



Prezentacja wyników 2Q18

Warszawa, 3 września 2018 roku



— Oświadczenie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez spółkę VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka” lub „VOXEL”), 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 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 (t.j. 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 (t.j. 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 może

zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

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. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestor powinien zapoznać się z czynnikami ryzyka będącymi załącznikiem do Propozycji Nabycia Obligacji, jak również z dokumentacją emisyjną w tym w szczególności warunkami emisji obligacji oraz czynnikami ryzyka opisanymi w zaudytowanym Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2017 rok VOXEL S.A. 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.

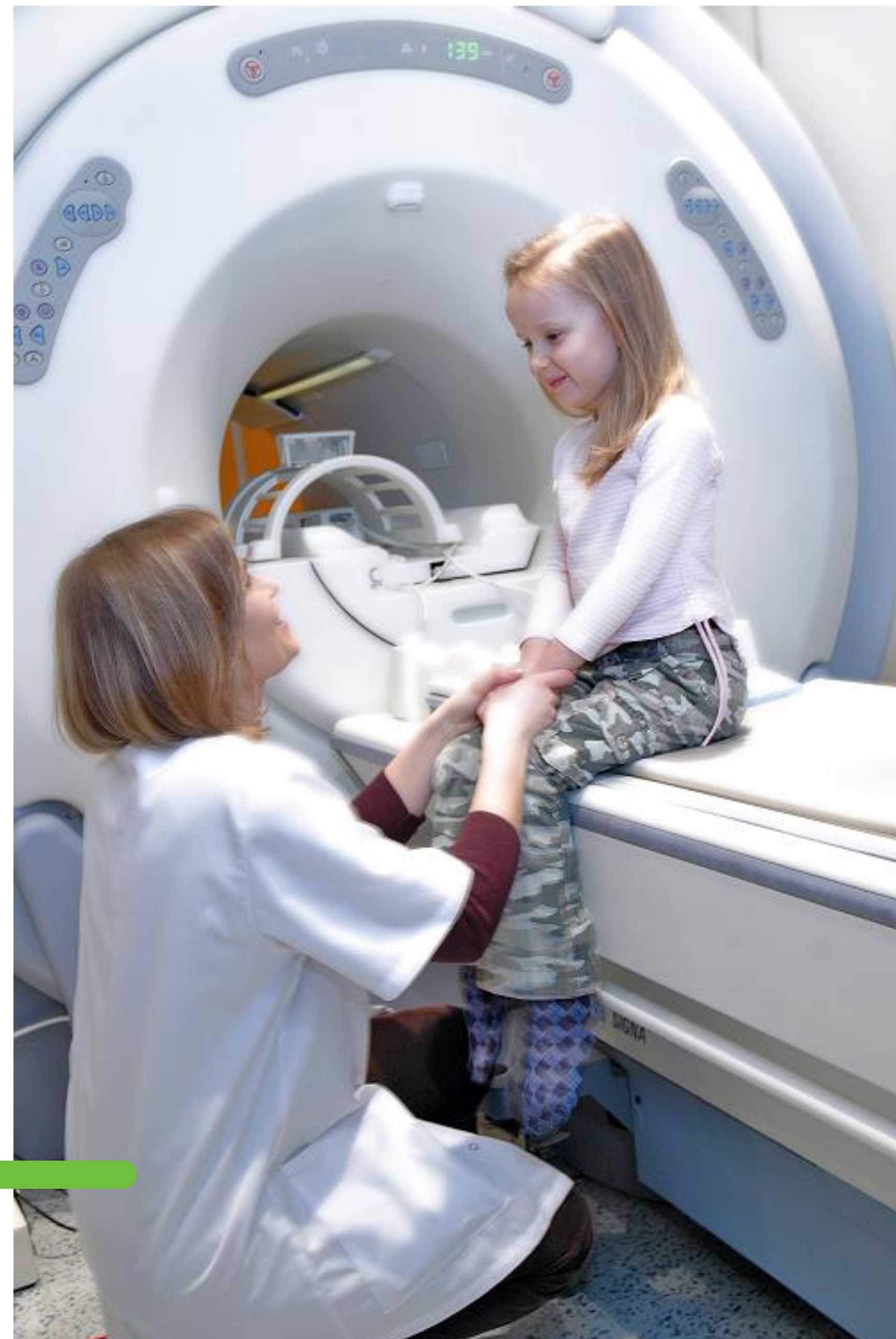
- **Grupa Voxel**

- Wyniki finansowe za 2Q18

- Plany na 2018

- Pytania i odpowiedzi

- Slajdy dodatkowe



— 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.

Voxel
(100%)



GAMMA KNIFE

Neuroradiochirurgia z wykorzystaniem promieniowania gamma do nieinwazyjnej terapii guzów mózgu w Katowicach.

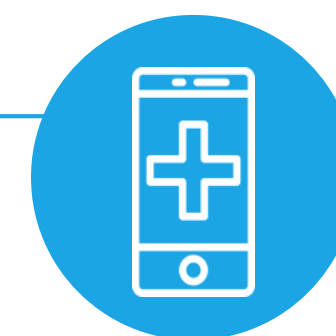
Exira
(51%)



SZPITAL

Specjalistyczny szpital w Gliwicach realizujący nielimitowane leczenie udarów wraz z oddziałami neurologicznymi i chorób wewnętrznych.

VITO-MED*
(91,45%)



PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

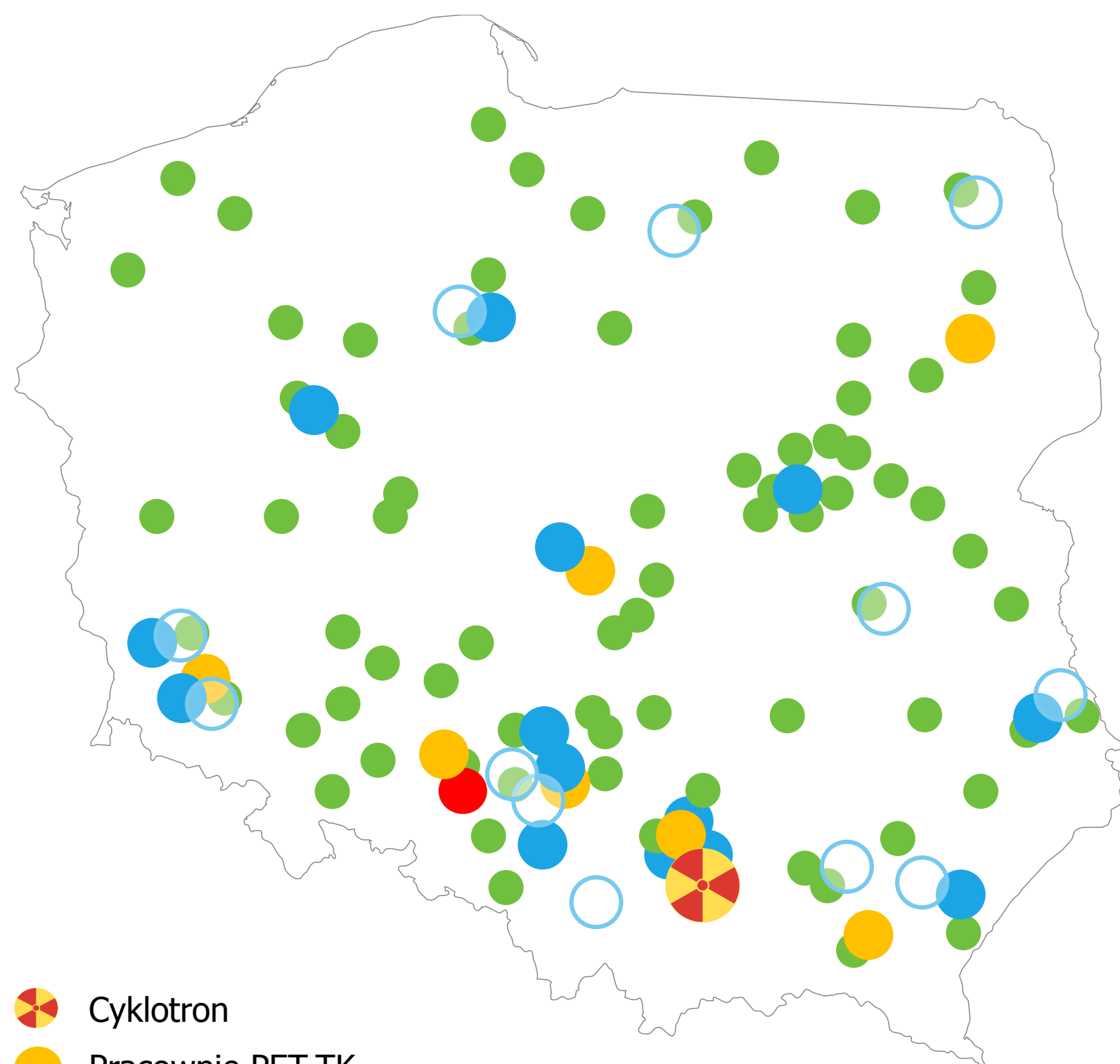
Implementacja autorskich systemów informatycznych do radiologii dla szpitali. Radiologia „pod klucz” czyli kompleksowe wyposażenie pracowni radiologicznych (infrastruktura i sprzęt).

Alteris
(100%)

SYNERGIE W GRUPIE POZWALAJĄ NA DYNAMICZNY WZROST.

** Publikacja postanowienia o zawarciu układu w Monitorze Sądowym miała miejsce 22 sierpnia 2018 r. Możliwa konsolidacja od 3Q/4Q.*

— Ogólnopolska sieć z potencjałem rozwoju



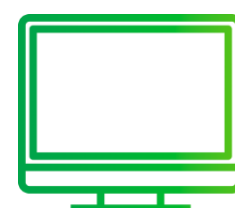
-  Cyklotron
-  Pracownie PET-TK
-  Pracownie rezonansu magnetycznego (MR)
-  Pracownie tomografii (TK)
-  Oprogramowania IT
-  Szpital



1
szpital



54
urządzenia
diagnostyczne



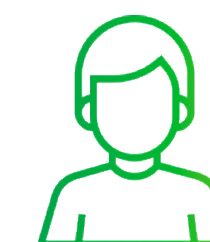
250
wdrożeń systemu



860
pracowników i
współpracowników



8 000
lekarzy kierujących



400 000
pacjentów rocznie

— Zdywersyfikowane źródła przychodów

DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII



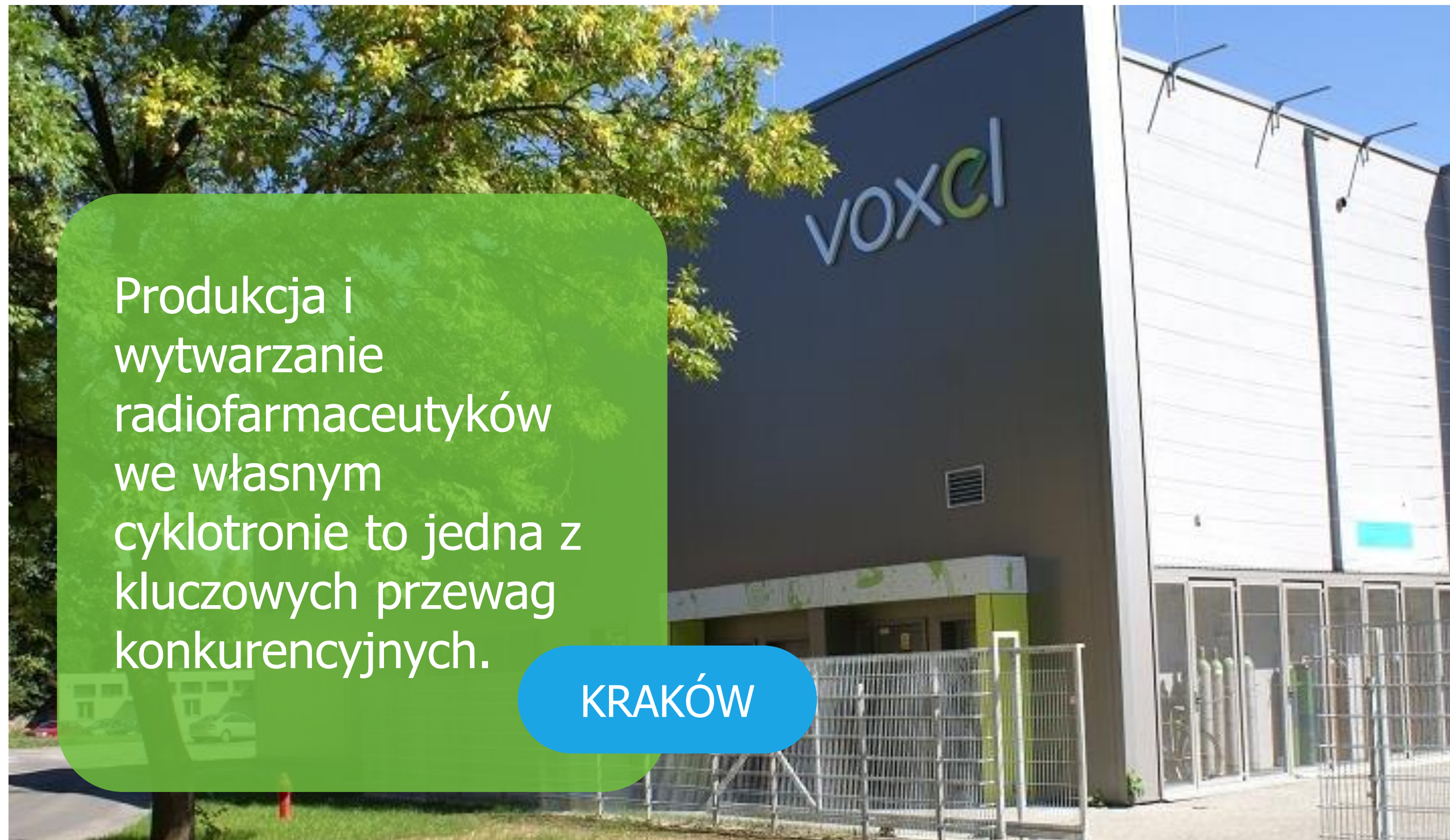
- **15** pracowni rezonansu magnetycznego (MR),
- **12** pracowni tomografii komputerowej (TK),
- **7** pracowni pozytonowej tomografii emisyjnej (PET-TK),
- **3** pracownie badań medycyny nuklearnej i terapii izotopowej,
- **1** pracownia biopsji fuzyjnej.

