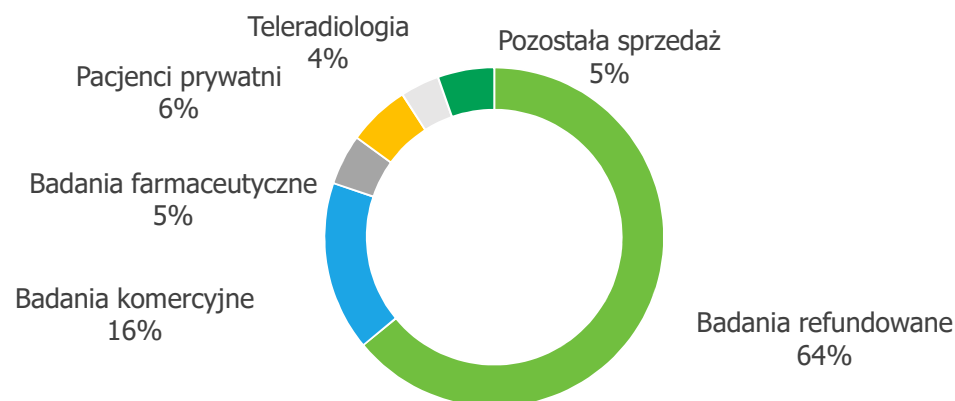
Kwartałna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



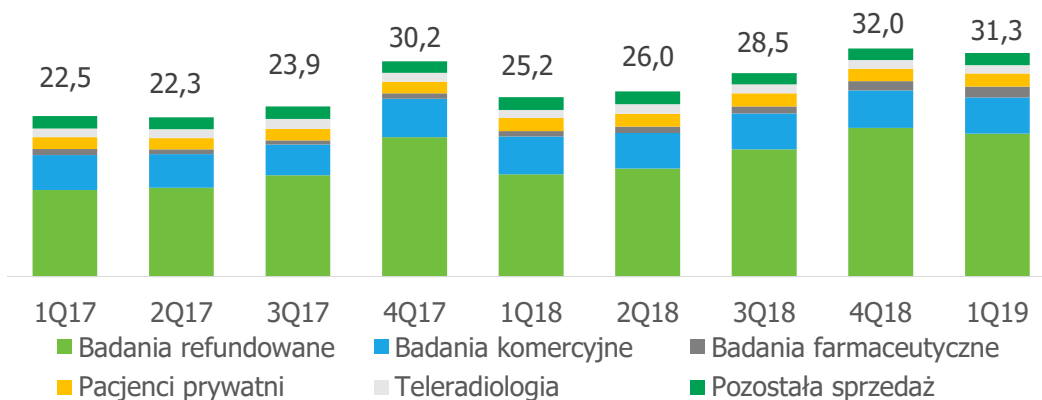
- ✓ Wzrost wolumenów badań na urządzeniach TK/MR/PET, łącznie o 9% r/r w 1Q19.
- ✓ Największe dynamiki wolumenów w 1Q19 na badaniach PET-TK (+21% r/r) oraz MR (+12% r/r).
- ✓ Wzrost przychodów z badań o 27% r/r w 1Q19, ze względu na zniesienie limitów na badania MR i TK (przychody ujmowane w całości).
- ✓ Wzrost przychodów r/r w 1Q19 we wszystkich grupach badań, największy w badaniach PET-TK (+33%) i MR (+31%).
- ✓ Przychody ponad limit z badań PET-TK ujmowane zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

— Stabilna struktura sprzedaży Voxel

Sprzedaż 1Q19 (mln PLN)



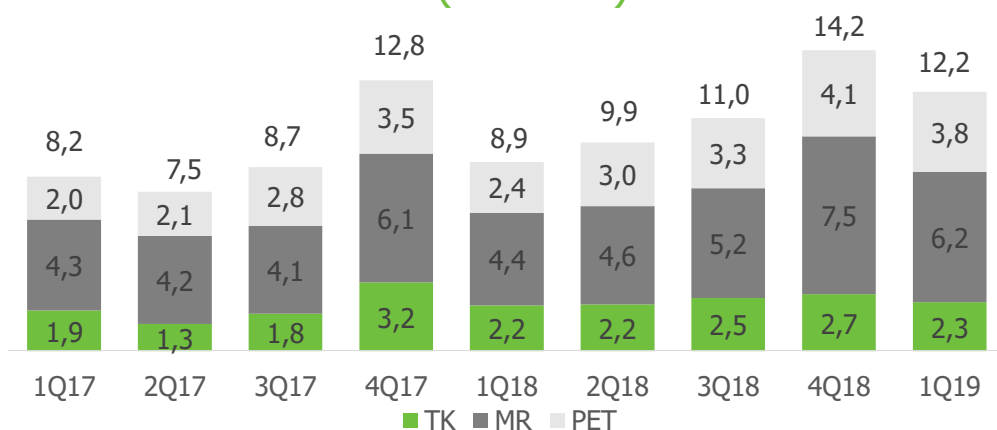
Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)



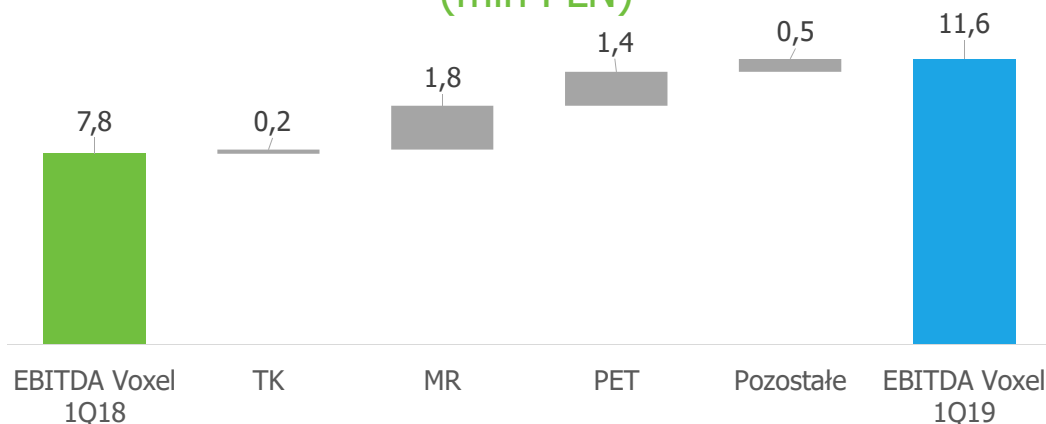
- ✓ Nielimitowane nakłady NFZ na świadczenia MR i TK w pozytywny sposób przekładają się na przychody Voxel.
- ✓ Prawie 65% przychodów w 1Q19 pochodziło z badań refundowanych (+40% r/r) – efekt nowych umów, nowych pracowni i zniesienia limitów.
- ✓ Badania farmaceutyczne – największe dynamiki przychodów w 1Q19 (+101% r/r).
- ✓ Około 16% przychodów to badania komercyjne w 1Q19 (-5% r/r).
- ✓ Największy wzrost w nowej linii badań refundowanych TI, BI, BMN.

Rosnąca EBITDA badań Voxel

EBITDA bez MSSF16 wg rodzajów badań
(mln PLN)



Zmiana EBITDA pod MSSF16 1Q19 w Voxel
(mln PLN)



- ✓ Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Wartości te nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- ✓ Rezonans magnetyczny konsekwentnie ma największy udział w EBITDA badań w 1Q19.
- ✓ Badania rezonansem magnetycznym (zniesienie limitów) oraz PET-TK miały największy wpływ na korzystną zmianę EBITDA badań w 1Q19.
- ✓ Nowo otwarte pracownie MR nie kontrybuowały jeszcze w 1Q19 do wyniku.
- ✓ Wpływ MSSF pokazany jako kategoria pozostałe.

— Wpływ MSSF 16

W wynikach za 1Q19 zarówno Spółka jak i Grupa po raz pierwszy zastosowały nowy standard MSSF16.

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.

Kolejny mocny kwartał Voxel

(mln PLN)	1Q18	1Q19 MSSF 16	r/r
Przychody ze sprzedaży	25,2	31,3	24,5%
Marża brutto	25,5%	30,9%	5,4 pp.
Koszty ogólnego zarządu	1,9	3,5	84,6%
EBITDA	7,8	11,6	49,5%
EBIT	5,0	6,6	32,7%
Marża EBIT	19,8%	21,1%	1,3 pp.
Zysk netto	3,9	4,4	14,3%

EBITDA bez MSSF 16	7,8	9,3	19,4%
EBIT bez MSSF 16	5,0	6,4	28,6%
Zysk netto bez MSSF 16	3,9	4,6	18,9%

- ✓ Wzrost sprzedaży ze względu na Nielimitowane nakłady NFZ na badania MR i TK oraz wzrost wolumenów badań PET-TK.
- ✓ Poprawa marży brutto z uwagi na efekt skali.
- ✓ Wzrost kosztów ogólnego zarządu związany z akwizycjami (jednorazowe koszty transakcyjne) i wzrostem skali działalności. Brak kosztów sprzedaży.
- ✓ Lekko pozytywny wpływ MSSF 16 na EBIT, ale ujemny na zysk netto.
- ✓ Bez MSSF16 w 1Q19: wzrost EBITu o 29% r/r w 1Q19 (pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej) a zysku netto 19% r/r.