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

Jakość badań to priorytet



— Własny cyklotron to nasza przewaga konkurencyjna



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

KRAKÓW

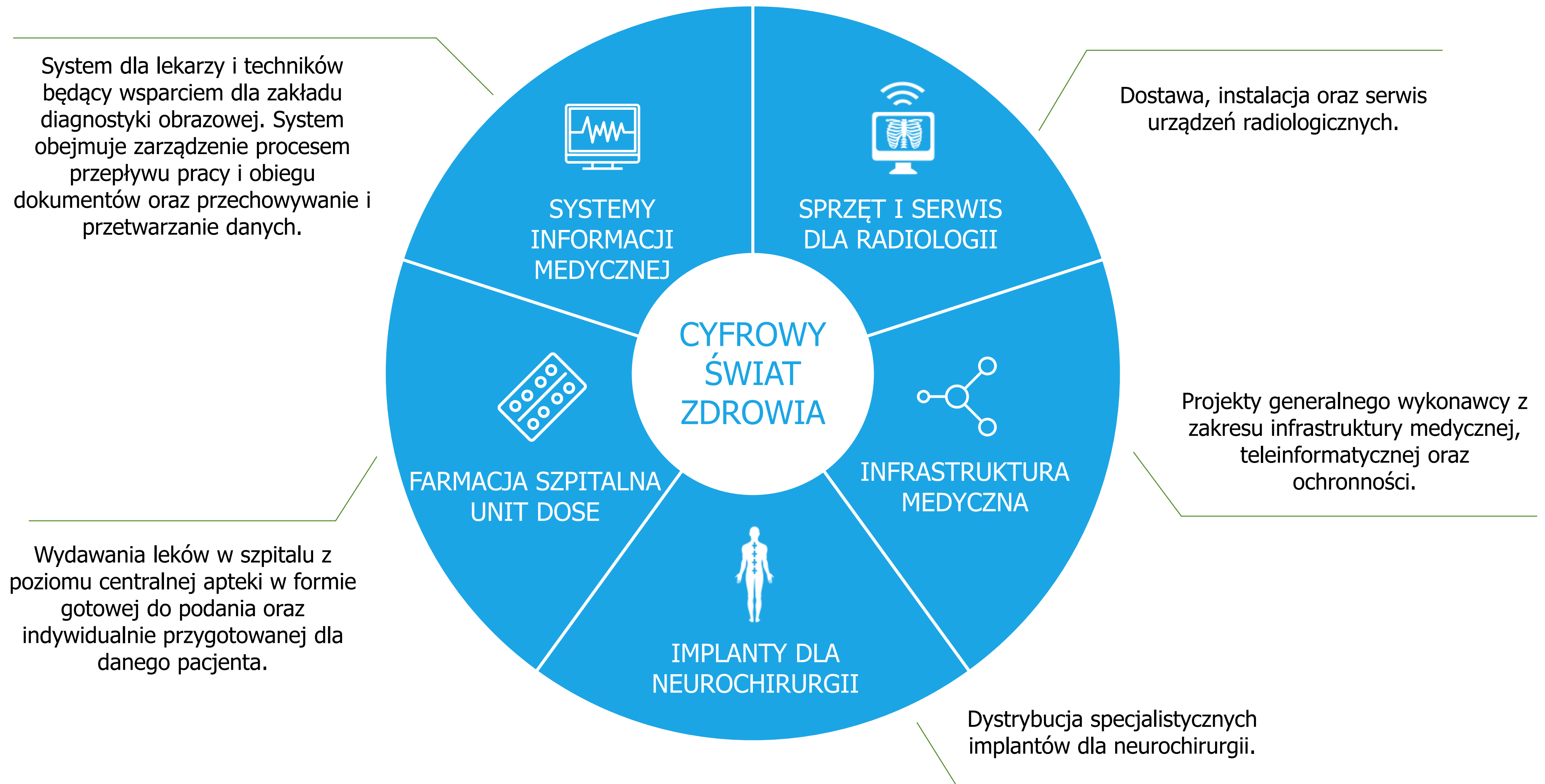
Obiekt wybudowany przy dofinansowaniu ze środków UE w ramach działania Innowacyjna Gospodarka.

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.

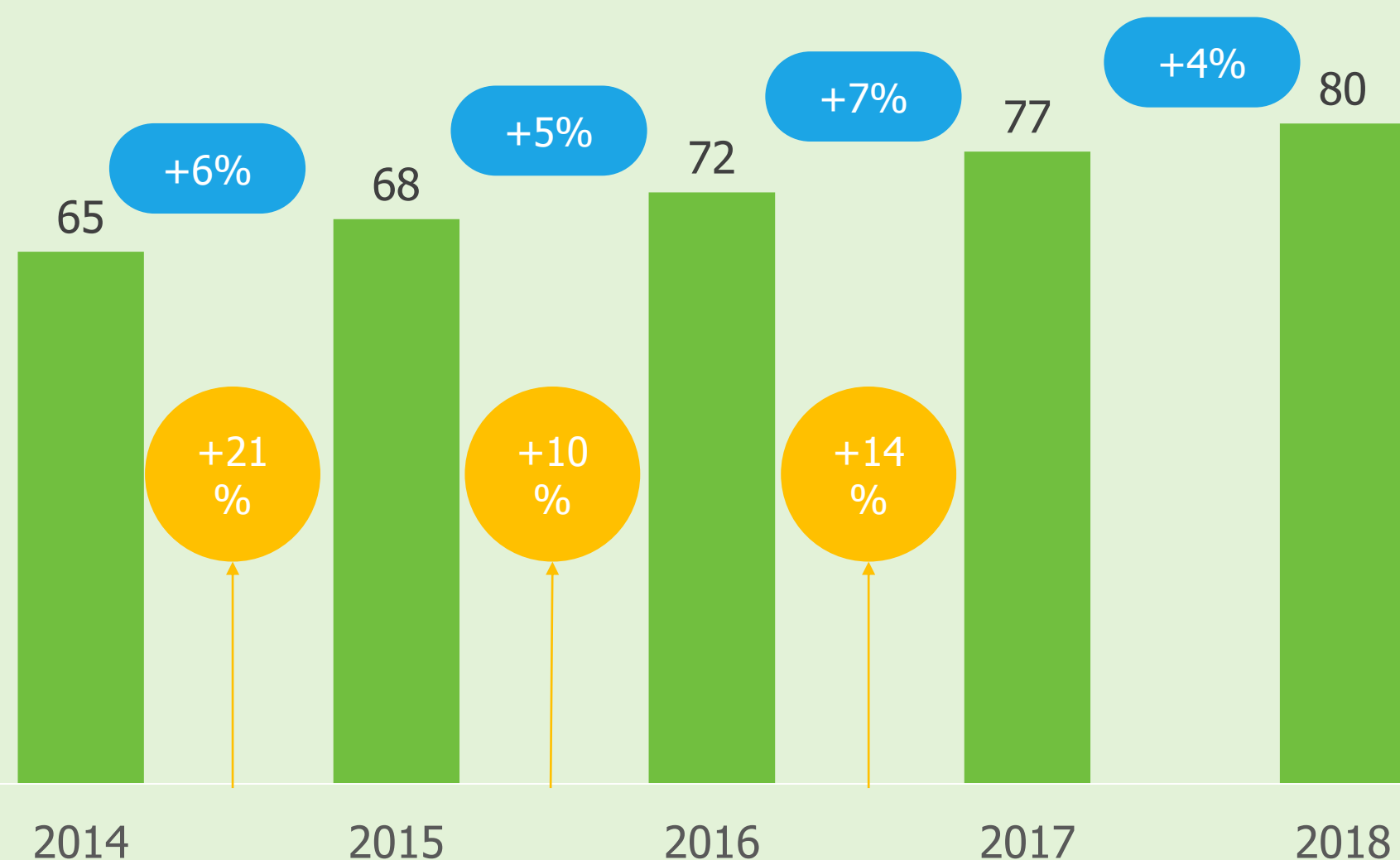
Nowoczesne rozwiązania inżynieryjne



— Wzrost nakładów na służbę zdrowia

HISTORIA

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ
W POLSCE (MLD PLN)

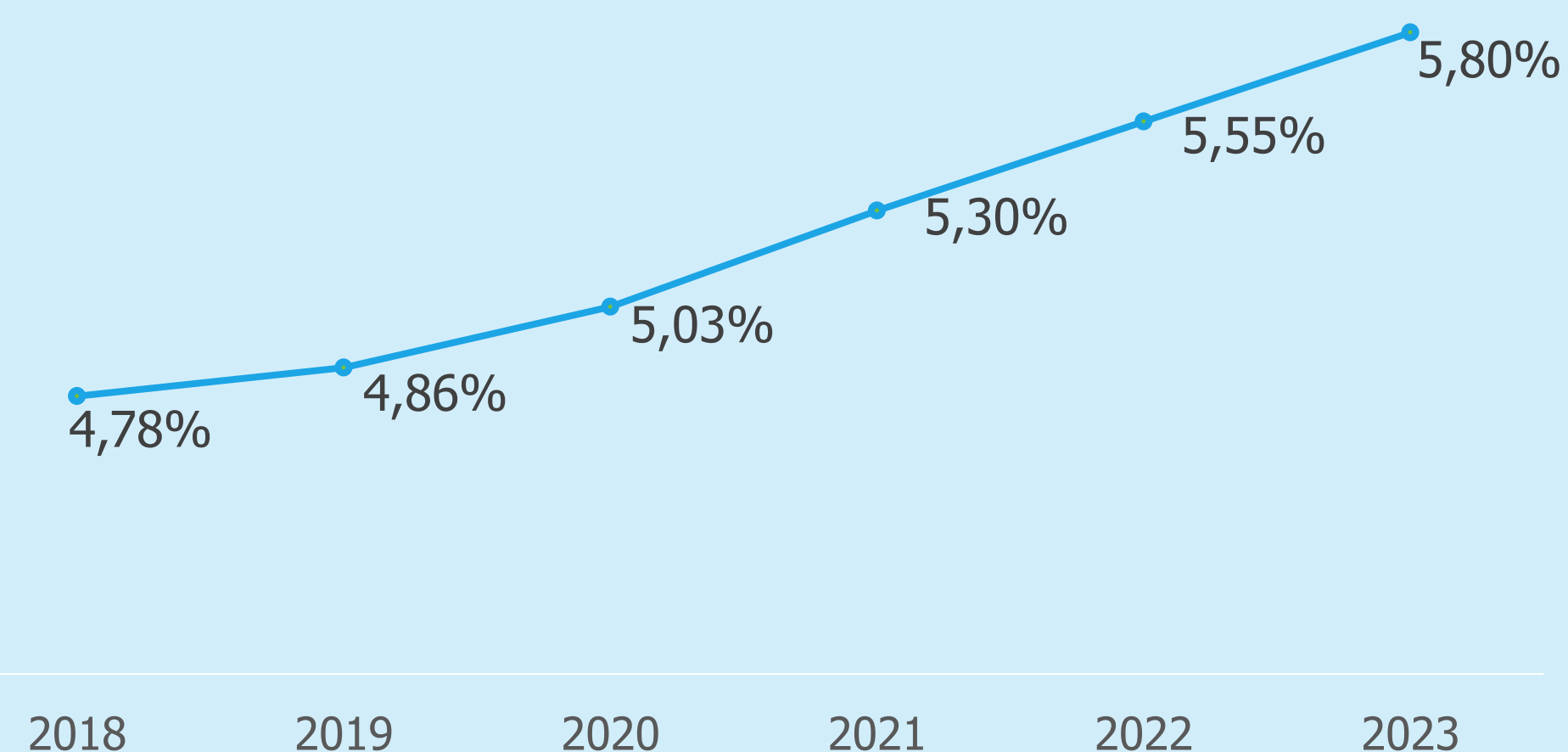


Voxel

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

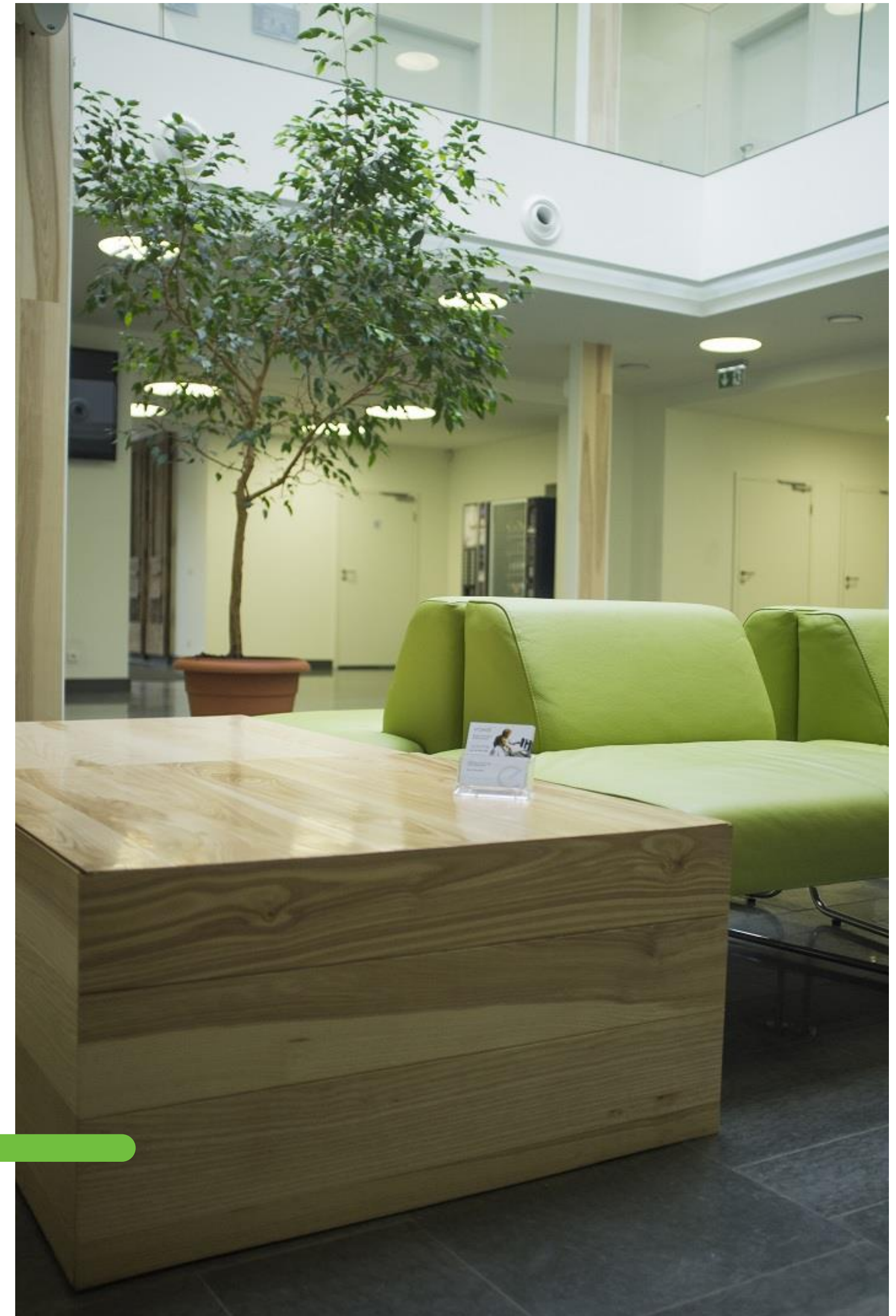
PRZYSZŁOŚĆ

MINIMALNY % PKB PRZEZNACZANY
NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA

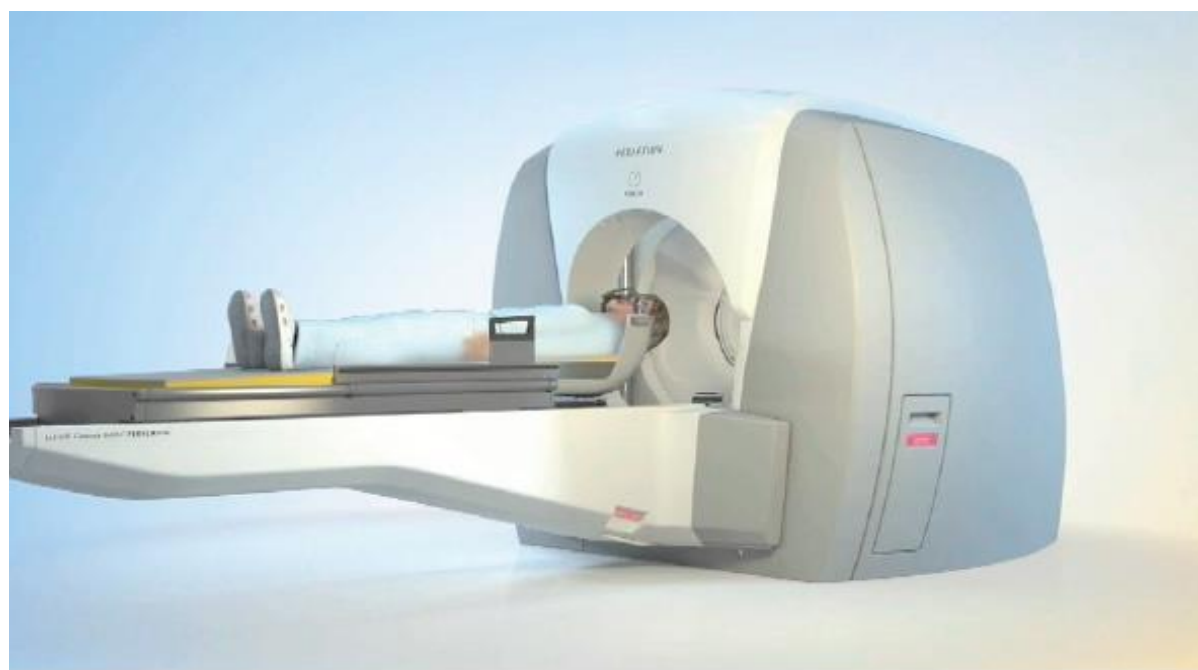


Źródło: Ustawa z dnia 5 lipca 2018 roku o zmianie ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowych ze środków publicznych oraz niektórych innych ustaw

- Grupa Voxel
- **Wyniki finansowe za 2Q18**
- Plany na 2018
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe



— Główne wydarzenia 1H18



Luty 2018

Zakup 51% Exira Gamma Knife w Katowicach, realizującego bezinwazyjną terapię guzów mózgu.