Sezonowość w Alteris

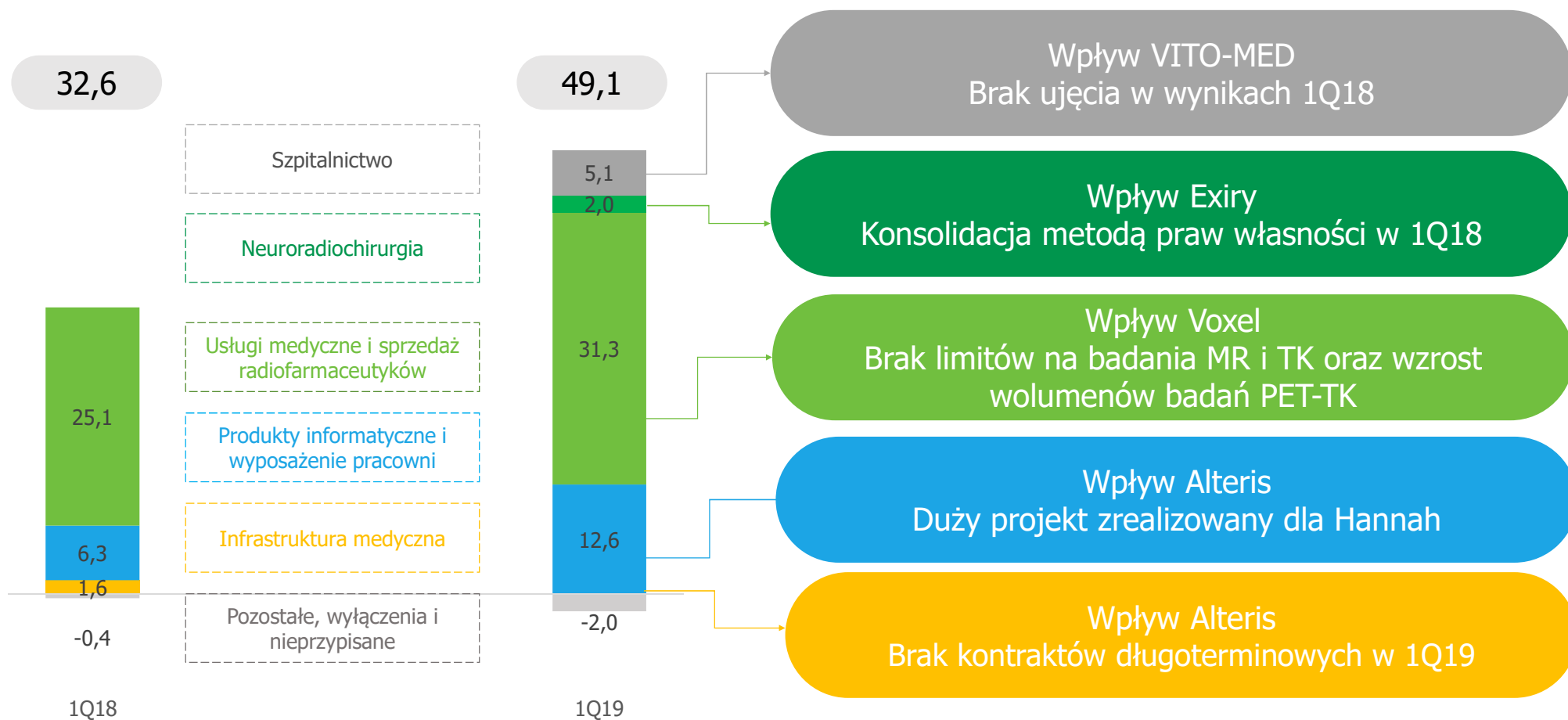
(mln PLN)	1Q18	1Q19 MSSF 16	r/r
Przychody ze sprzedaży	7,9	12,6	60,1%
Marża brutto	28,8%	12,8%	- 16,0 pp.
Koszty SG&A	2,4	1,7	-26,7%
EBITDA	0,5	0,1	-72,4%
EBIT	-0,1	-0,4	191,3%
Marża EBIT	-1,6%	-2,9%	-1,3 pp.
Zysk netto	-0,3	-0,4	27,8%

EBITDA bez MSSF 16	0,5	0,1	-83,5%
EBIT bez MSSF 16	-0,1	-0,4	224,9%
Zysk netto bez MSSF 16	-0,3	-0,5	38,8%

- ✓ 1Q jest najslabszym kwartałem dla Alteris ze względu na sezonowość branży. Historycznie 2Q-4Q generuje około 80% przychodów ze sprzedaży i zysku brutto na sprzedaży.
- ✓ Wzrost przychodów ze sprzedaży o 60% r/r.
- ✓ Spadek marży brutto ze względu na presję cenową na rynku oraz dużą konkurencję.
- ✓ Spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.
- ✓ Nieistotny wpływ MSSF 16 (poniżej 50 tysięcy złotych).

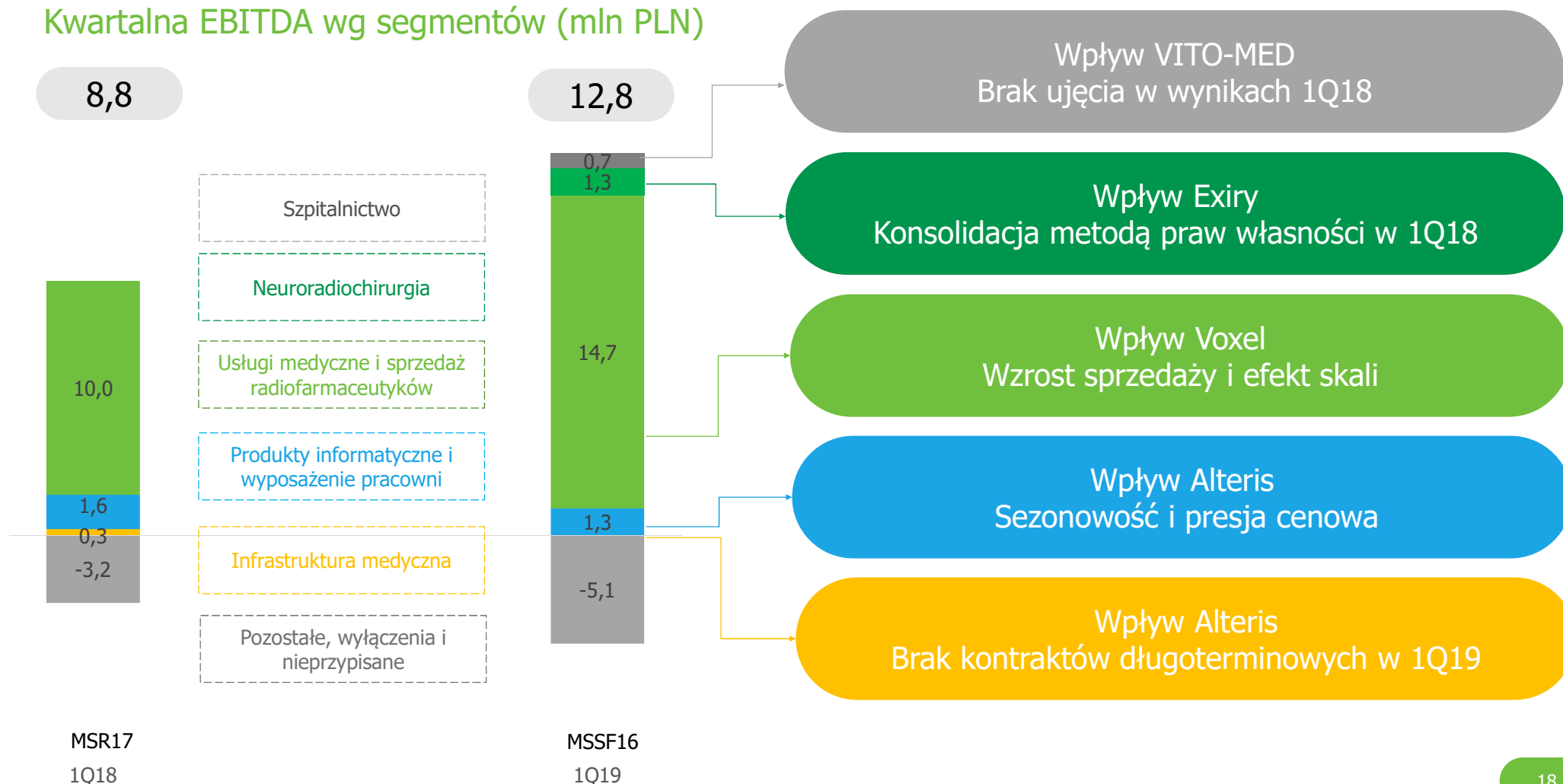
— Nowe spółki zwiększają sprzedaż Grupy

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Efekt skali kluczem do EBITDA

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



— Wzrost przychodów i zysków Grupy w 1Q19

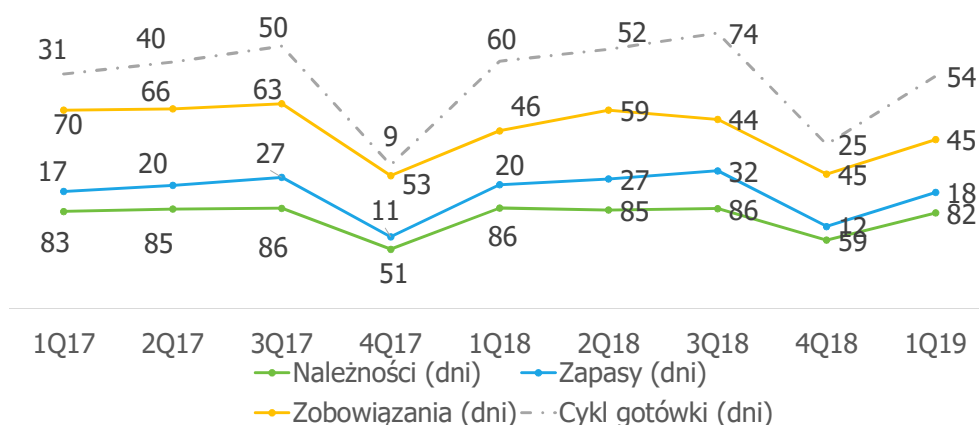
(mln PLN)	1Q18	1Q19	r/r
Przychody ze sprzedaży	32,6	49,1	50,8%
Koszt własny sprzedaży	23,5	36,1	53,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	9,1	13,0	42,6%
Marża brutto na sprzedaży	28,0%	26,4%	-1,6 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	4,3	5,8	3,6%
Pozostała działalność operacyjna	0,4	0,2	-48,6%
EBIT (pod MSSF 16)	5,3	7,4	40,8%
Marża operacyjna	16,2%	15,1%	-1,1 pp.
EBIT (bez MSSF 16)	5,3	7,3	38,1%
Działalność finansowa netto	-0,6	-1,3	n/m
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,2	0,0	n/m
Zysk/(strata) brutto	4,8	6,2	27,8%
Podatek dochodowy	0,9	1,2	29,2%
Zysk/(strata) netto	3,9	5,0	27,5%

EBITDA (MSSF 16)	8,8	12,8	46,2%
Marża EBITDA	26,9%	26,1%	-0,8 pp.
EBITDA (bez MSSF 16)	8,8	11,2	27,7%

- ✓ Wzrost przychodów w kluczowych segmentach. Korzystny wpływ Exira, VITO-MED. i nielimitowane badania MR i TK.
- ✓ Marża brutto Grupy: wzrost marży brutto w Voxel i Exira (wpływ konsolidacji). Spadek marży w Alteris oraz wpływ VITO-MED.
- ✓ Wzrost kosztów ogólnego zarządu z uwagi na wzrost skali działalności, wpływ VITO-MED.
- ✓ Wpływ na wyniki grupy w związku z zastosowaniem MSSF 16. Wzrost skorygowanej EBITDA o 28%, wzrost skorygowanego EBITu o 38%.
- ✓ Brak udziału w zysku wspólnego przedsięwzięcia ze względu na konsolidację Exira metodą pełną.

— Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym

Cykl obrotu gotówki



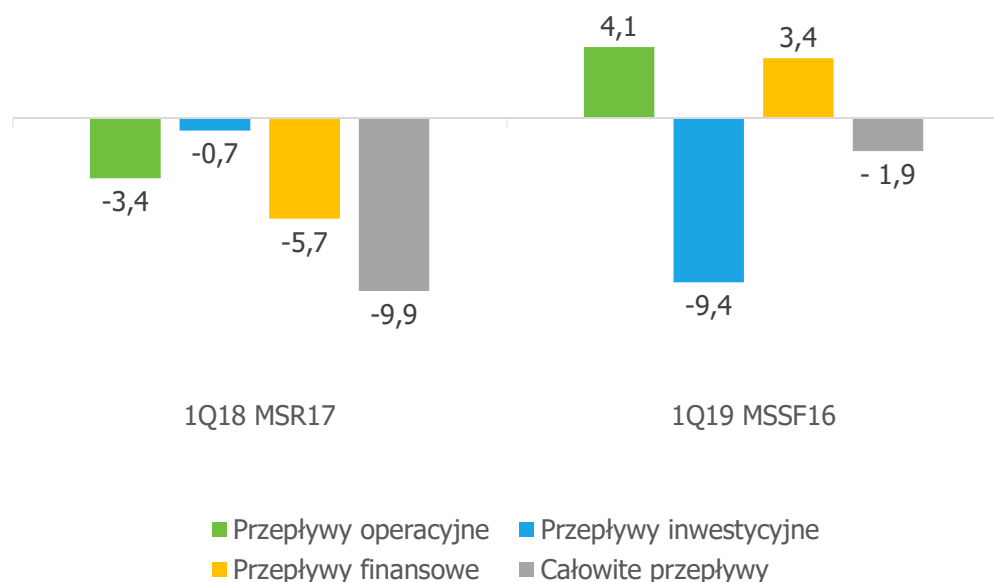
Kapitał obrotowy

(mln PLN)	1Q18	1Q19
Należności handlowe	31,2	44,8
Zapasy	5,2	7,0
Zobowiązania handlowe	12,1	18,2
Kapitał obrotowy	24,3	33,7

- ✓ Wpływ konsolidacji nowych spółek na poziom kapitału obrotowego.
- ✓ Skala należności handlowych powiązana z poziomem sprzedaży.
- ✓ Zapasy to materiały medyczne oraz sprzęt i produkcja w toku. Wzrost zapasów wynika ze wzrostu materiałów (Voxel i VITO-MED, wzrost skali działalności) oraz produkcji w toku (Alteris).
- ✓ Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Wyższy poziom na koniec roku (większa sprzedaż Alteris).
- ✓ Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Przepływy pieniężne w Grupie Voxel

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów w związku ze wzrostem zysku brutto, wzrostem amortyzacji i mniejszą spłatą zobowiązań.

Wyższe r/r nakłady inwestycyjne – zapłata za nabyte w 4Q18 wierzytelności. Wydatki na sprzęt finansowane pożyczkami nie pojawiają się w przepływach inwestycyjnych.

Wpływ zaciągnięcia nowych pożyczek (Voxel) i kredytu w rachunku bieżącym (Alteris, Exira).

Wpływ MSSF 16 na wskaźniki zadłużenia

(mln PLN)	1Q18	1Q19	1Q19 bez MSSF16
Zadłużenie długoterminowe	23,0	75,0	56,4
Pożyczki od instytucji finansowych	10,4	19,7	19,7
Obligacje	10,0	34,8	34,8
Leasing finansowy	2,6	20,5	2,0
Zadłużenie krótkoterminowe	21,1	18,2	13,4
Kredyty	3,9	2,9	2,9
Pożyczki od instytucji finansowych	5,9	9,1	9,1
Obligacje	10,2	0,3	0,3
Leasing finansowy	1,2	6,0	1,2
Gotówka	9,2	5,7	5,7
Dług netto (gotówka netto)	34,9	87,5	64,1
EBITDA (4 kwartały)	39,7	49,4	47,7
Dług netto/ EBITDA	0,9	1,8	1,3

- ✓ 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 23 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- ✓ Spadek r/r poziomu środków pieniężnych na 1Q19 ze względu na zakupy inwestycyjne dokonane w 1Q19.
- ✓ Wyższy poziom r/r długu netto/ EBITDA (bez MSSF 16) – wpływ akwizycji dokonanych na zadłużenie, wpływ na EBITDA w następnych kwartałach (sezonowość).

— Podsumowanie wyników 1Q19

01 GRUPA VOXEL

Korzystne wyniki Grupy Kapitałowej. Wpływ braku limitów na badania TK i MR, wpływ akwizycji.

02 VOXEL

Wzrost wyników ze względu na rosnące wolumeny badań, brak limitów i efekt skali.

03 ALTERIS

Poprawa przychodów i pogorszenie rentowności. Obiecujący backlog.

04 EXIRA

Konsolidacja metodą pełną. Wzrost liczby procedur Gamma Knife.

05 VITO-MED

Poprawa wyników w efekcie rozpoczętej restrukturyzacji. Wpływ na przychody.

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 1Q19
- **Plany na 2019**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe



— Źródła wzrostu Voxel – brak limitów TK i MR

NAJWAŻNIEJSZYM PRIORYTETEM VOXEL JEST JAKOŚĆ ŚWIADCZONYCH USŁUG MEDYCZNYCH

Realizacja oczekiwanych wolumenów badań wraz z dalszym potencjałem wzrostu



MR
+ 28%

TK
+ 15%

„
*Już od kwietnia 2019 roku
tomografia komputerowa,
rezonans magnetyczny oraz
operacje usunięcia zaćmy będą
finansowane bez limitu.*

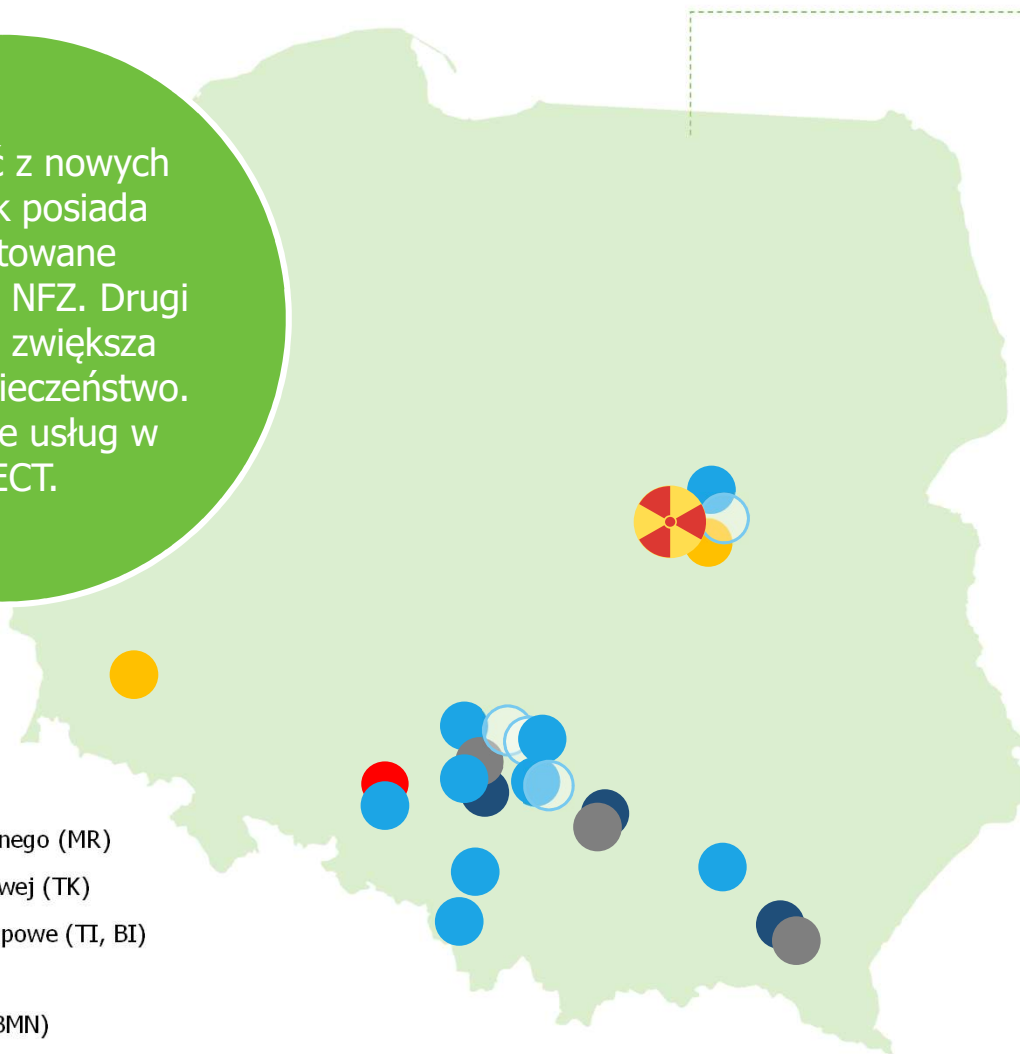
Łukasz Szumowski, Minister Zdrowia,
4 marca 2019 roku

Wzrost wolumenów pozwala na lepsze wykorzystanie istniejącej bazy,
poprawę przychodów i rentowności.

— Nowe lokalizacje źródłem wzrostu Voxel w 2019

Większość z nowych placówek posiada nielimitowane kontrakty z NFZ. Drugi cyklotron zwiększa nasze bezpieczeństwo. Nowe linie usług w SPECT.