Kwiecień 2018

Propozycja Zarządu wypłaty 1,0 PLN na akcje dywidendy czyli łącznie 10,5 mln PLN.

Propozycja została zaakceptowana przez WZA, a dywidenda wypłacona w czerwcu.



Czerwiec 2018

Emisja niezabezpieczonych 3-letnich obligacji o wartości 30 mln PLN półrocznym kuponem.

Refinansowanie zadłużenia (niższy koszt i dłuższy tenor).

— Kluczowe liczby Grupy w 1H18

PRZYCHODY

66,3 mln PLN



+4%

EBITDA

17,9 mln PLN



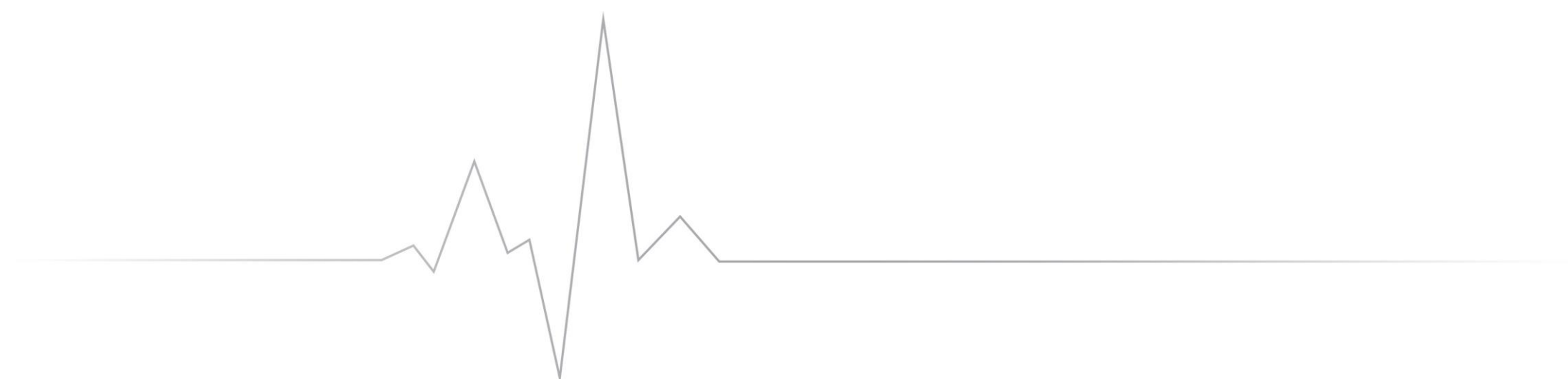
+24%

ZYSK NETTO

8,1 mln PLN

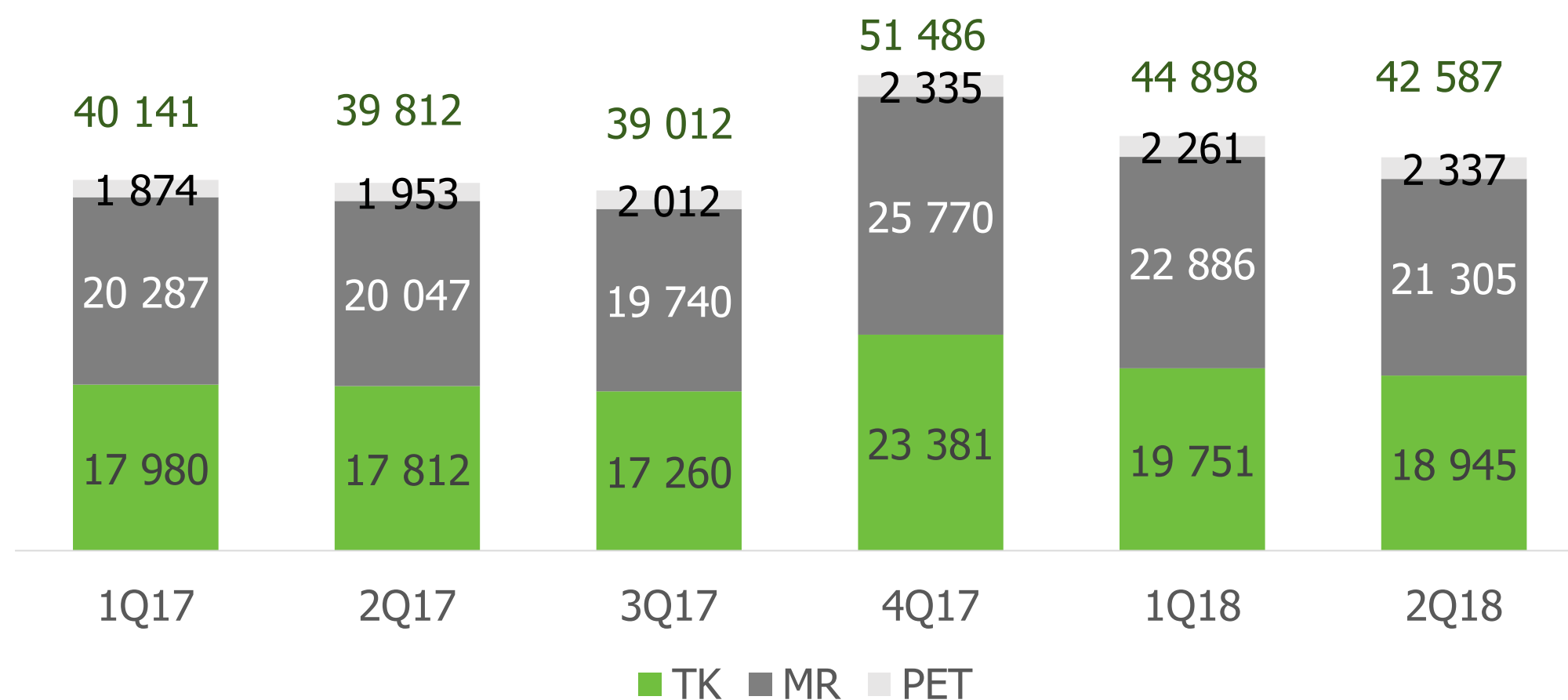


+43%

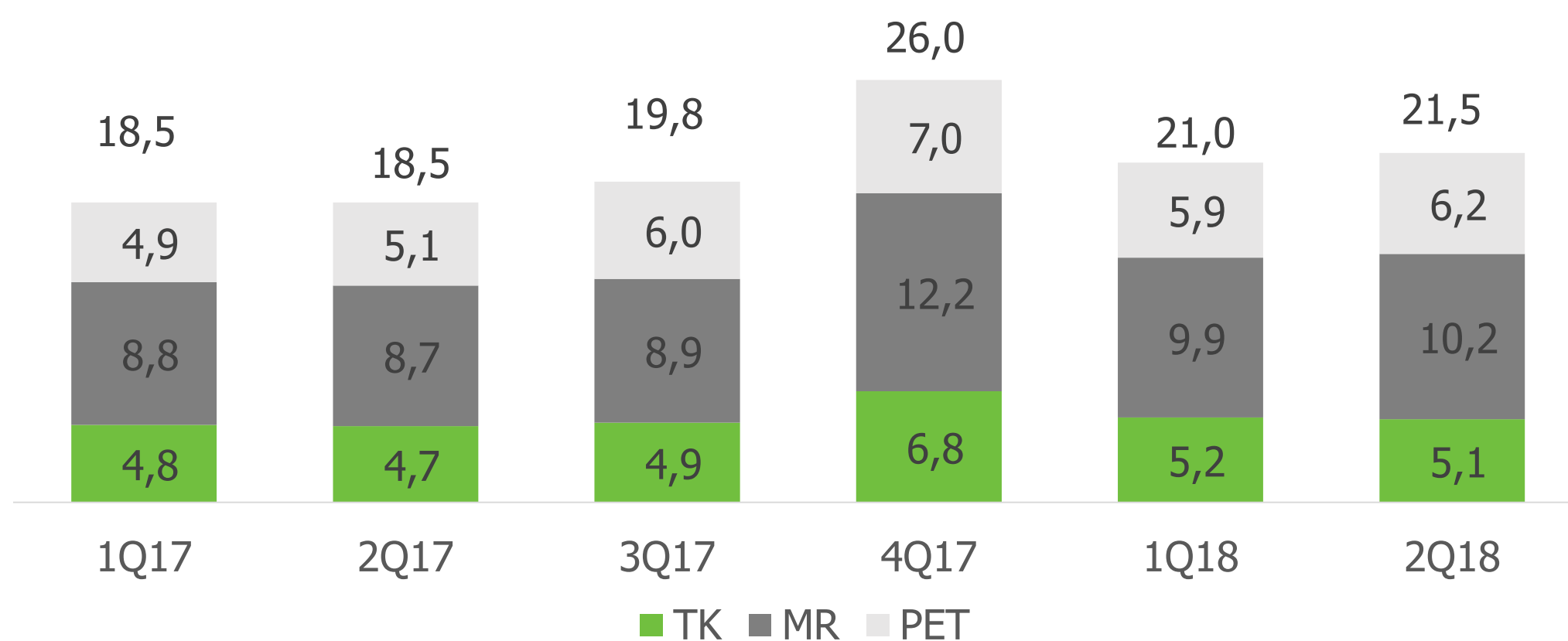


Wzrosty wolumenów badań w Voxel

Kwartalne wolumeny wykonanych badań



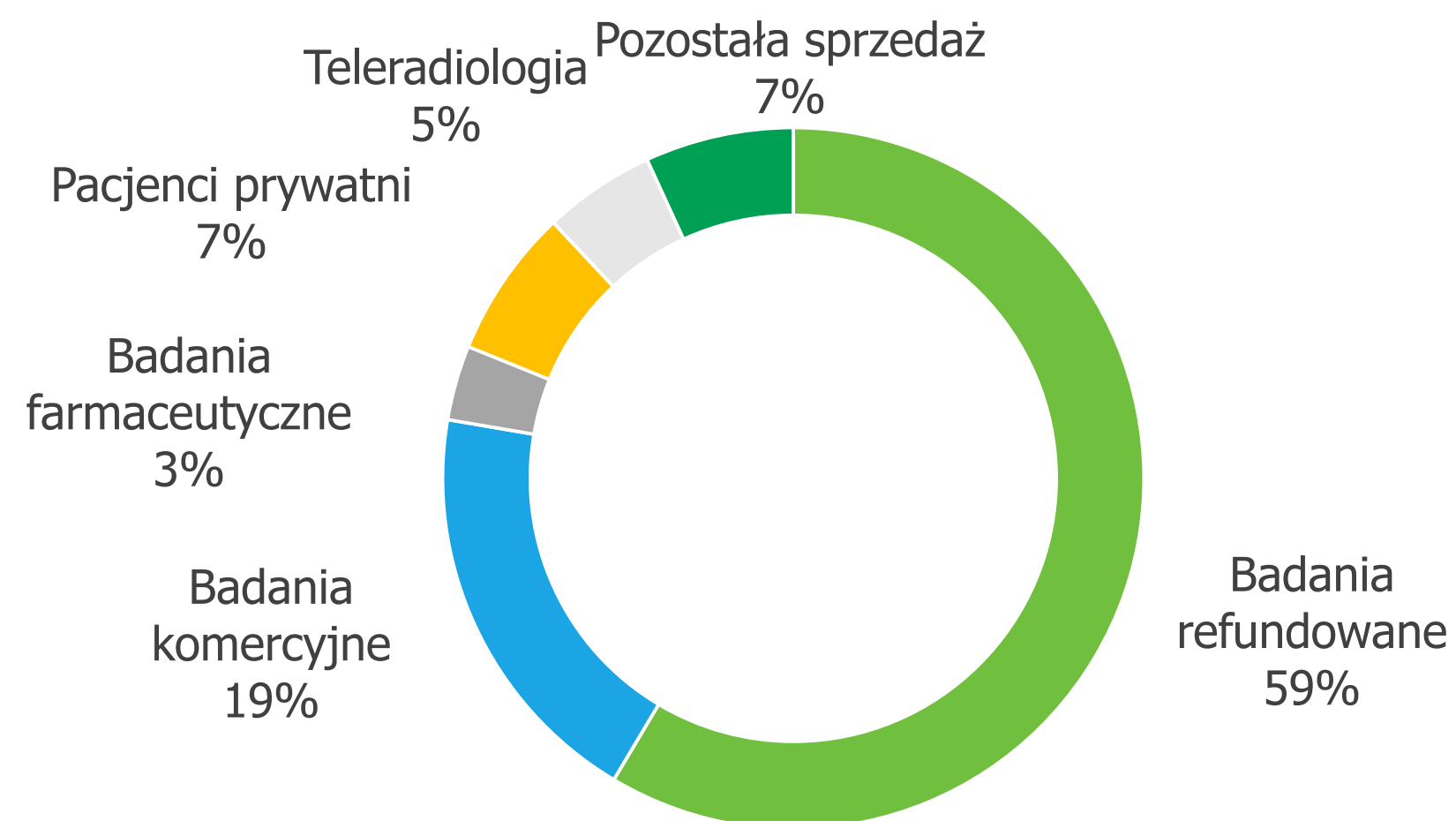
Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