-  Cyklotron
-  Pracownie PET-TK
-  Pracownie rezonansu magnetycznego (MR)
-  Pracownie tomografii komputerowej (TK)
-  Terapia izotopowa, badania izotopowe (TI, BI)
-  Szpital
-  Badania medycyny nuklearnej (BMN)



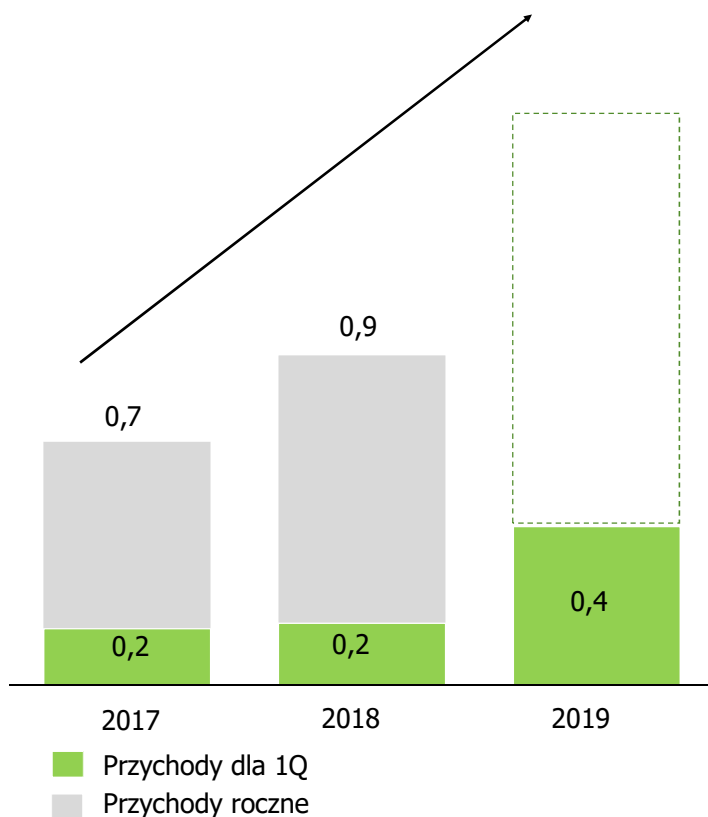
Nowe miejsca powstawania przychodów:

- 1 cyklotron
- 2 pracownie PET-TK
- 4 pracownie MR
- 2 pracownie TK
- 3 pracownie TI i BI (SPECT)
- 3 pracownie BMN (SPECT)
- 1 pracownia MR i Gamma Knife (Exira)
- 1 szpital (VITO-MED)
- 1 sieć diagnostyczna (SCANiX* - 5TK i 4MR)

** od zakończenia procesu restrukturyzacji i konwersji wierzytelności na udziały*

— Nowe produkty źródłem wzrostu Voxel

Przychody ze SPECT (mln PLN)



Voxel realizuje procedury przy wykorzystaniu izotopów: itr – Y90, stront - Sr89, samar - Sm153, erb – Er 169, jod.

BADANIA MEDYCYNY NUKLEARNEJ (BMN)

Metoda SPECT ma szerokie zastosowanie w diagnostyce: endokrynologicznej, onkologicznej, w niektórych schorzeniach układu nerwowego, moczowego lub kostno-stawowego.

TERAPIA IZOTOPOWA (TI)

Terapia z użyciem źródeł otwartych. Polega ona na wprowadzaniu do tkanek lub narządów pacjenta radiofarmaceutyku emitującego promieniowanie jonizujące.

BADANIA IZOTOPOWE (BI)

Inaczej scyntygrafia, polega na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanym radioizotopami), cyfrowej obserwacji ich rozpadu i graficznym przedstawieniu tego rozmieszczenia.

Nowe radiofarmaceutyki – lepsze metody diagnostyki



Projekt dofinansowany w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego

WARTOŚĆ PROJEKTU: 3,87 MLN PLN

DOFINANSOWANIE: 1,55 MLN PLN

Inwestycje w infrastrukturę

**Nowa linia do produkcji
Ga-68 w CPR Kraków**

Zaawansowane prace B+R

**Opracowanie technologii
wytwarzania
radiofarmaceutyku
galowego**

Innowacje na międzynarodowym poziomie

**Zakończenie projektu pozwoli
na pierwszą rejestrację prekursora izotopowego Ga-68
pochodzenia cyklotronowego w Europie**

Dywersyfikacja strumieni przychodów

Badanie PET prostaty z
użyciem prekursora
Ga-68-PSMA

Zaawansowane techniki
diagnostyki prostaty
Biopsja fuzyjna

Sprzedaż prekursora Ga-68
**Potencjał sprzedaży
prekursora, który
zastąpi generatory**

— Źródła wzrostu Grupy w 2019 roku

WZROST ORGANICZNY PRIORYTETEM

VOXEL

nielimitowane świadczenia diagnostyczne
nowe umowy z NFZ
nowe pracownie
większa liczba badań
nowe linie usług medycznych

ALTERIS

nowe kontrakty
nowe usługi
potencjalna akwizycja

KONSOLIDACJA ZAKUPIONYCH PODMIOTÓW

Konsolidacja przez cały rok
metodą pełną Exiry i VITO-
MED, konsolidacja SCANiX*.

Wzrost przychodów i
rentowności w zakupionych
podmiotach.

** od zakończenia procesu restrukturyzacji i konwersji
wierzytelności na udziały*

— Cel Voxel – wzrost przychodów w 2019 roku



CELE

22% r/r wzrost liczby
wykonanych badań
TK/MR/PET

korzystniejsza struktura
badań

nowe linie usług
medycznych – TI, BI, BMN
oddział rehabilitacji
neurologicznej



DZIAŁANIA

Zwarcie umów z 2
oddziałami NFZ z
perspektywą wieloletnią.

Zawarcie dodatkowych
umów z NFZ na nowe
pracownie.



RYZYKA

utrata kadry managerskiej

spadek nakładów na służbę
zdrowia

spadek wycen świadczeń

— Cel Voxel – wzrost zysków w 2019 roku

KOSZTY OPERACYJNE

Optymalizacja kosztów pracowni – lepsze wykorzystanie istniejącej bazy na skutek wzrostu wolumenów badań, efekt skali.

KOSZTY FINANSOWE NETTO

Refinansowanie zobowiązań z tytułu obligacji – korzystniejsze oprocentowanie.

WYNIKI

Naszym celem jest osiągnięcie lepszych wyników r/r.

Konsolidacja Exiry za cały rok

KLUCZOWE OBSZARY SYNERGII EXIRY Z VOXEL:

- ✓ rozszerzenie oferty diagnostycznej o usługi terapeutyczne (komplementarne),
- ✓ nowi pacjenci kierowani na badania kontrolne do placówek Grupy,
- ✓ przejęcie rentownego podmiotu, brak wpływu na kowenanty Grupy.

Przejęcie kontroli nad Exirą oznacza przejście z konsolidacji metodą praw własności na metodę pełną od 31 października 2018 roku.

(mln PLN)	1Q18	1Q19 MSSF 16	r/r
Przychody ze sprzedaży	1,7	2,0	21,2%
Marża brutto	29,3%	43,6%	14,3 pp.
EBITDA	0,9	1,2	44,9%
EBIT	0,5	0,8	71,1%
Marża EBIT	29,3%	41,3%	12,1 pp.
Zysk/(strata) netto	0,5	0,5	-8,6%
EBITDA bez MSSF 16	0,9	1,2	36,0%
EBIT bez MSSF 16	0,5	0,8	66,2%

2019 PLANY:

Wzrost liczby wykonywanych procedur GK, przychodów i rentowności

2019 CAPEX:

Wymiana źródła GK i upgrade MR, łącznie ok. 4 mln PLN

— Synergie z VITO-MED od 2019 roku

KLUCZOWE OBSZARY SYNERGII VITO-MED Z VOXEL:

- ✓ rozszerzenie oferty diagnostycznej o usługi terapeutyczne (komplementarne),
- ✓ uruchomienie oddziału rehabilitacji neurologicznej od 1 lipca 2019 roku,
- ✓ kontynuacja zmian organizacyjnych w celu poprawy rentowności,
- ✓ brak wpływu MSSF 16.

Przejęcie kontroli nad VITO-MED i związana z nim konsolidacja wyników metodą pełną od 31 grudnia 2018 roku.

(mln PLN)	1Q18	1Q19	r/r
Przychody ze sprzedaży	4,6	5,1	11,4%
Marża brutto	9%	10%	1 pp.
EBITDA	0,1	0,2	n/m
EBIT	-0,1	0,1	n/m
Marża EBIT	-2%	1%	3 pp.
Zysk/(strata) netto	-0,1	0,1	n/m

2019 PLANY:

Wykonanie powyżej poziomu 2018 roku

2019 CAPEX:

Planowane nakłady to 1,5 mln PLN.

— Cel na rok 2019 – konsolidacja akwizycji

Grupa
w roku 2019
**konsoliduje oraz
optymalizuje koszty
w przejętych
podmiotach,**
aby maksymalnie
wykorzystać
zidentyfikowane synergie.

Centrum usług wspólnych

Unifikacja Zarządów spółek i restrukturyzacja kosztów ogólnego zarządu

Wspólne linie produktowe, optymalizacja flow pacjentów

Grupa zakupowa

— Nowe organiczne źródła przychodów 2019 +

Wzrost wolumenów
badań

Nielimitowane badania TK i MR

Nowe lokalizacje,
nowe spółki

Kontrybucja do wyników

Nowe procedury

Biopsja fuzyjna i termoablacja wątroby,
TI, BI, BMN, oddział rehabilitacji neurologicznej

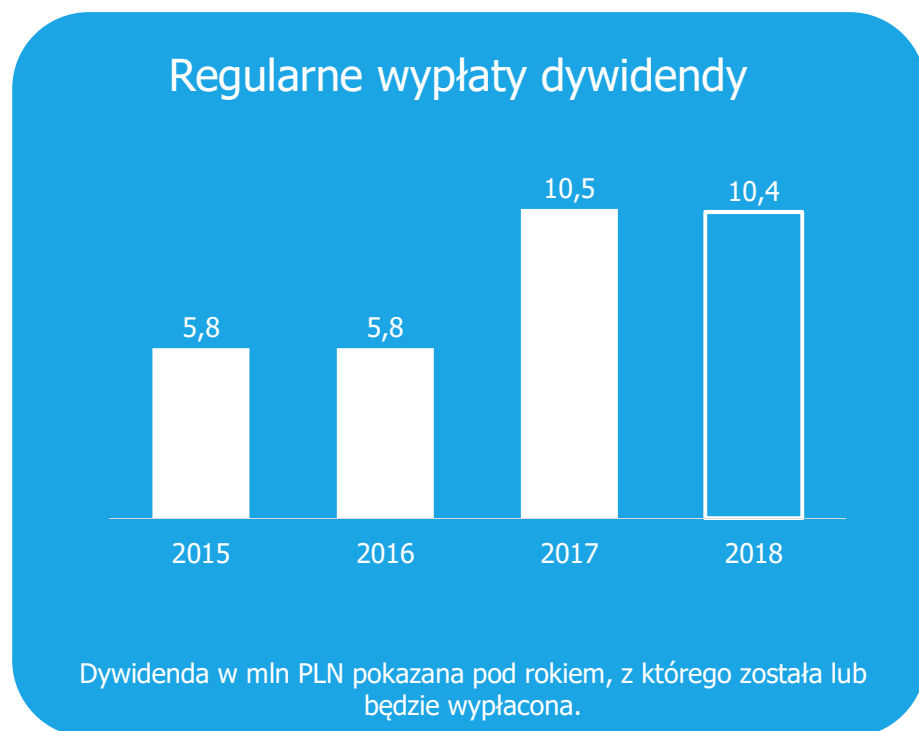
Teranostyka

Nowe radioznaczniki, współpraca z UWRC, grant EU

Sztuczna inteligencja

Algorytmy do opisu badań

Kontynuujemy wypłatę dywidendy



- ✓ Rekomendacja Zarządu dotycząca dywidendy z zysków za 2018 rok w wysokości PLN 99 groszy na akcję.
- ✓ ZWZ zwołane na dzień 24 czerwca 2019 roku.
- ✓ Rekomendacja jest zgodna z kowenantami obligacji (wypłata dywidendy w wysokości do 50% zysku spółki matki bez zgody Obligatariuszy).
- ✓ Propozycja przekłada się na stabilny poziom dywidendy r/r.
- ✓ Ewentualna polityka akwizycyjna nie wpłynie na wysokość dywidendy.

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 1Q19
- Plany na 2019
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy dodatkowe



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 1Q19
- Plany na 2019
- Pytania i odpowiedzi
- **Slajdy dodatkowe**



— 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

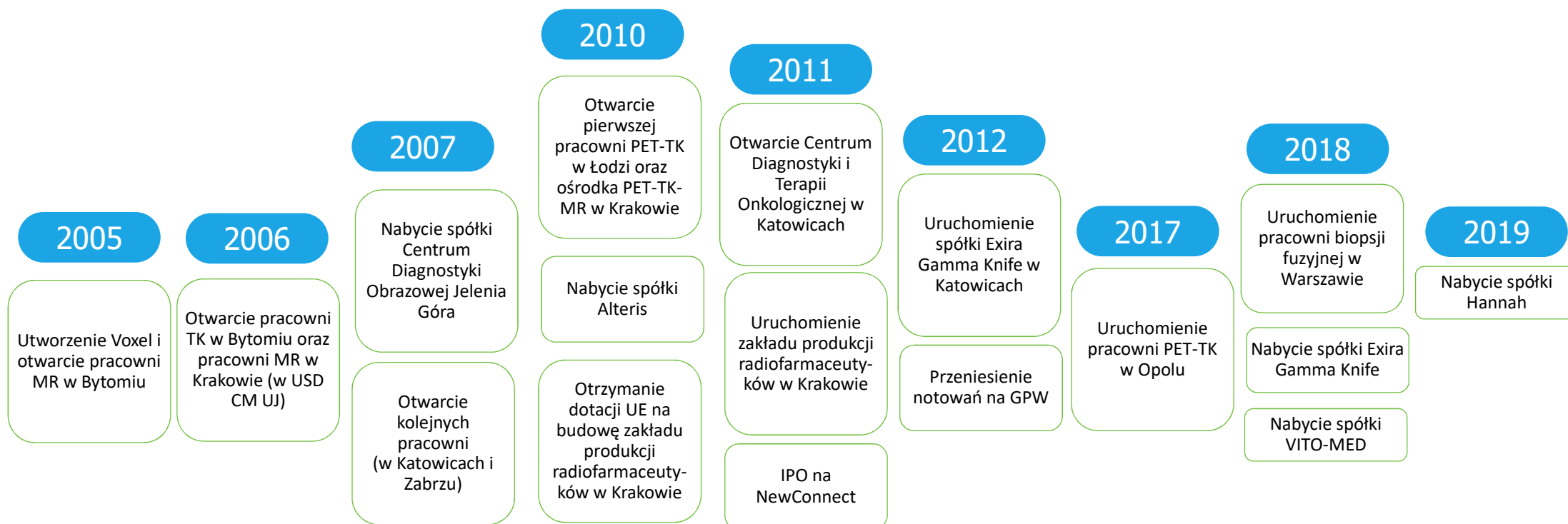
Doświadczona kadra medyczna i menedżerska

Innowacyjność oraz umiejętność jej wdrożenia i skomercjalizowania

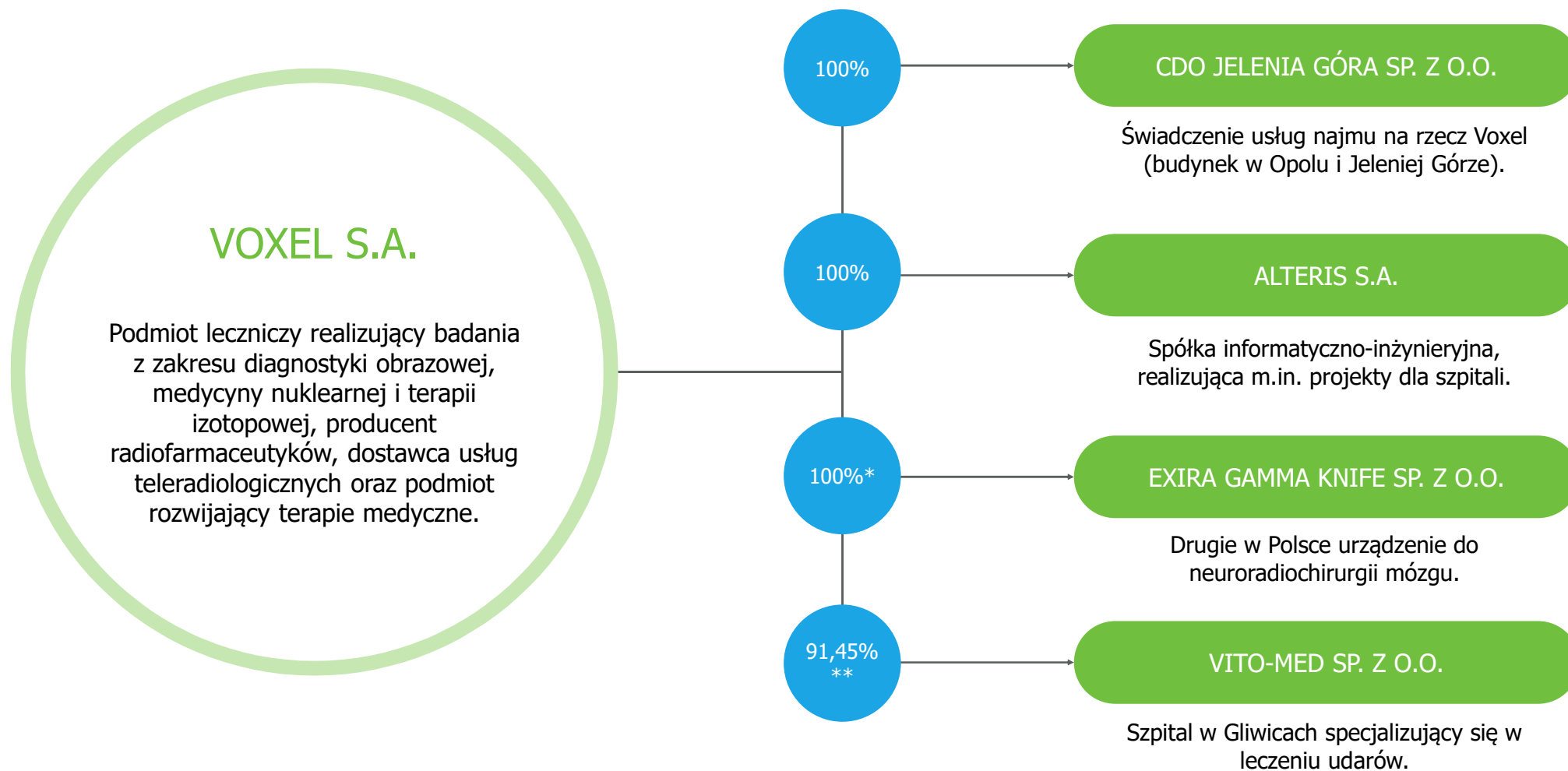
Realizacja nielimitowanych procedur medycznych przez spółki z Grupy Voxel (Voxel, Exira, VITO-MED, SCANiX*)

* od zakończenia procesu restrukturyzacji i konwersji wierzytelności na udziały

— Historia Grupy Voxel



— Kluczowe informacje o Grupie Voxel



* Jednostka konsolidowana metoda pełną od 31 października 2018 roku.

** Jednostka konsolidowana od 31 grudnia 2018 roku.

— Hannah – finalizacja przejęcia

**Spółka posiada
pracownię TK
zlokalizowaną na
terenie Szpitala
Specjalistycznego
im. Świętej
Rodziny w
Warszawie.**

CENA

Cena nabycia 100% udziałów powiększona o udzielone pożyczki celem refinansowania istniejącego zadłużenia wyniosła **0,9 mln PLN.**

SYNERGIE

Przejęcie spółki Hannah pozwoli na realizację większej liczby badań refundowanych MR w istniejącej lokalizacji Voxel w Warszawie oraz większej liczby badań komercyjnych i prywatnych realizowanych w pracowni należącej do Hannah, ze względu na instalowany tam obecnie zaawansowany technologicznie system MR.

KORZYSTNY ZAKUP

- w dniu 25 marca 2019 roku Voxel nabył 100% udziałów w Hannah sp. z o.o. W związku z tym, że przekazaniem udziałów nastąpiło po zapłacie ceny, Voxel przejął kontrolę nad Hannah w kwietniu 2019 roku.
- w dniu 30 kwietnia 2019 roku dokonał nabycia przedsiębiorstwa spółki Hannah sp. z o.o. w zamian za zwolnienie się Spółki ze zobowiązań z tytułu udzielonych przez Voxel pożyczek przejmując w ten sposób całość działalności operacyjnej Spółki. Od 1 maja 2019 działalność Hannah sp. z o.o. jest ujmowana w ramach spółki Voxel.

— Diagnostyka, terapia, IT

DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNĄ 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



5
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).