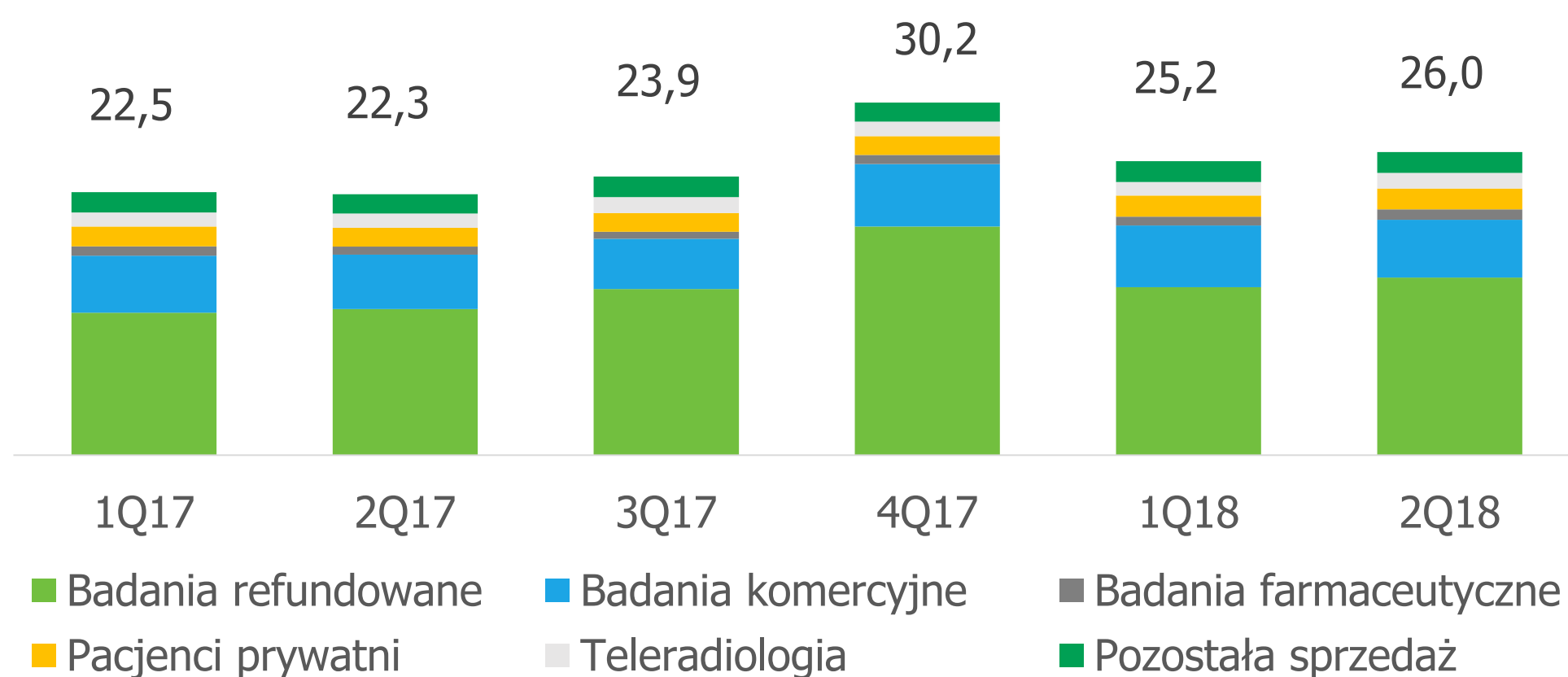
- ✓ Wzrost wolumenów badań na wszystkich rodzajach urządzeń, łącznie o 7% r/r w 2Q18.
- ✓ Największe dynamiki wolumenów w 2Q18 na badaniach PET-TK (+20% r/r).
- ✓ Wzrost przychodów o 16% r/r w 2Q18 ze względu na wyższe wolumeny i wzrost wyceny świadczeń dla TK i MR (stabilizacja dla PET).
- ✓ Wzrost przychodów r/r we wszystkich rodzajach badań w 2Q18.
- ✓ Sezonowo niższe wolumeny badań w 2Q18 w porównaniu do 1Q18.

— Stabilna struktura sprzedaży Voxel

Sprzedaż 2Q18 (mln PLN)



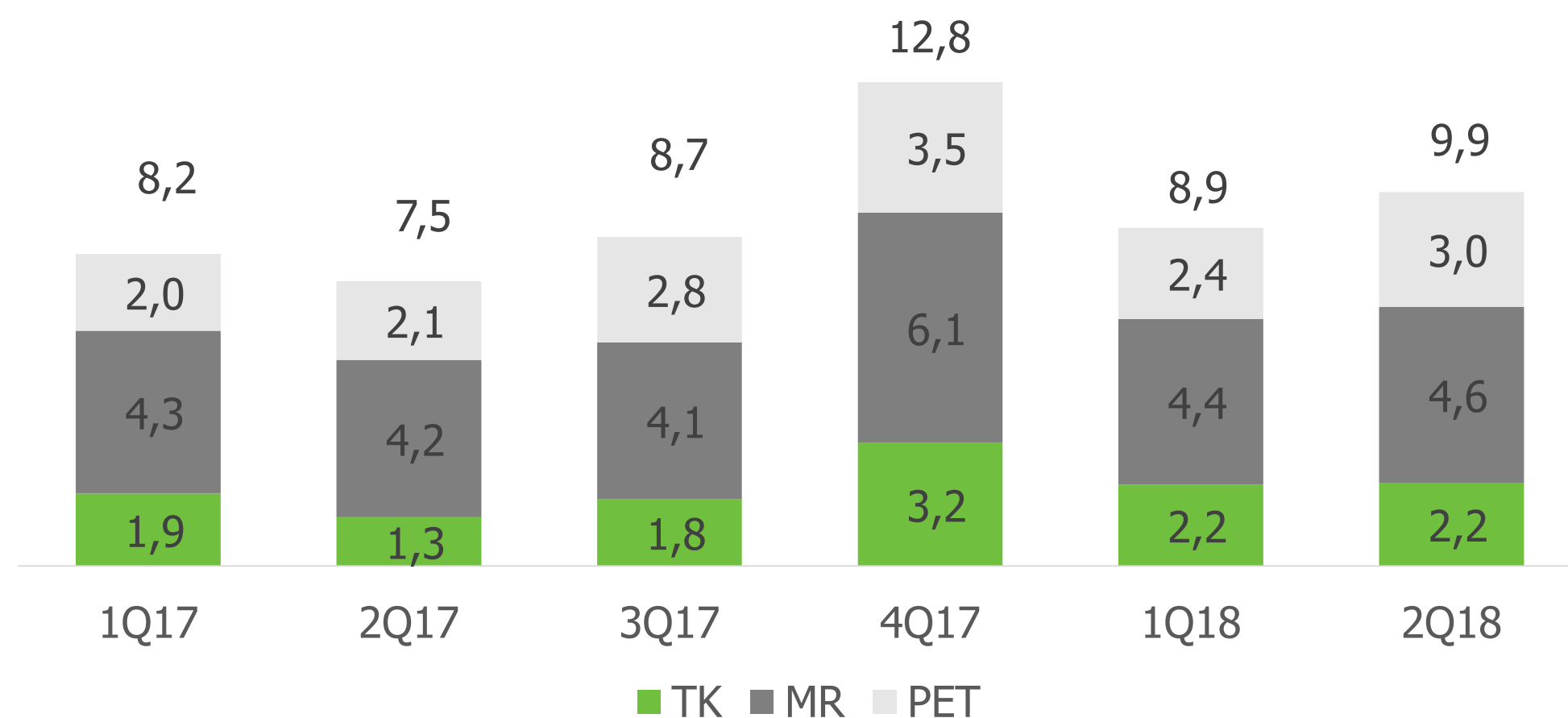
Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)



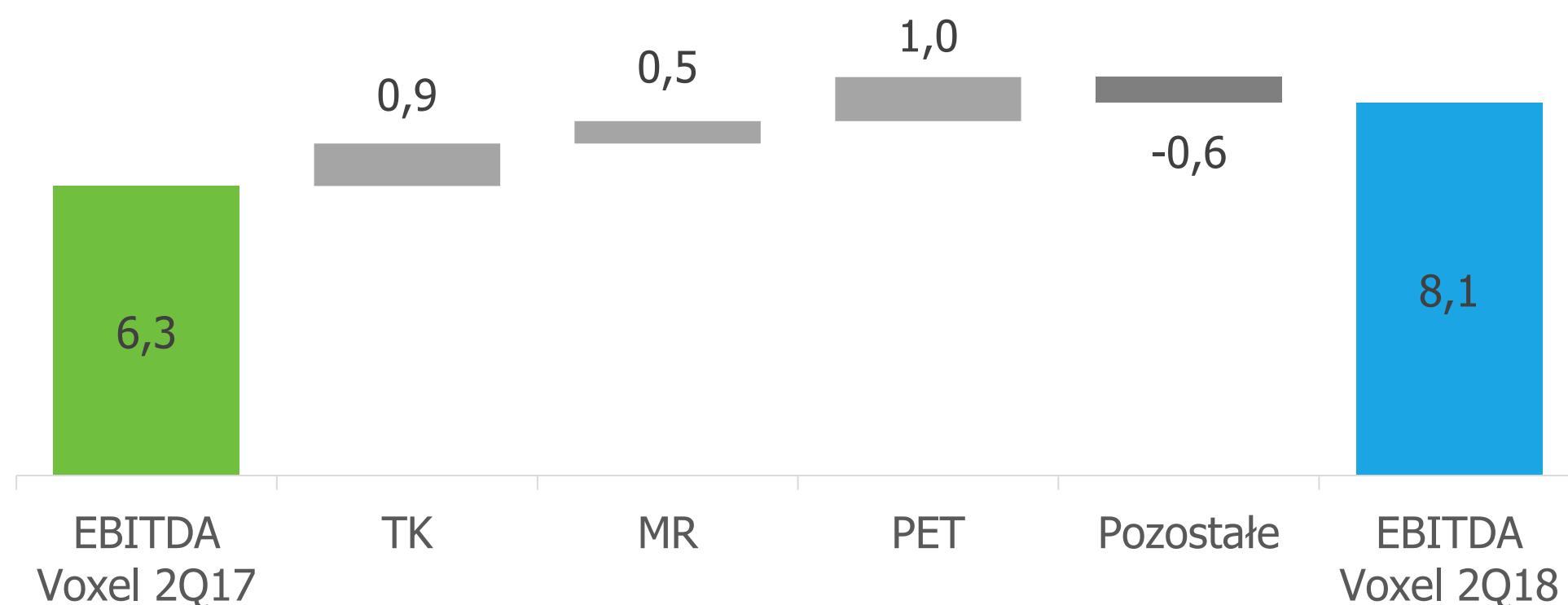
- ✓ Wzrost nakładów NFZ na świadczenia opieki medycznej w pozytywny sposób przekłada się na przychody Voxel.
- ✓ Około 60% przychodów w 2Q18 pochodziło z badań refundowanych (+21% r/r).
- ✓ Około 20% przychodów to badania komercyjne (+6% r/r w 2Q18).
- ✓ Badania farmaceutyczne – największe dynamiki przychodów w 2Q18 (+31% r/r).

Rosnąca EBITDA Voxel

EBITDA wg rodzajów badań (mln PLN)



Zmiana EBITDA 2Q18 w Voxel (mln PLN)



- ✓ Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- ✓ Rezonans magnetyczny miał największy udział w EBITDA z badań w 2Q18.
- ✓ Badania tomografem komputerowym (zmiana wyceny świadczeń w 2H17) i PET-TK miały największy wpływ na korzystną zmianę EBITDA w 2Q18.
- ✓ EBITDA Voxel pochodzi również ze sprzedaży radiofarmaceutyków, sprzedaży usług teleradiologicznych i outsourcingu personelu.

Mocny kwartał Voxel

(mln PLN)	2Q17	2Q18	r/r
Przychody ze sprzedaży	22,3	26,0	16,2%
Marża brutto	26%	30%	4 pp.
Koszty ogólnego zarządu	2,0	2,5	25,0%
EBITDA	6,3	8,1	28,7%
EBIT	3,6	5,3	47,6%
Marża EBIT	16%	20%	4 pp.
Zysk netto	2,2	4,2	88,0%

- ✓ Dwucyfrowy wzrost sprzedaży ze względu na wyższe wolumeny i korzystne wyceny świadczeń.
- ✓ Poprawa marży brutto z uwagi na efekt skali.
- ✓ Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikiem wzrostu rezerwy na urlopy (0,5 mln PLN). Brak kosztów sprzedaży.
- ✓ Znacząca poprawa EBITu. 0,5 mln PLN jednorazowych kosztów w 2Q17.
- ✓ Wysoki wzrost zysku netto (0,2 mln PLN zysku z udziału w Exira Gamma Knife w 2Q18).

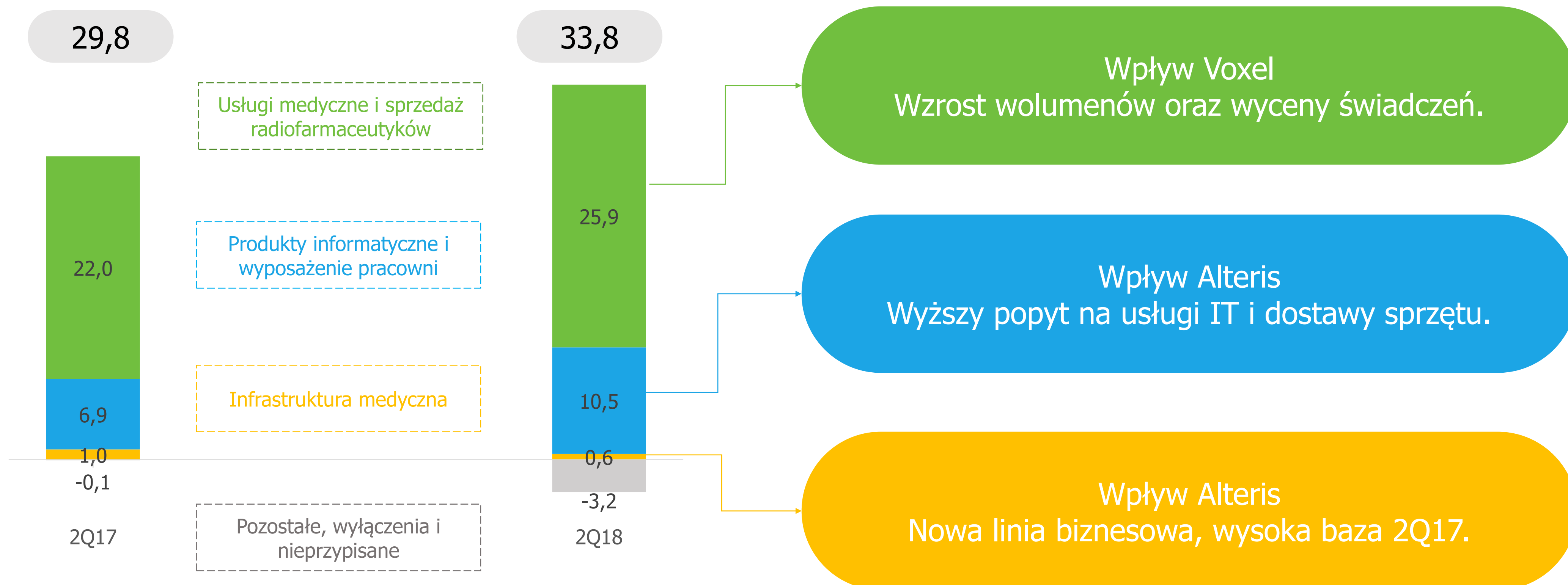
Sezonowość w Alteris

(mln PLN)	2Q17	2Q18	r/r
Przychody ze sprzedaży	8,3	11,4	37,3%
Marża brutto	24%	25%	1 pp.
Koszty SG&A	2,6	2,6	0,0%
EBITDA	0,0	0,8	n/m
EBIT	-0,7	0,1	n/m
Marża EBIT	-8%	1%	9 pp.
Zysk /(strata) netto	-0,5	0,0	n/m

- ✓ 4Q jest najważniejszy dla Alteris ze względu na sezonowość branży. W 2017 roku 4Q wygenerował 46% przychodów i 39% zysku brutto na sprzedaży.
- ✓ Wzrost przychodów ze sprzedaży o 37% r/r ze względu na wyższy popyt na usługi IT i dostawę sprzętu.
- ✓ Stabilizacja kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ze względu na wcześniej poczynione oszczędności kosztowe.
- ✓ Pozytywny wpływ nowej linii biznesowej (infrastruktura medyczna) na EBIT.