54
urządzenia
diagnostyczne



8 000
lekarzy kierujących



250
wdrożeń systemu



400 000
pacjentów rocznie

— Zdywersyfikowane źródła przychodów

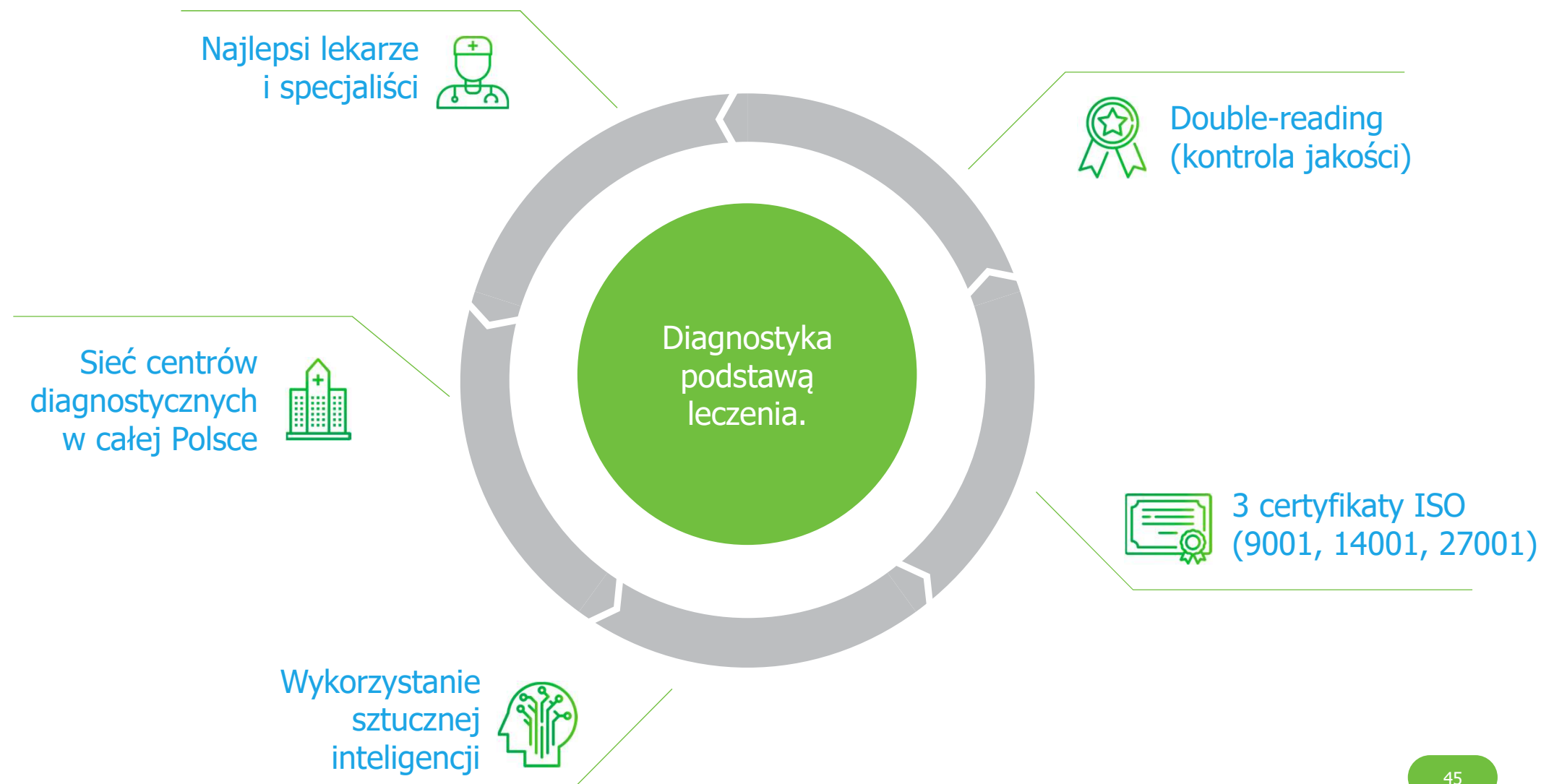
DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII



- **16** pracowni rezonansu magnetycznego (MR)
- **12** pracowni tomografii komputerowej (TK),
- **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)

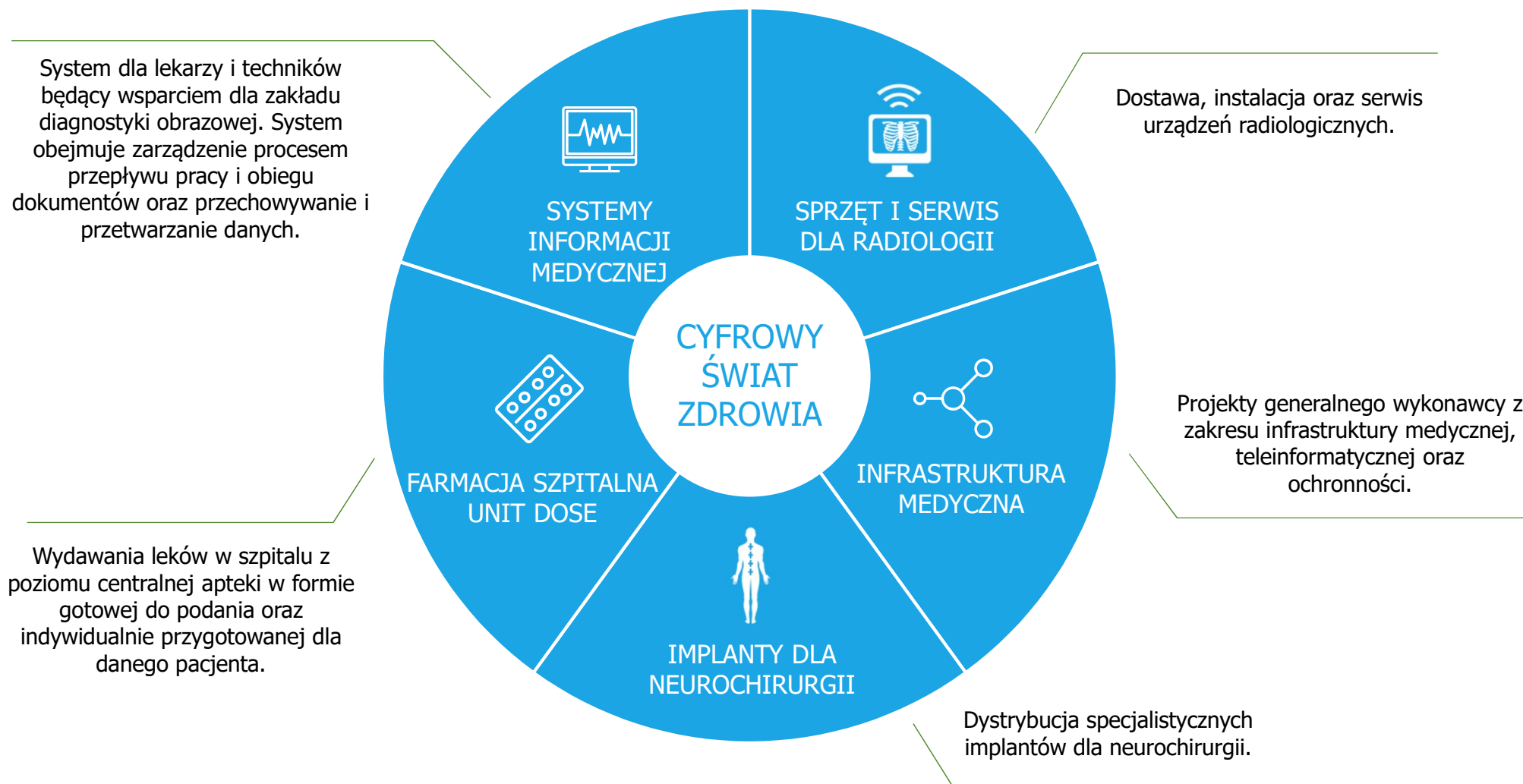
Cyklotron w centrum Polski - skrócenie czasu i kosztów transportu radiofarmaceutyków na terenie Warszawy oraz Polski centralnej i północnej.

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.

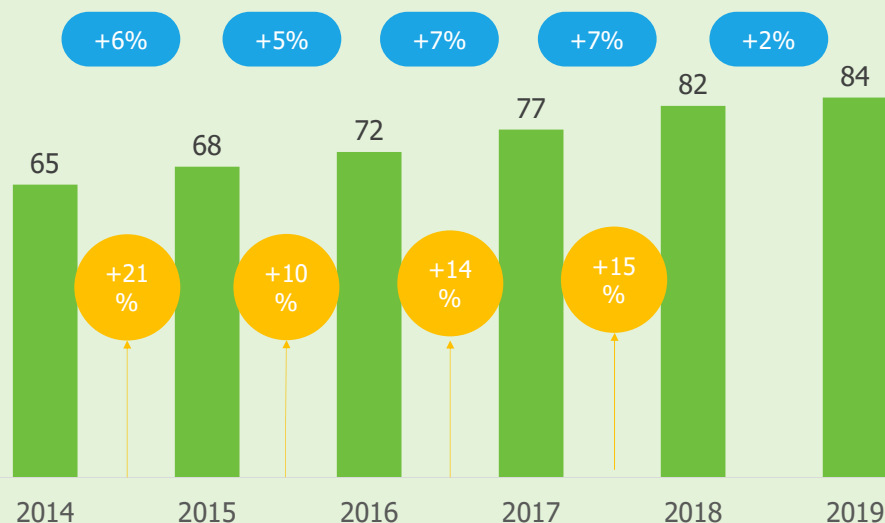
Nowoczesne rozwiązania inżynieryjne



— Wzrost nakładów na służbę zdrowia

HISTORIA

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ
W POLSCE (MLD PLN)

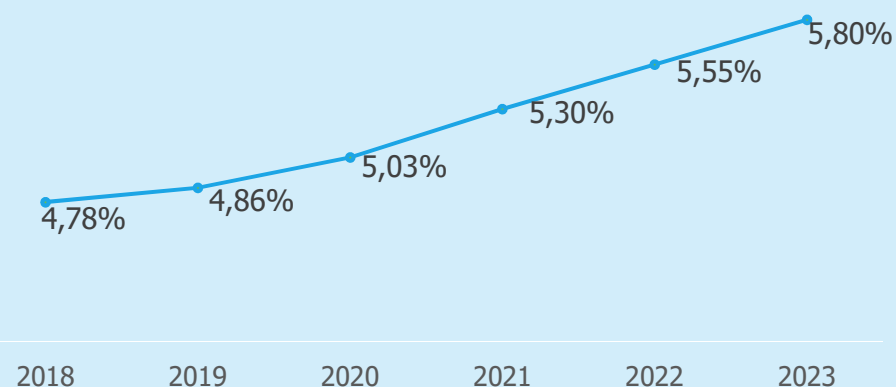


Voxel

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 i VITO-MED 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: Kraków (3), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa, Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra, Zabrze, Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa i Gliwice.

Liczba urządzeń na koniec 1Q19	16
Wzrost r/r	+1
1Q19	ponad 8 500 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	12%



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: Wadowice, Łańcut, Sędziszów Małopolski, Hrubieszów, Warszawa, Augustów, Bydgoszcz, Jelenia Góra, Bolesławiec, Bytom, Gliwice, Katowice.

Liczba urządzeń na koniec 1Q19	12
Wzrost r/r	0
1Q19	prawie 6 900 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	4%



WSZYSTKIE
PLACÓWKI
REALIZUJĄ
BADANIA
REFUNDOWANE.

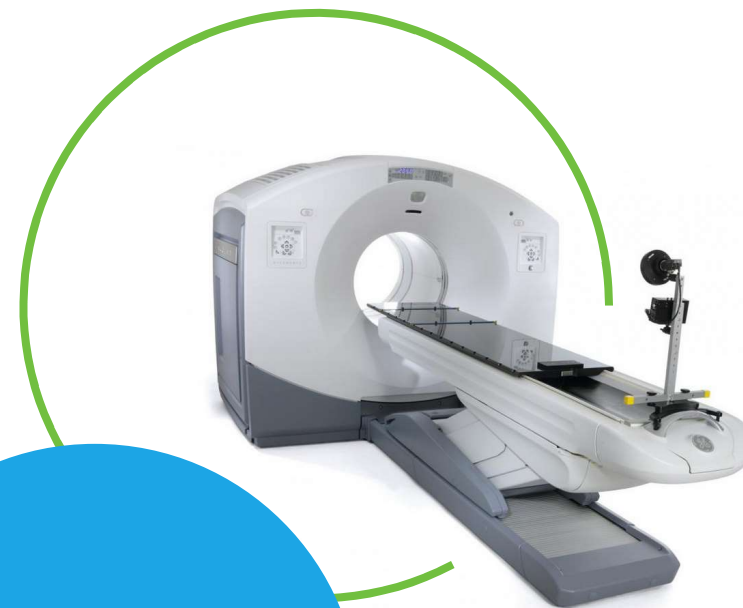
— Pozytonowa tomografia emisyjna (PET)

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 Huntingтона, 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 1Q19	7
Wzrost r/r	+1
1Q19	ponad 910 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	21%



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 1Q19	4
Wzrost r/r	+2
1Q19	Prawie 400 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	483%



2 PRACOWNIE
SPECT OD
DRUGIEGO
PÓŁROCZA 2018
ROKU REALZUJĄ
BADANIA
REFUNDOWANE.

— Gamma Knife (neuroradiocirurgia)

GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiocirurgii. 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 1Q19	1
Wzrost r/r	0
1Q19	36 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	16%



— 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 wprowadził do swojego portfela produkty zabezpieczające w sposób kompleksowy potrzeby klienta w zakresie procedur inwazyjnych:

- ✓ robot do wykonania nakłuć pod kontrolą TK oraz naczyńiówki (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.

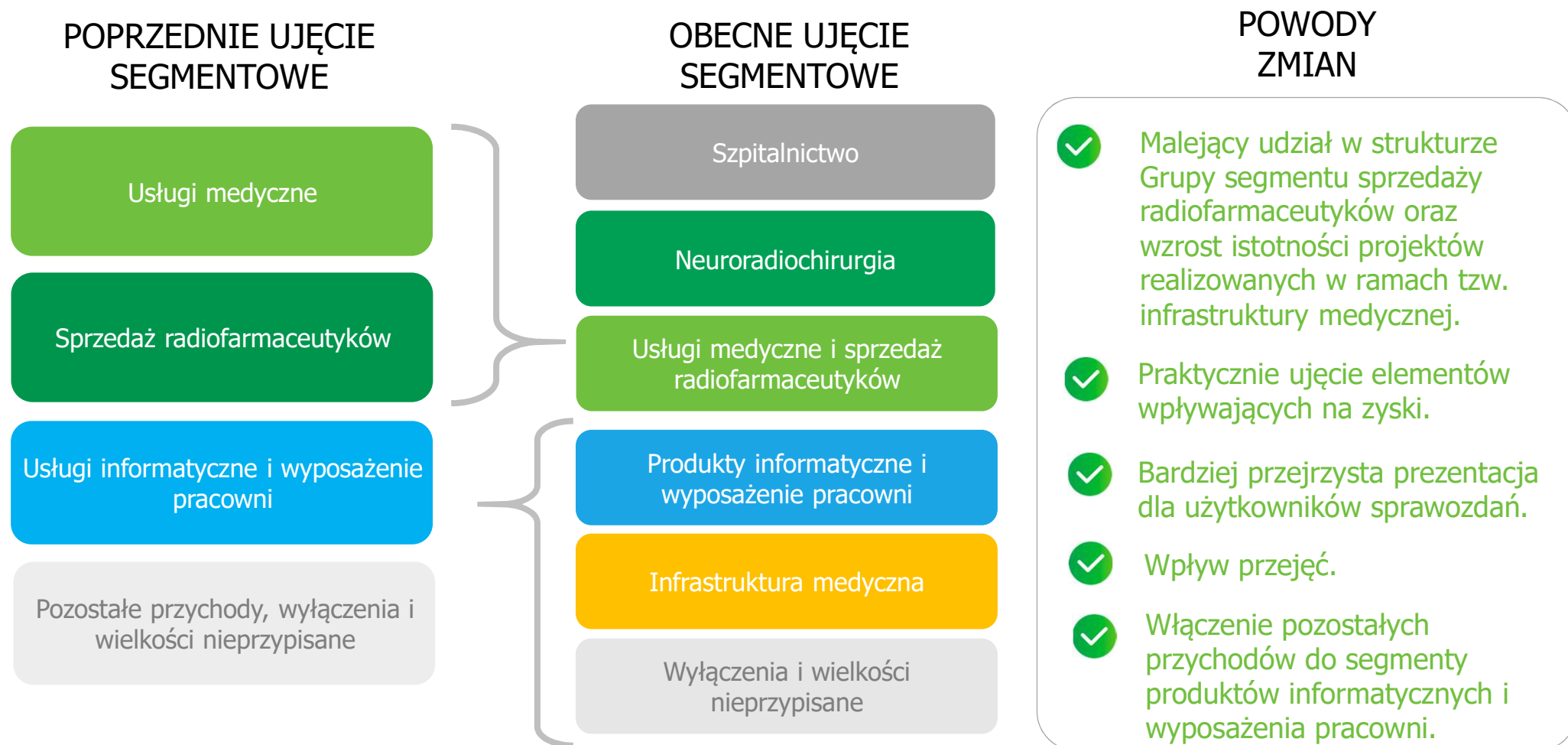
— Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (2)



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).

— Zmiany w raportowaniu segmentowym



NFZ szczegóły kontraktowania

Oddział NFZ	Pracownia	Aktualna umowa z NFZ	Status	Okres trwania nowej umowy
Dolnośląski	Rezonans Magnetyczny	30.09.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.10.2018-31.12.2022
	Tomografia Komputerowa	30.09.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.10.2018-31.12.2022
	Tomografia Komputerowa	30.09.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.10.2018-31.12.2022
Kujawsko-Pomorski	Rezonans Magnetyczny	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	Tomografia Komputerowa	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
Lubelski	Rezonans Magnetyczny	31.12.2018	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2018	planowane	
Łódzki	PET-TK	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2022
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
Małopolski	PET-TK	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2021
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2021
	Tomografia Komputerowa	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2021
	SPECT (BMN)		nowa umowa	15.04.2019-30.06.2021
	Rezonans Magnetyczny*	-	wybrano ofertę VOXEL	01.03.2019-30.06.2021
Mazowiecki	Rezonans Magnetyczny	31.12.2019	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2019	planowane	
Opolski	PET-TK	30.06.2022	umowa obowiązuje do 2022 roku	
Podkarpacki	PET-TK	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	SPECT (BMN)	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	Rezonans Magnetyczny	30.09.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.10.2018-30.06.2023
	Tomografia Komputerowa	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	Tomografia Komputerowa	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	SPECT (TI, BI)	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
	Rezonans Magnetyczny*	-	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
Podlaski	PET-TK	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2021
	Tomografia Komputerowa	30.06.2018	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2023
Śląski	Rezonans Magnetyczny	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Tomografia Komputerowa	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Tomografia Komputerowa	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Tomografia Komputerowa	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Tomografia Komputerowa	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Rezonans Magnetyczny	30.06.2019	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	Rezonans Magnetyczny*	-	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	SPECT (BMN)*	-	rozstrzygnięcie na korzyść VOXEL	01.07.2019-30.06.2024
	SPECT (TI, BI)*	-	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2022

* W wyniku postępowań konkursowych Spółka zawarła trzy nowe umowy z NFZ (dwie obowiązujące od 1 lipca 2018 roku i jedna obowiązująca od 1 marca 2019) oraz planowane jest zawarcie dwóch nowych umów od 1 lipca 2019 (NFZ Śląski).

— 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.



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 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 2018 wartość zakupionych środków trwałych, które zostały sfinansowane pożyczkami wyniosła 3,5 mln PLN. Kwota zakupów dokonanych w roku 2017 zrefinansowana w trakcie 2018 roku wyniosła 0,7 mln PLN.

— 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 2018 roku Voxel dostarczał FDG do 8 odbiorców zewnętrznych (7 krajowych i 1 zagranicznego).

^{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. Produkt w trakcie rejestracji.

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. Planowane wprowadzenie na rynek koniec 2019.

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. Zakończenie prac w tym zakresie planowane jest na rok 2019.

Dopuszczenie do obrotu własnego radiofarmaceutyku

24 października 2018 roku Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wydał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego V-PET (Fludeoxyglucosum (^{18}F)).

Znaczące korzyści dla Voxel z uzyskania pozwolenia:

- ✓ wykorzystywanie w prowadzonej działalności produktu własnego, zamiast produktu licencyjnego i ograniczenie kosztów produkcji głównego radiofarmaceutyku wytwarzanego przez Spółkę – FDG,
- ✓ zwiększenie bezpieczeństwa ekonomicznego i operacyjnego w obszarze produkcji radiofarmaceutyków,
- ✓ możliwość komercyjnej sprzedaży licencji innym ośrodkom produkcyjnym.

Substancja czynna zawarta w w/w produkcie leczniczym – FDG (fludeoksyglukoza (^{18}F)) jest podstawowym radiofarmaceutykiem używanym w badaniach PET-TK.

voxel

V-PET 1 GBq/ml
roztwór do wstrzykiwań
Fludeoxyglucosum (^{18}F)

Rpz

1 ml roztworu do wstrzykiwań zawiera 1 GBq fludeoksyglukozy (^{18}F) na dzień i godzinę odniesienia.
Substancje pomocnicze: sodu diwodorofosforan dwuwodny, sodu wodorotlenek, woda do wstrzykiwań. Nie zawiera przeciwbakteryjnych środków konserwujących. Podanie dożylne.
Należy zapoznać się z treścią ulotki przed zastosowaniem leku. Lek przechowywać w miejscu niewidocznym i niedostępnym dla dzieci. Brak specjalnych zaleceń dotyczących przechowywania produktu leczniczego. Niewykorzystane resztki produktu i odpady usuwać w sposób zgodny z przepisami krajowymi i międzynarodowymi.