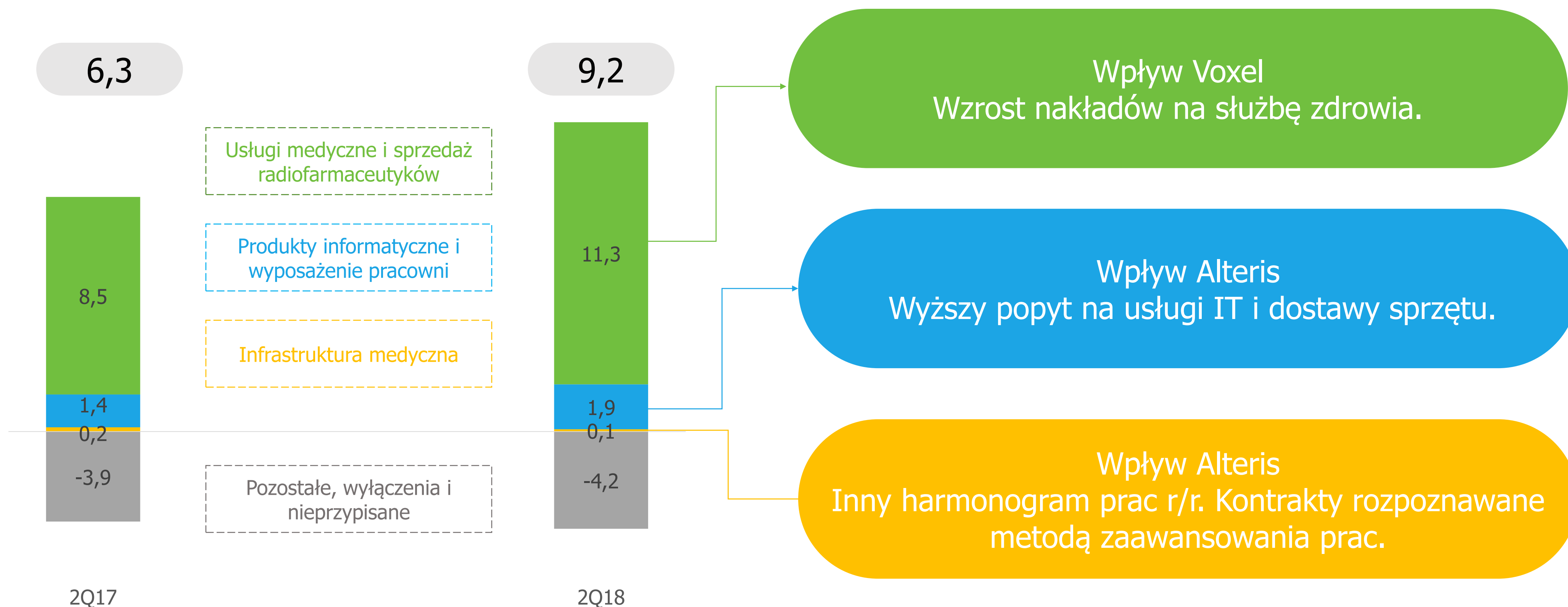
— Dywersyfikacja sprzedaży Grupy

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



— Efekt skali kluczem do EBITDA

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



— Podwojenie zysku operacyjnego Grupy w 2Q18

(mln PLN)	2Q17	2Q18	r/r
Przychody ze sprzedaży	29,8	33,8	13,1%
Koszt własny sprzedaży	22,0	23,0	4,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,8	10,8	38,1%
Marża brutto na sprzedaży	26%	32%	6 pp.
Pozostałe przychody operacyjne	0,4	0,5	6,6%
Koszty sprzedaży	0,4	0,8	101,9%
Koszty ogólnego zarządu	4,3	4,4	2,8%
Pozostałe koszty operacyjne	0,7	0,4	-35,4%
Zysk działalności operacyjnej	2,9	5,7	93,9%
Marża operacyjna	10%	17%	7 pp.
Przychody finansowe	0,2	0,2	-0,7%
Koszty finansowe	0,7	0,6	-15,0%
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,2	n/m
Zysk/(strata) brutto	2,4	5,5	125,3%
Podatek dochodowy	0,6	1,2	113,4%
Zysk/(strata) netto	1,9	4,3	128,9%
Marża netto	6%	13%	6 pp.
EBITDA	6,3	9,2	46,7%
Marża EBITDA	21%	27%	6 pp.

- ✓ Wzrost przychodów w kluczowych segmentach.
- ✓ Ekspansja marży brutto: efekt skali w Voxel pozytywnie wpływa na całą Grupę.
- ✓ Stabilizacja kosztów ogólnego zarządu dzięki zmianom organizacyjnym i poczynionym oszczędnościom.
- ✓ Podwojenie EBITu w 2Q18.
- ✓ Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia - Exira Gamma Knife.
- ✓ Trzycyfrowy wzrost zysku netto w 2Q18.

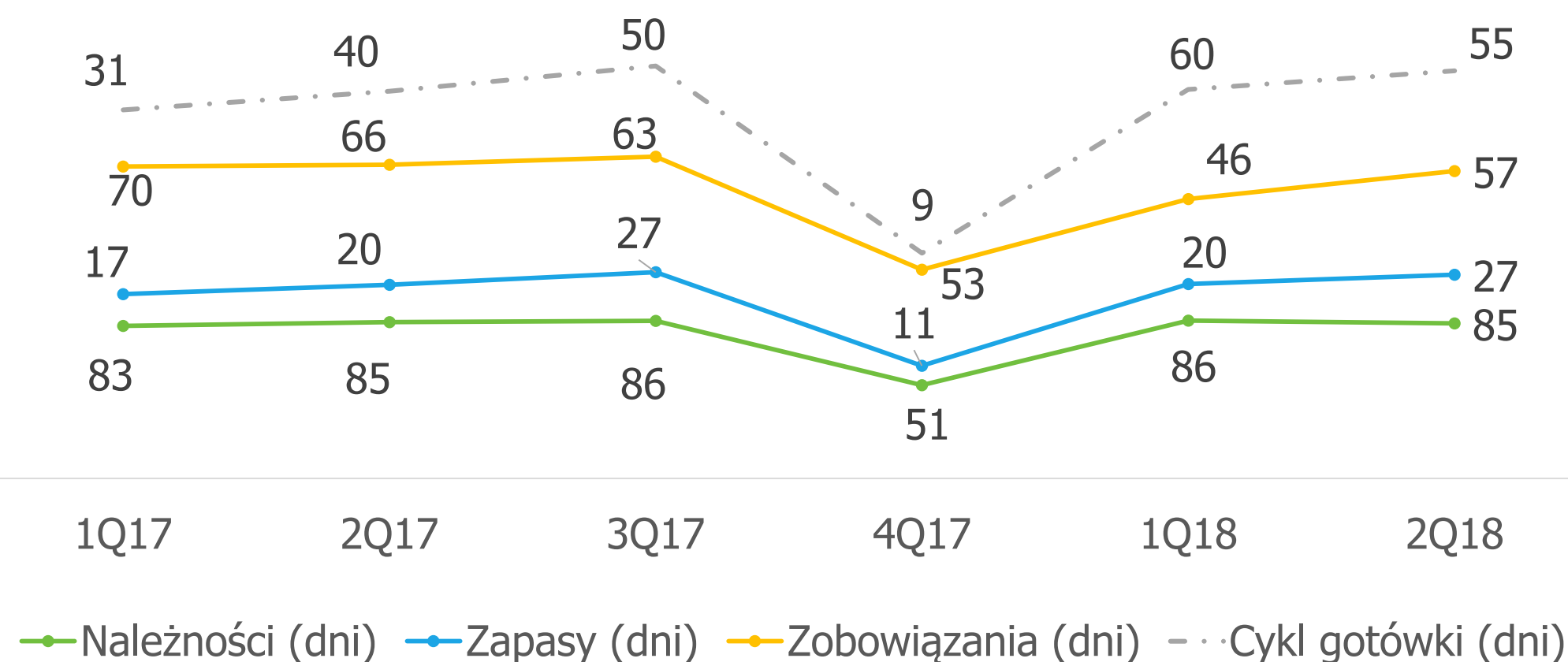
Wzrost marżowości Grupy w 1H18

(mln PLN)	1H17	1H18	r/r
Przychody ze sprzedaży	63,8	66,3	4,0%
Koszt własny sprzedaży	46,5	46,4	-0,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,2	19,9	15,3%
Marża brutto na sprzedaży	27%	30%	3 pp.
Pozostałe przychody operacyjne	1,0	1,0	3,5%
Koszty sprzedaży	0,8	1,2	47,7%
Koszty ogólnego zarządu	8,3	8,2	-1,9%
Pozostałe koszty operacyjne	1,1	0,6	-48,7%
Zysk działalności operacyjnej	7,9	10,9	37,4%
Marża operacyjna	12%	16%	4 pp.
Przychody finansowe	0,3	0,3	1,9%
Koszty finansowe	1,5	1,3	-12,9%
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,4	n/m
Zysk/(strata) brutto	6,7	10,3	52,5%
Podatek dochodowy	1,0	2,1	105,4%
Zysk/(strata) netto	5,7	8,1	42,9%
Marża netto	9%	12%	3 pp.
EBITDA	14,5	17,9	24,0%
Marża EBITDA	23%	27%	4 pp.

- ✓ Jednocyfrowy wzrost przychodów r/r w 1H18 ze względu na sezonowość przychodów Alteris (wysoka baza 2Q17).
- ✓ Wzrost kosztów sprzedaży ze względu na przygotowania pod realizację kontraktów w 2H18 w Alteris.
- ✓ Korzystniejszy r/r wpływ działalności finansowej ze względu na dodatnie różnice kursowe (straty na różnicach w 1H17).
- ✓ Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia – wpływ Exira Gamma Knife od połowy lutego 2018.

— Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym

Cykl obrotu gotówki



Kapitał obrotowy

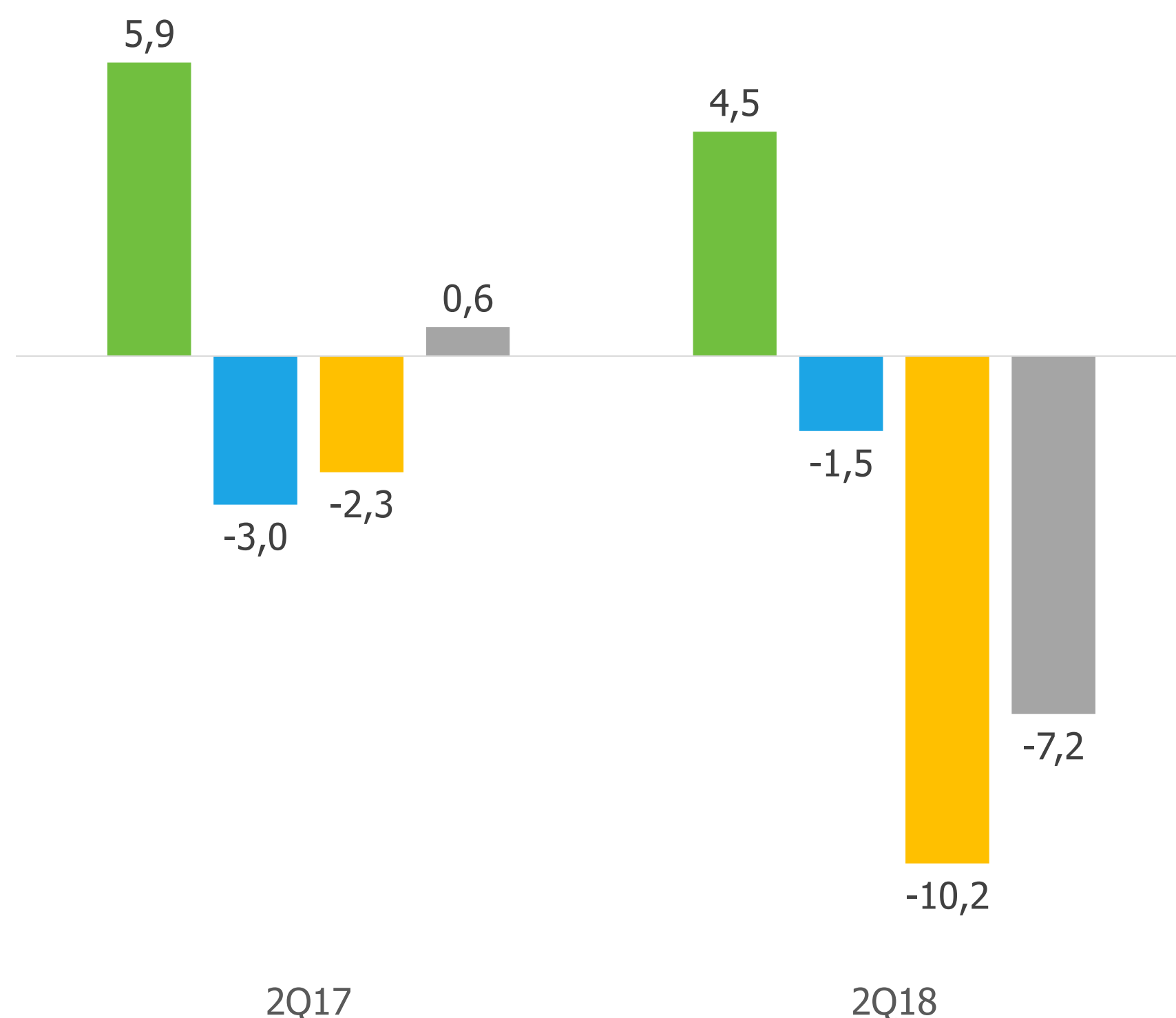
(mln PLN)	2Q17	4Q17	2Q18
Należności handlowe	28,3	31,5	31,8
Zapasy	5,0	4,8	6,8
Zobowiązania handlowe*	16,1	23,7	14,5
Kapitał obrotowy	17,2	12,7	24,1

* Wartość za 2Q18 różna od sprawozdania finansowego. Brak ujęcia niezafakturowanych zobowiązań.

- ✓ Skala należności handlowych powiązana z poziomem sprzedaży.
- ✓ Zapasy to materiały medyczne oraz sprzęt i produkcja w toku.
- ✓ Zobowiązania podlegają kwartalnym wahaniom. Znacząca spłata zobowiązań handlowych w Alteris w 1Q18 (konsekwencja wysokiej sprzedaży w 4Q17).
- ✓ Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Przepływy pieniężne w Grupie Voxel

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



■ Przepływy operacyjne ■ Przepływy inwestycyjne
■ Przepływy finansowe ■ Całowite przepływy

Spadek przepływów z uwagi na: spłatę zobowiązań handlowych (Voxel) oraz wzrost poziomu zapasów (Alteris).

Niższe r/r nakłady inwestycyjne. Wydatki na sprzęt finansowane pożyczkami nie pojawiają się w przepływach inwestycyjnych.

Wypłata dywidendy w 2Q18 (w ubiegłym roku wypłacona w 3Q17).

Refinansowanie zadłużenia

(mln PLN)	2Q17	4Q17	2Q18
Zadłużenie długoterminowe	33,9	22,8	12,6
Pożyczki od instytucji finansowych	12,3	11,1	9,6
Obligacje	19,9	10,0	0,0
Leasing finansowy	1,7	1,7	3,0
Zadłużenie krótkoterminowe	14,2	24,2	32,8
Kredyty	7,0	7,1	6,6
Pożyczki od instytucji finansowych	6,2	6,2	5,0
Obligacje	0,2	10,2	20,3
Leasing finansowy	0,8	0,7	0,9
Gotówka	6,4	19,1	2,0
Dług netto (gotówka netto)	41,7	27,9	43,5
EBITDA (4 kwartały)	31,7	39,1	42,5
Dług netto/ EBITDA	1,3	0,7	1,0

- ✓ Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- ✓ Zadłużenie krótkoterminowe większe niż długoterminowe na koniec 2Q18 ze względu na harmonogram spłaty obligacji. Refinansowanie obligacji w lipcu 2018 roku (3 lata). Wydłużenie zapadalności zadłużenia.
- ✓ Poziom gotówki podlega sezonowym wahaniom. Najwyższy jest na koniec roku.
- ✓ Zadłużenie na bezpiecznym poziomie.

— Podsumowanie wyników 1H18

Korzystne wyniki
Grupy Kapitałowej.
Bezpieczny poziom
zadłużenia.

GRUPA VOXEL

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

VOXEL

Wpływ sezonowości,
przygotowanie pod
2H18.

ALTERIS

- Grupa Voxel
- Wyniki finansowe
- **Plany na 2018**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe



— Źródła wzrostu Grupy w 2018 roku

WZROST ORGANICZNY PRIORYTETEM

VOXEL

nowe umowy z NFZ (nowe lokalizacje)
większa liczba badań
nowe produkty

ALTERIS

nowe kontrakty
nowe usługi
wyższy r/r backlog

WZROST AKWIZYCYJNY

Potencjalne projekty
wspierające rozwój
organiczny w zakresie usług
diagnostycznych i
szpitalnictwa.

— Źródła wzrostu spółki Voxel (diagnostyka)



NOWE PRACOWNIE
REALIZUJĄ UMOWY Z
NFZ



- Katowice (terapia izotopowa),
- Łańcut (rezonans magnetyczny)



PRIORYTET

wzrost liczby
wykonanych badań



LEPSZE WYKORZYSTANIE
ISTNIEJĄCYCH
CENTRÓW
DIAGNOSTYCZNYCH
DZIĘKI

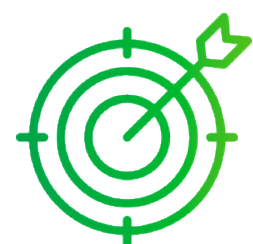


- wzrostowi nakładów na służbę zdrowia,
- większej liczbie pacjentów indywidualnych,
- radiologii interwencyjnej



- 8 z 12 skanerów TK realizuje liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +16%)
- 7 z 15 skanerów MR realizuje liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +22%)
- 4 z 7 skanerów PET realizują liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +41%)

— Voxel – cele przychodowe na 2018 rok



CELE

8% r/r wzrost liczby
wykonanych badań
TK/MR/PET

korzystniejsza struktura
badań

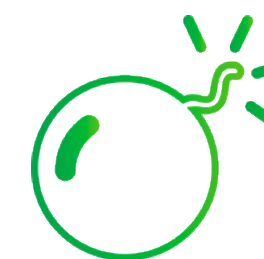
nowe produkty



DZIAŁANIA

Zwarcie umów z 7
oddziałami NFZ z
perspektywą do 2021/23.

Działania w celu zawarcia
długoterminowych umów z
3 oddziałami NFZ.



RYZYKA

utrata kadry managerskiej

spadek nakładów na służbę
zdrowia

spadek wycen świadczeń

— Voxel – cele kosztowe na 2018 rok

KOSZTY OPERACYJNE

Optymalizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych.

Spadek kosztów na skutek unifikacji Zarządów spółek z Grupy i dalszych zmian organizacyjnych.

KOSZTY FINANSOWE NETTO

Refinansowanie umowy kredytowej oraz zobowiązań z tytułu obligacji – korzystniejsze oprocentowanie.

Konsolidacja metodą praw własności Exira Gamma Knife zwiększa przychody finansowe.

WYNIKI

Naszym celem jest osiągnięcie lepszych wyników r/r.

— Alteris – plany na 2018 rok

BACKLOG

2018 ROK

60 mln PLN

minimum

✓ **Telehistopatologia**

- hardware (hybryda mikroskopu i skanera) – urządzenie przeszło testy w polskich i zagranicznych szpitalach i uzyskało certyfikat wyrobu medycznego. Spółka wygrała też pierwsze postępowanie konkursowe na dostawę urządzeń do polskiego ośrodka.
- Software – oprogramowanie do zdalnego opisywania i konsultacji histopatologicznych wraz z systemem algorytmicznego rozpoznawania nowotworów.

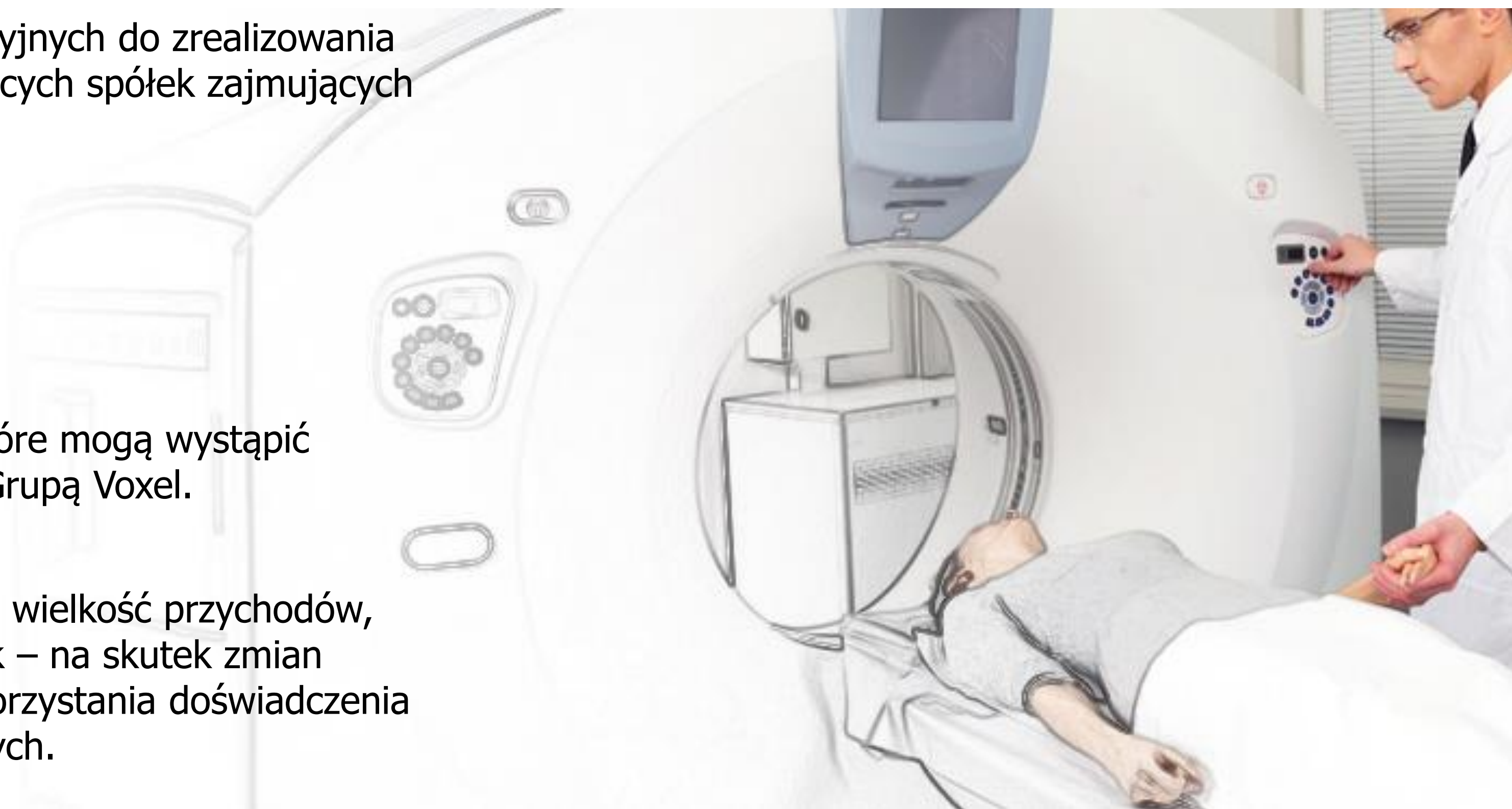
✓ **Infrastruktura medyczna**

Projekt budowy/ wyposażenia centrów produkcyjnych, edukacyjnych, rozwojowych w Polsce i zagranicą: 2 projekty w trakcie realizacji (Malta i Kluczbork), 1 w trakcie przygotowania umowy (Polska), 3 projekty w fazie negocjacji (Polska, Iran).

✓ **Sztuczna inteligencja – 1 instalacja do mammografii**

— Wzrost akwizycyjny

- ✓ Grupa analizuje kilka celów akwizycyjnych do zrealizowania w latach 2018-2019, w tym dotyczących spółek zajmujących się:
 - diagnostyką obrazową
 - szpitalnictwem
 - sektorem IT.
- ✓ Zidentyfikowano liczne synergie, które mogą wystąpić pomiędzy celami akwizycyjnymi a Grupą Voxel.
- ✓ Akwizycje mogą znacząco poprawić wielkość przychodów, jak również rentowność tych spółek – na skutek zmian organizacyjnych, efektu skali i wykorzystania doświadczenia Voxel jako sieci placówek medycznych.



— Przejęcia to nowe synergie

Exira – luty 2018



Gamma Knife

51%

za 5,8 mln PLN

(bez przepływu środków
pieniężnych)

CEL: wykorzystanie synergii
między spółkami Grupy oraz
między diagnostyką a terapią

VITO-MED – sierpień 2018



Szpital na 146 łóżek

91,45%

za 5,4 mln PLN

(wydatek w wysokości 4,4
mln PLN)

CEL: wykorzystanie synergii
między spółkami Grupy oraz
między diagnostyką a terapią

Możliwa kolejna akwizycja

?

do 50%

CEL: uzupełnienie portfela IT o
rozwiązania dla małych
przychodni, dentystów i
weterynarzy

— Nowe źródła przychodów 2019 +

Nowe lokalizacje

Nowe placówki

Procedury
mikroinwazyjne

Biopsja fuzyjna i termoablacja wątroby

Teranostyka

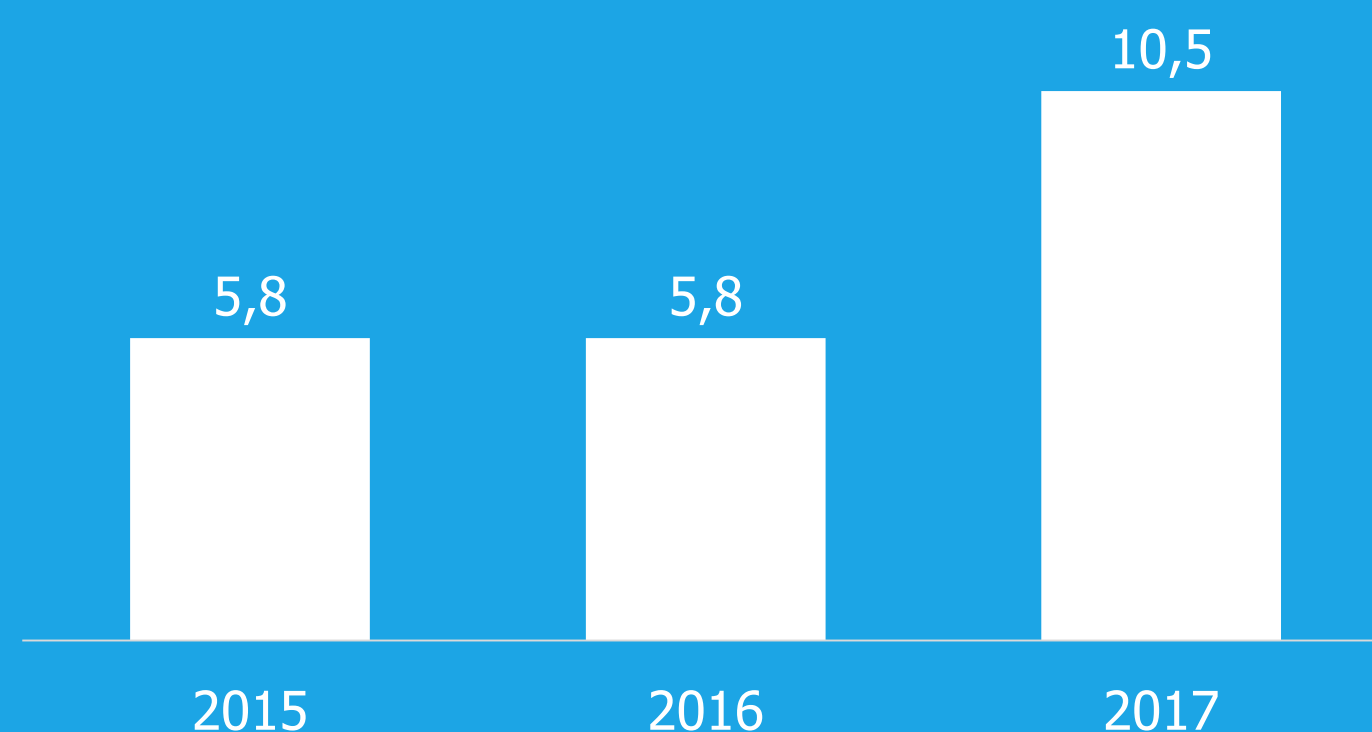
Nowe radioznaczniki

Sztuczna
inteligencja

Algorytmy do opisu badań

— Dzielimy się z akcjonariuszami

Podwojenie dywidendy z zysków
2017 roku.



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



Utrzymujemy bezpieczny bufor finansowy.



Regularne wypłaty dywidendy.



Ewentualna polityka akwizycyjna nie wpłynie na wysokość dywidendy.