1 fiolka



Podmiot odpowiedzialny
Voxel S.A.
ul. Wielicka 265
30-663 Kraków
Polska

Pozwolenie nr 24971

1 GBq/ml RRRR/MM/DD 00:00 Nr serii (Lot):
xx,x GBq RRRR/MM/DD 00:00 Nr fiolki:
EXP: RRRR/MM/DD 00:00 ml Produkt radioaktywny



V-PET, 1 GBq/ml, Roztwór do wstrzykiwań, *Fludeoxyglucosum (^{18}F)*

Lot: Wytwórca: Voxel S.A. EXP: RRRR/MM/DD 00:00
Produkt radioaktywny ml i.v. 1 GBq/ml RRRR/MM/DD 00:00
xx,x GBq RRRR/MM/DD 00:00



— 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 2018 roku wyniosła
0,6 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 2018 roku wyniosła
0,9 mln PLN.



ALTERIS

Wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing*

(mln PLN)	przed zmianą	po zmianie	zmiana
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019			
Rzeczowe aktywa trwałe	134,8	158,1	23,3
Aktywa razem			23,3
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3,1	26,5	23,4
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1,2	6,0	4,8
- w tym zobowiązania długoterminowe	2,0	20,5	18,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12,1	12,1	0,0
Zobowiązania razem			23,4
Kapitał własny	3,1	26,5	23,4
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1Q19			
Koszt własny sprzedaży	-36,2	-36,1	0,1
Koszty ogólnego zarządu	-5,3	-5,2	0,0
Amortyzacja	-3,9	-5,4	-1,5
Usługi obce	-13,3	-11,7	1,6
Koszty finansowe	-1,0	-1,3	-0,2
Zysk/(strata) brutto	6,2	6,2	-0,1
Podatek dochodowy	-1,2	-1,2	0,0
Zysk/(strata) netto	5,0	5,0	-0,1
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1Q19			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	6,2	6,2	-0,1
Amortyzacja	3,9	5,4	1,5
Koszty finansowe netto	0,9	1,1	0,2
Przepływy netto z działalności operacyjnej	2,5	4,1	1,6
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-0,2	-1,6	-1,4
Odsetki zapłacone	-1,4	-1,6	-0,2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5,1	3,4	-1,6

- ✓ 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

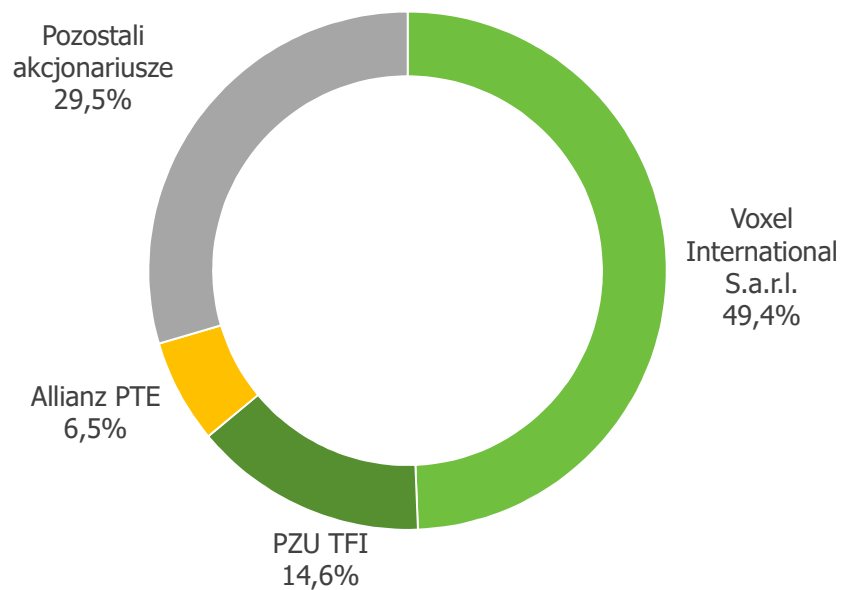
(w tysiącach PLN)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19 MSSF16
Przychody ze sprzedaży	33 923,6	29 834,4	32 707,2	55 694,6	32 561,5	33 752,1	38 518,4	65 579,2	49 092,2
Koszt własny sprzedaży	24 488,5	22 026,5	23 457,0	40 532,9	23 458,9	22 965,7	27 006,9	48 631,8	36 113,9
Zysk brutto ze sprzedaży	9 435,1	7 807,9	9 250,2	15 161,7	9 102,6	10 786,4	11 511,5	16 947,4	12 978,3
Pozostałe przychody operacyjne	572,0	426,8	1 340,8	1 428,5	564,7	455,0	1 522,6	395,3	620,2
Koszty sprzedaży	459,0	375,7	346,1	407,0	473,8	758,7	377,6	754,8	534,7
Koszty ogólnego zarządu	4 070,1	4 276,4	4 085,3	4 763,7	3 792,7	4 396,8	3 979,2	4 532,0	5 249,2
Pozostałe koszty operacyjne	447,4	665,4	193,6	508,4	134,0	430,1	364,1	280,6	398,7
Zysk działalności operacyjnej	5 030,6	2 917,2	5 966,0	11 927,9	5 266,8	5 655,8	8 313,2	11 775,3	7 415,9
Przychody finansowe	138,8	203,8	132,7	(125,1)	92,7	202,4	322,1	97,9	18,2
Koszty finansowe	859,9	700,1	620,6	666,4	717,0	595,3	940,4	909,8	1 282,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,0	0,0	0,0	170,4	190,2	192,0	0,0	0,0
Zysk/(strata) brutto	4 309,5	2 420,9	5 478,1	11 136,4	4 812,9	5 453,1	7 886,9	10 963,4	6 151,8
Podatek dochodowy	470,1	563,9	1 035,4	1 472,7	920,5	1 203,1	1 484,3	2 134,2	1 189,3
Zysk/(strata) netto	3 839,4	1 857,0	4 442,7	9 663,7	3 892,4	4 250,0	6 402,6	8 829,2	4 962,5
EBITDA	8 205,2	6 253,3	9 329,8	15 337,8	8 755,9	9 171,5	11 837,0	15 550,7	12 804,5

Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

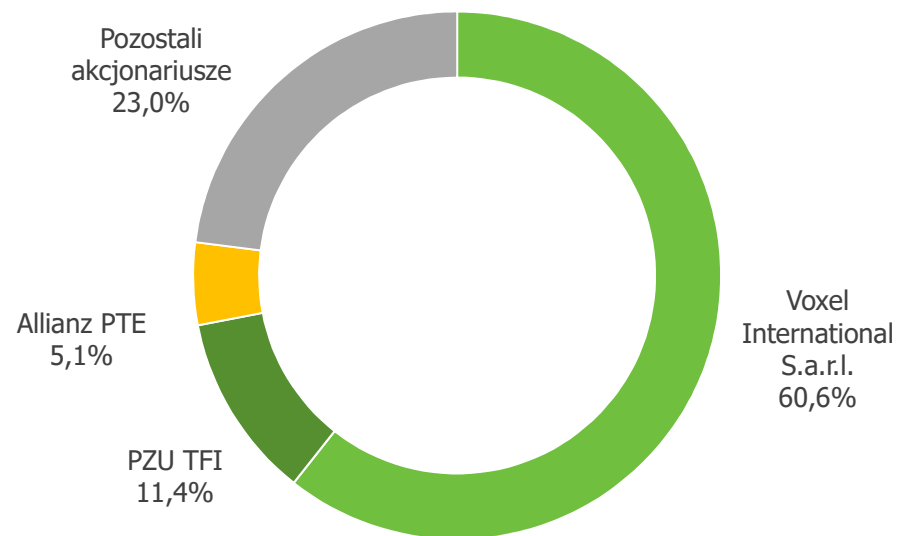
(w tysiącach PLN)	1Q17	1H17	9M17	2017	1Q18	1H18	9M18	2018	1Q19 MSSF16
Przychody ze sprzedaży	33 923,6	63 758,0	96 465,2	152 159,8	32 561,5	66 313,6	104 832,0	170 411,2	49 092,2
Koszt własny sprzedaży	24 488,5	46 515,0	69 972,0	110 504,9	23 458,9	46 424,6	73 431,5	122 063,3	36 113,9
Zysk brutto ze sprzedaży	9 435,1	17 243,0	26 493,2	41 654,9	9 102,6	19 889,0	31 400,5	48 347,9	12 978,3
Pozostałe przychody operacyjne	572,0	985,1	2 273,6	3 702,1	564,7	1 019,7	2 542,3	2 937,6	620,2
Koszty sprzedaży	459,0	834,7	1 180,8	1 587,8	473,8	1 232,5	1 610,1	2 364,9	534,7
Koszty ogólnego zarządu	4 070,1	8 346,5	12 431,8	17 195,5	3 792,7	8 189,5	12 168,7	16 700,7	5 249,2
Pozostałe koszty operacyjne	447,4	1 099,1	1 240,4	732,0	134,0	564,1	928,2	1 208,8	398,7
Zysk działalności operacyjnej	5 030,6	7 947,8	13 913,8	25 841,7	5 266,8	10 922,6	19 235,8	31 011,1	7 415,9
Przychody finansowe	138,8	289,7	415,5	290,4	92,7	295,1	558,6	656,5	18,2
Koszty finansowe	859,9	1 507,1	2 120,8	2 787,2	717,0	1 312,3	2 194,1	3 094,3	1 282,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,0	0,0	0,0	170,4	360,6	552,6	543,0	0,0
Zysk/(strata) brutto	4 309,5	6 730,4	12 208,5	23 344,9	4 812,9	10 266,0	18 152,9	29 116,3	6 151,8
Podatek dochodowy	470,1	1 034,0	2 069,4	3 542,1	920,5	2 123,6	3 607,9	5 742,1	1 189,3
Zysk/(strata) netto	3 839,4	5 696,4	10 139,1	19 802,8	3 892,4	8 142,4	14 545,0	23 374,2	4 962,5
EBITDA	8 205,2	14 458,5	23 788,3	39 126,1	8 755,9	17 927,4	29 764,4	45 315,1	12 804,5

— 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 neuroradiologiczne, 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.

Wiceprezes Zarządu

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

Dariusz Pietras

Doradca Zarządu