— 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

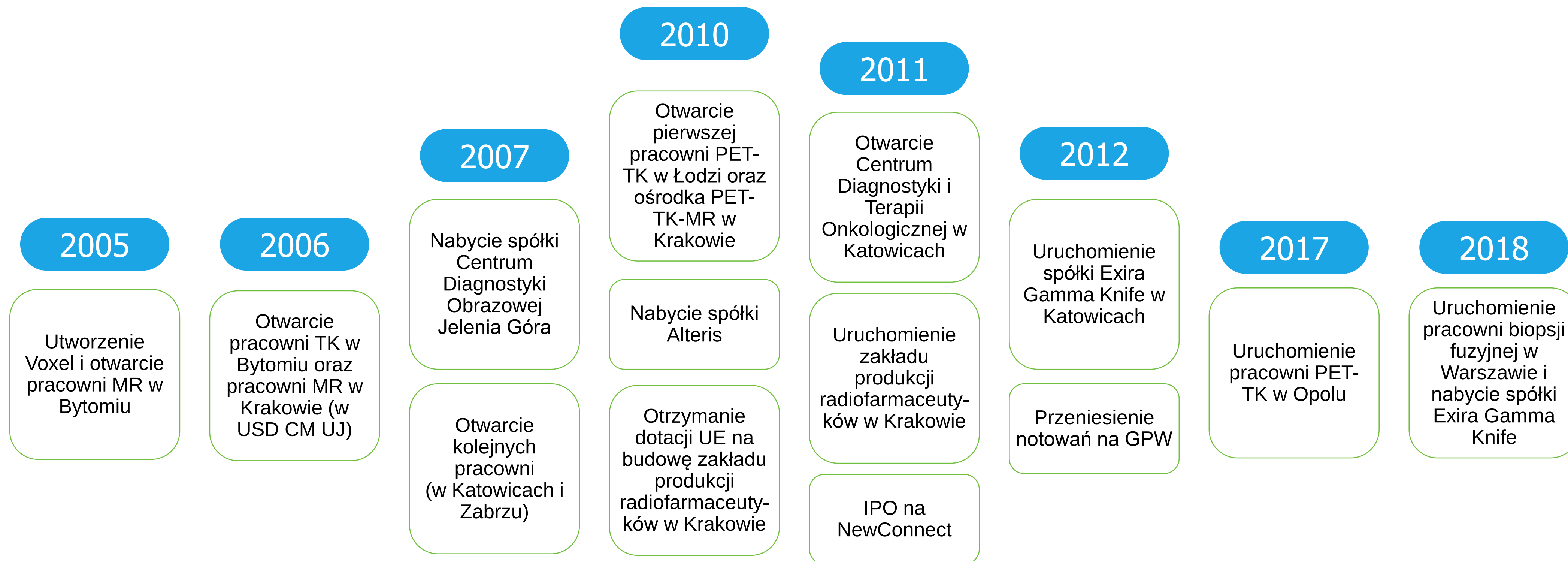
- Grupa Voxel
- Wyniki finansowe
- Plany na 2018
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy dodatkowe



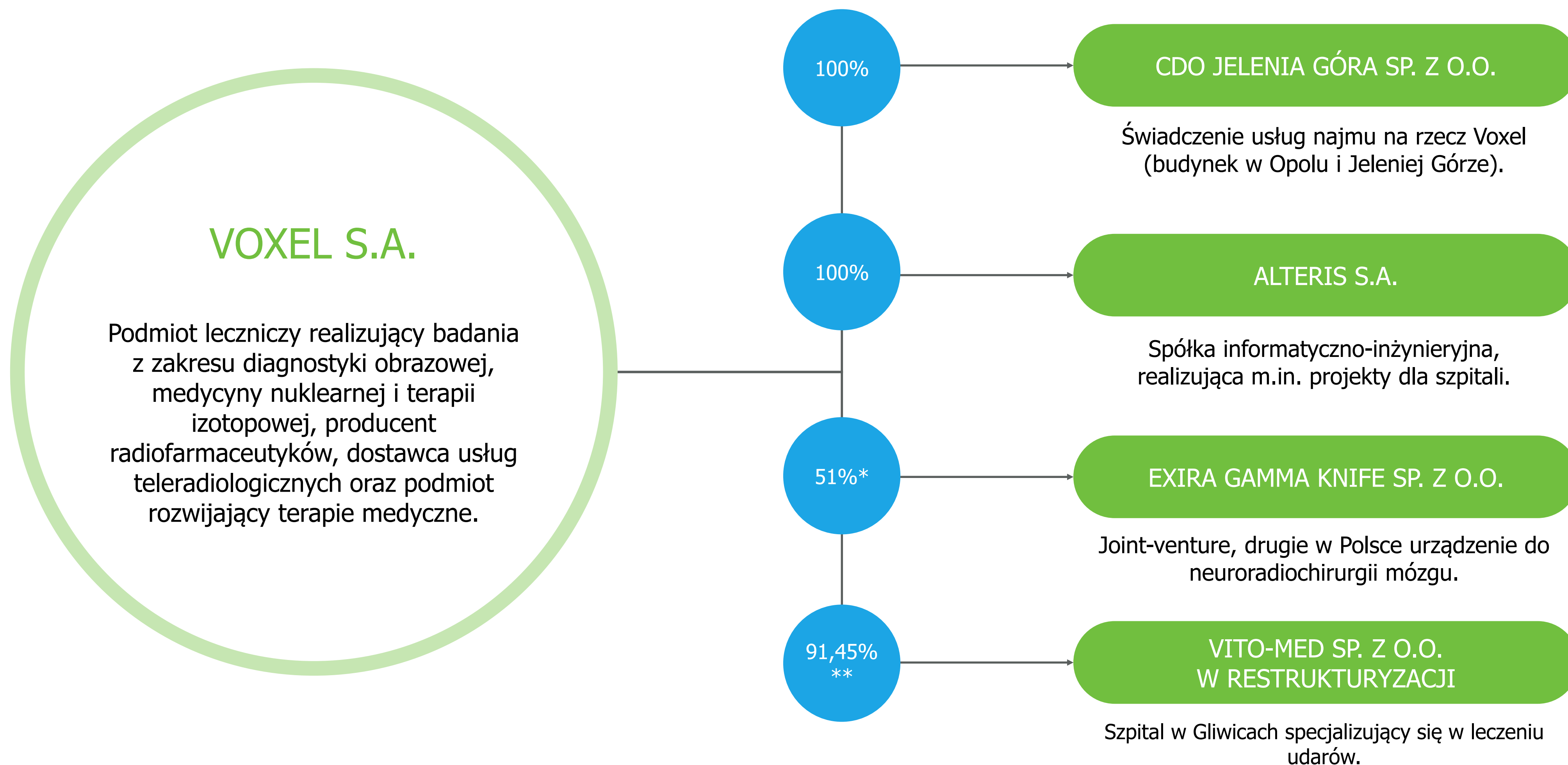
- Grupa Voxel
- Wyniki finansowe
- Plany na 2018
- Pytania i odpowiedzi
- **Slajdy dodatkowe**



— Historia Grupy Voxel



— Kluczowe informacje o Grupie Voxel



* Jednostka współkontrolowana, wyceniana metodą praw własności.

** Publikacja postanowienia o zawarciu układu w Monitorze Sądowym miała miejsce 22 sierpnia 2018 r. Możliwa konsolidacja od 3Q/4Q.

— 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 (2), Jelenia Góra, Zabrze, Bielsko-Biała, Bytom, Łódź

Liczba urządzeń na koniec 2Q18	15
Wzrost r/r	0
2Q18	ponad 7 100 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	6%



NAJWIĘKSZY
KONTRYBUTOR DO
EBITDA.

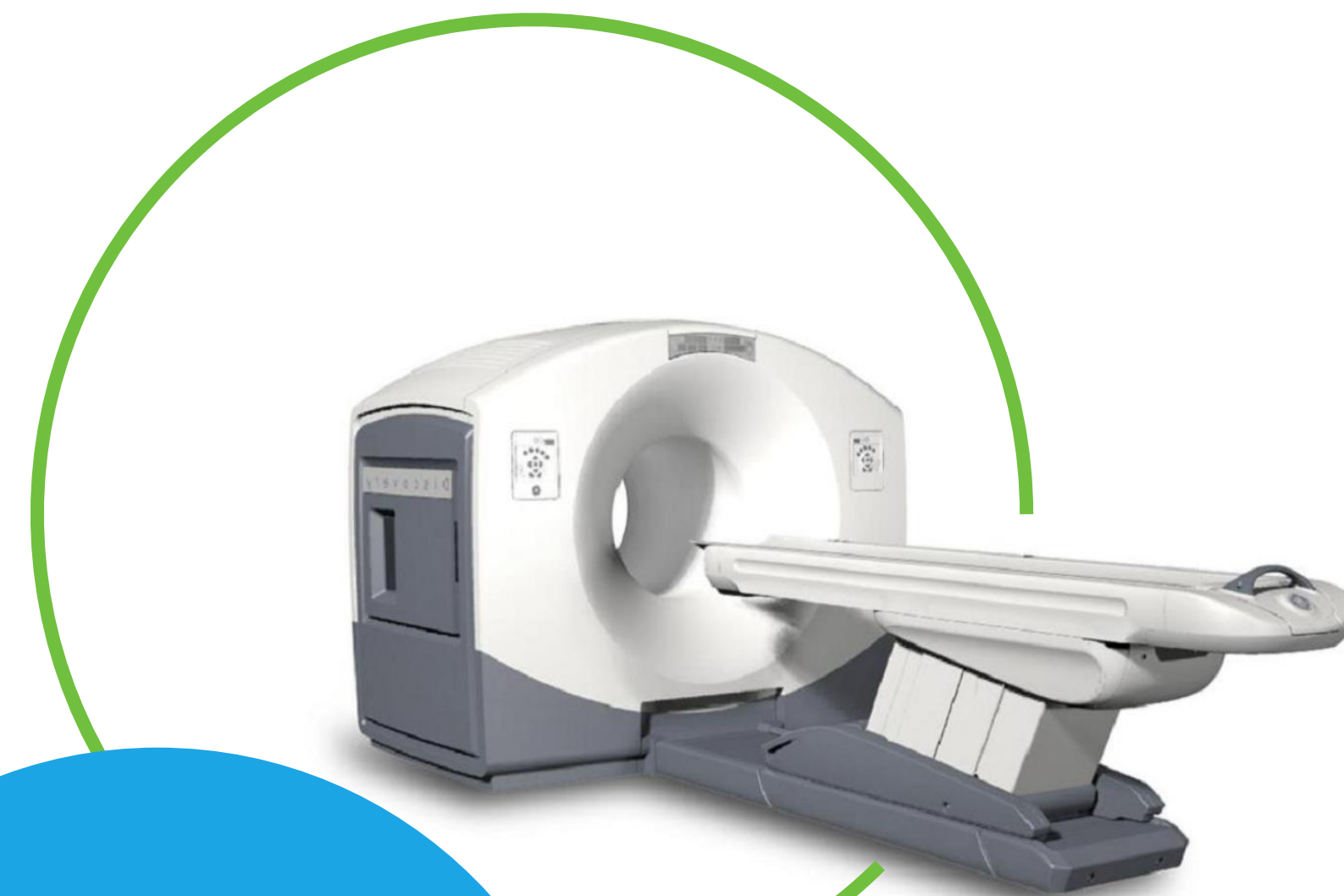
— Tomograf komputerowy (TK)

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 2Q18	12
Wzrost r/r	0
2Q18	ponad 6 300 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	6%



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 2Q18	7
Wzrost r/r	+1
2Q18	ponad 770 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	20%



— 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

Liczba urządzeń na koniec 2Q18	3
Wzrost r/r	+1
2Q18	ponad 60 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	13%



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

— Gamma Knife (neuroradiochirurgia)

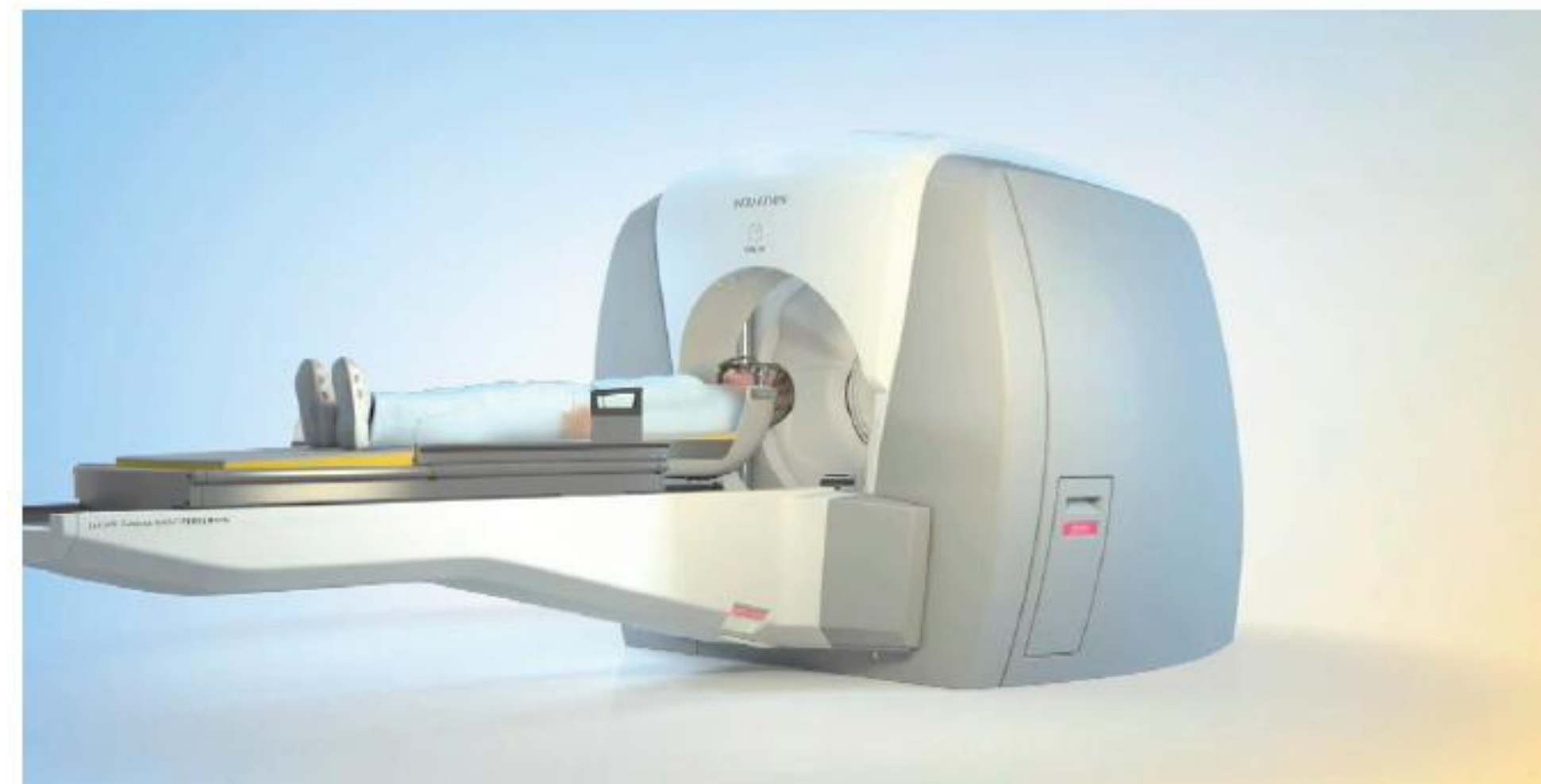
GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiochirurgii. Umożliwia precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu oraz głowy i szyi. Metoda bezpieczna, oszczędzająca tkanki zdrowe.

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

51% udział w spółce, która posiada urządzenie

Liczba urządzeń na koniec 2Q18	1
Wzrost r/r	0
2Q18	35 badań miesięcznie
Wzrost r/r:	49%



— VITO-MED – szpital w Gliwicach

146-łóżkowy specjalistyczny szpital realizujący nielimitowane procedury leczenia udarów.

Szpital realizuje hospitalizację refundowaną w zakresie neurologii i chorób wewnętrznych.

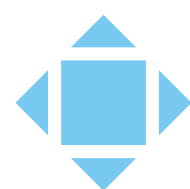
Szpital posiada w swoich strukturach także Zakład Opiekuńczo Leczniczy oraz poradnie specjalistyczne.



— 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 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.

— 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.

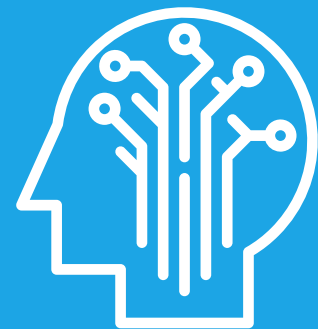
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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.



Liczmy na
granty
naukowe.

Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (2)

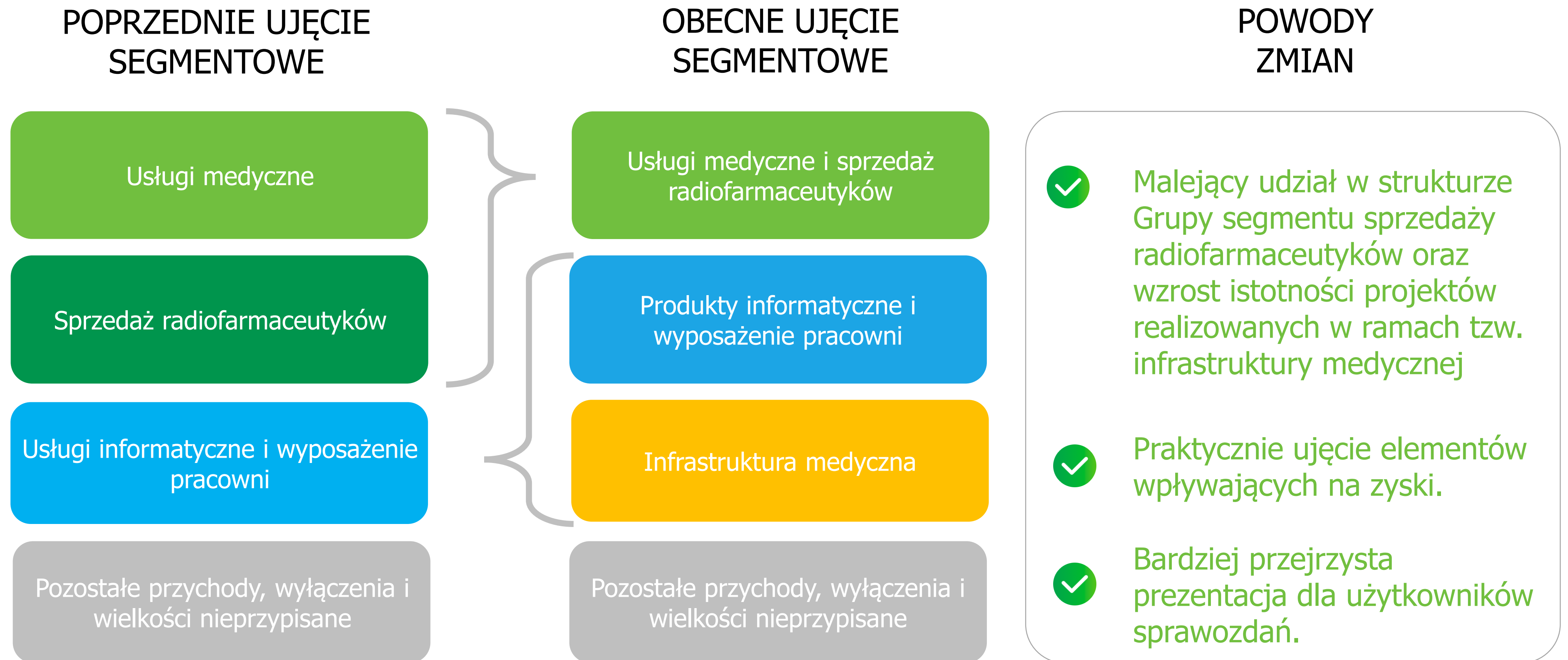


SZTUCZNA
INTELEGENCJA

**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).

— 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
Mazowiecki	Rezonans Magnetyczny	31.12.2018	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2018	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	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	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	31.12.2018	planowane	
	Rezonans Magnetyczny	31.12.2018	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2018	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2018	planowane	
	Tomografia Komputerowa	31.12.2018	planowane	
	Rezonans Magnetyczny	31.12.2018	planowane	
	SPECT*	-	wybrano ofertę VOXEL	01.07.2018-30.06.2022

* W wyniku postępowań konkursowych Spółka zawarła dwie nowe umowy z NFZ (obowiązujące od 1 lipca 2018 roku), których wpływ na roczne przychody to min. 2,2 mln PLN.

— 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. W 2017 roku Spółka wykonała świadczenia refundowane o wartości około 60 mln PLN, w tym świadczenia, które przekraczały pierwotnie ustalone limity o 12 mln PLN. Zostały one rozliczone w 100%. Spółka nie posiada też 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 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 1H18 zakupione środki trwałe, które zostaną sfinansowane pożyczkami wyniosły 3,5 mln PLN. Kwota zakupów dokonanych w roku 2017 zrefinansowana w trakcie 1H18 wyniosła 0,7 mln PLN.

— Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
Przychody ze sprzedaży	33 923,6	29 834,4	32 707,2	55 694,6	32 561,5	33 752,1
Koszt własny sprzedaży	24 488,5	22 026,5	23 457,0	40 532,9	23 458,9	22 965,7
Zysk brutto ze sprzedaży	9 435,1	7 807,9	9 250,2	15 161,7	9 102,6	10 786,4
Pozostałe przychody operacyjne	572,0	413,1	1 288,5	1 428,5	564,7	455,0
Koszty sprzedaży	459,0	375,7	346,1	407,0	473,8	758,7
Koszty ogólnego zarządu	4 070,1	4 276,4	4 085,3	4 763,7	3 792,7	4 396,8
Pozostałe koszty operacyjne	447,4	651,7	141,3	508,4	134,0	430,1
Zysk działalności operacyjnej	5 030,6	2 917,2	5 966,0	11 927,9	5 266,8	5 655,8
Przychody finansowe	138,8	150,9	125,8	(125,1)	92,7	202,4
Koszty finansowe	859,9	647,2	613,7	666,4	717,0	595,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,0	0,0	0,0	170,4	190,2
Zysk/(strata) brutto	4 309,5	2 420,9	5 478,1	11 136,4	4 812,9	5 453,1
Podatek dochodowy	470,1	563,9	1 035,4	1 472,7	920,5	1 203,1
Zysk/(strata) netto	3 839,4	1 857,0	4 442,7	9 663,7	3 892,4	4 250,0
EBITDA	8 205,2	6 253,3	9 329,8	15 337,8	8 755,9	9 171,5

Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q17	1H17	9M17	2017	1Q18	1H18
Przychody ze sprzedaży	33 923,6	63 758,0	96 465,2	152 159,8	32 561,5	66 313,6
Koszt własny sprzedaży	24 488,5	46 515,0	69 972,0	110 504,9	23 458,9	46 424,6
Zysk brutto ze sprzedaży	9 435,1	17 243,0	26 493,2	41 654,9	9 102,6	19 889,0
Pozostałe przychody operacyjne	572,0	985,1	2 273,6	3 702,1	564,7	1 019,7
Koszty sprzedaży	459,0	834,7	1 180,8	1 587,8	473,8	1 232,5
Koszty ogólnego zarządu	4 070,1	8 346,5	12 431,8	17 195,5	3 792,7	8 189,5
Pozostałe koszty operacyjne	447,4	1 099,1	1 240,4	732,0	134,0	564,1
Zysk działalności operacyjnej	5 030,6	7 947,8	13 913,8	25 841,7	5 266,8	10 922,6
Przychody finansowe	138,8	289,7	415,5	290,4	92,7	295,1
Koszty finansowe	859,9	1 507,1	2 120,8	2 787,2	717,0	1 312,3
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0,0	0,0	0,0	0,0	170,4	360,6
Zysk/(strata) brutto	4 309,5	6 730,4	12 208,5	23 344,9	4 812,9	10 266,0
Podatek dochodowy	470,1	1 034,0	2 069,4	3 542,1	920,5	2 123,6
Zysk/(strata) netto	3 839,4	5 696,4	10 139,1	19 802,8	3 892,4	8 142,4
EBITDA	8 205,2	14 458,5	23 788,3	39 126,1	8 755,9	17 927,4

— 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 2017 roku Voxel dostarczał FDG do 10 odbiorców zewnętrznych (9 krajowych i 1 zagranicznego).

^{11}C -Cholina – karbocholina

To radioznacznik stosowany w diagnostyce raka gruczołu krokowego, jego przerzutów, a także raka wątrobo-
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 2018.

— Inwestycje w rozwój (R&D)

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 R&D w 2017 roku wyniosła

1,2 mln PLN.



VOXEL

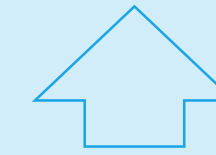
INWESTYCJE W ROZWÓJ ROZWIĄZAŃ IT

Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów R&D w 2017 roku wyniosła

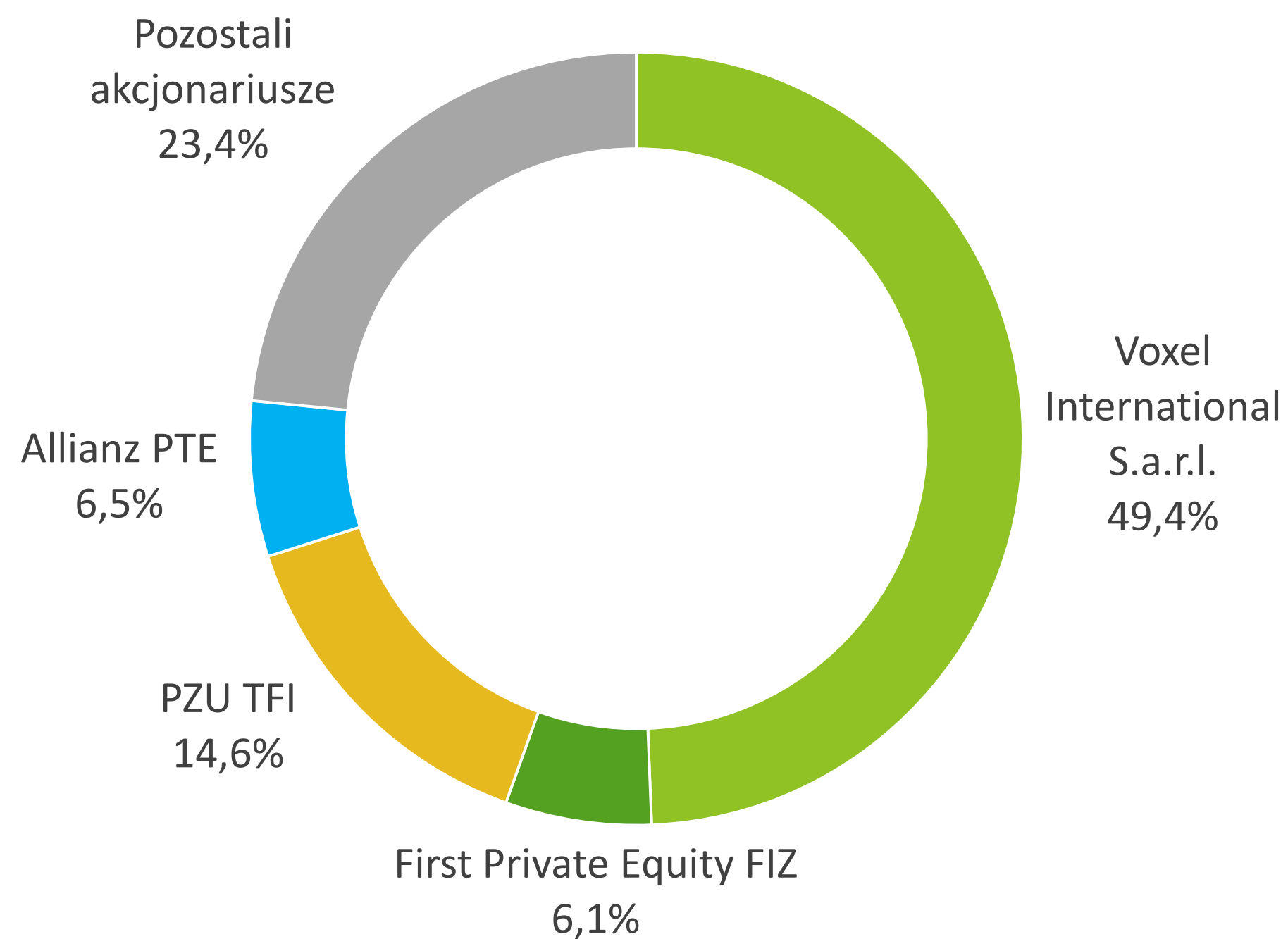
0,9 mln PLN.



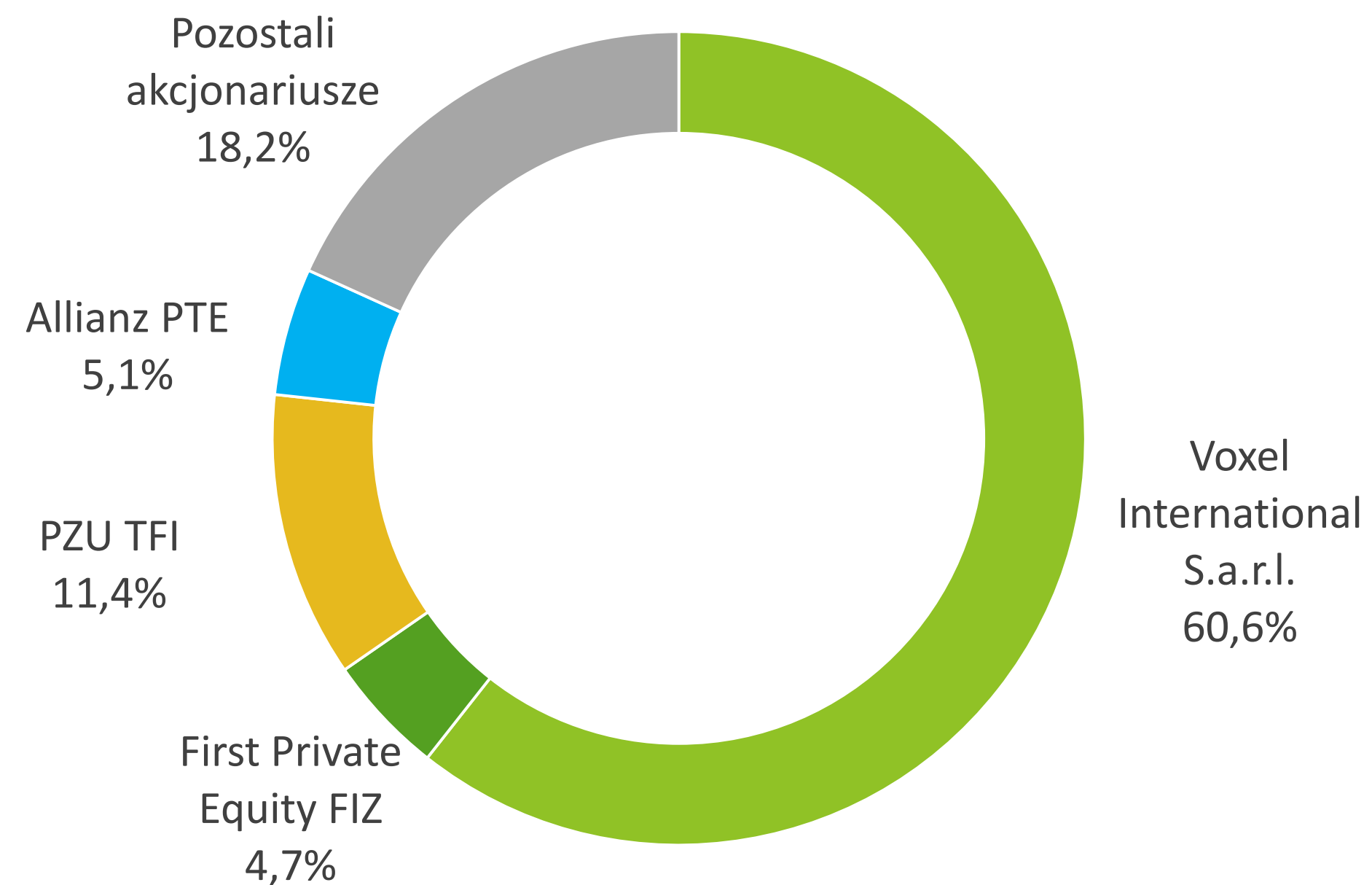
ALTERIS

— 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.

Jaroslav Furdal

Prezes Zarządu

e-mail: j.furdal@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl

Dariusz Pietras

Doradca Zarządu

e-mail: d.pietras@voxel.pl

