



---

# Prezentacja wyników 3Q18

Warszawa, 22 listopada 2018 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 3Q18

- Plany na 2018+

- Pytania i odpowiedzi

- Slajdy dodatkowe





# Kontynuacja rozwoju ogólnopolskiej sieci

Rozpoczęcie realizacji badań i terapii izotopowych w Katowicach.

Umowa z UW dotycząca wykorzystania cyklotronu.

Rozpoczęcie realizacji pracowni rezonansu magnetycznego w Limanowej.

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

# — Główne wydarzenia



## Lipiec 2018

Promesa udzielenia finansowania spółce VITO-MED sp. z o.o. – krok w kierunku przejęcia kontroli nad specjalistycznym szpitalem w Gliwicach.

146-łóżkowy szpital realizuje nielimitowane procedury leczenia udarów oraz hospitalizację refundowaną (neurologia i choroby wewnętrzne).

## UWRC

spółka celowa Uniwersytetu Warszawskiego

## Wrzesień 2018

Zawarcie z UWRC sp. z o.o. (spółką celową Uniwersytetu Warszawskiego) umowy w zakresie wynajmu cyklotronu oraz współpracy B&R.

Celem było uzyskanie dostępu do cyklotronu zlokalizowanego w centralnej części Polski.



## Październik 2018

Zawarcie umowy na zakup pozostałych 49% udziałów w Exira Gamma Knife za 11,1 mln PLN.

Przejęcie kontroli nad specjalistycznym urządzeniem w celu zwiększenia potencjału synergii w grupie.



## — VITO-MED – szpital w Gliwicach

146-łóżkowy specjalistyczny szpital posiadający m.in. oddział udarowy, neurologiczny i chorób wewnętrznych oraz Zakład Opiekuńczo Leczniczy.

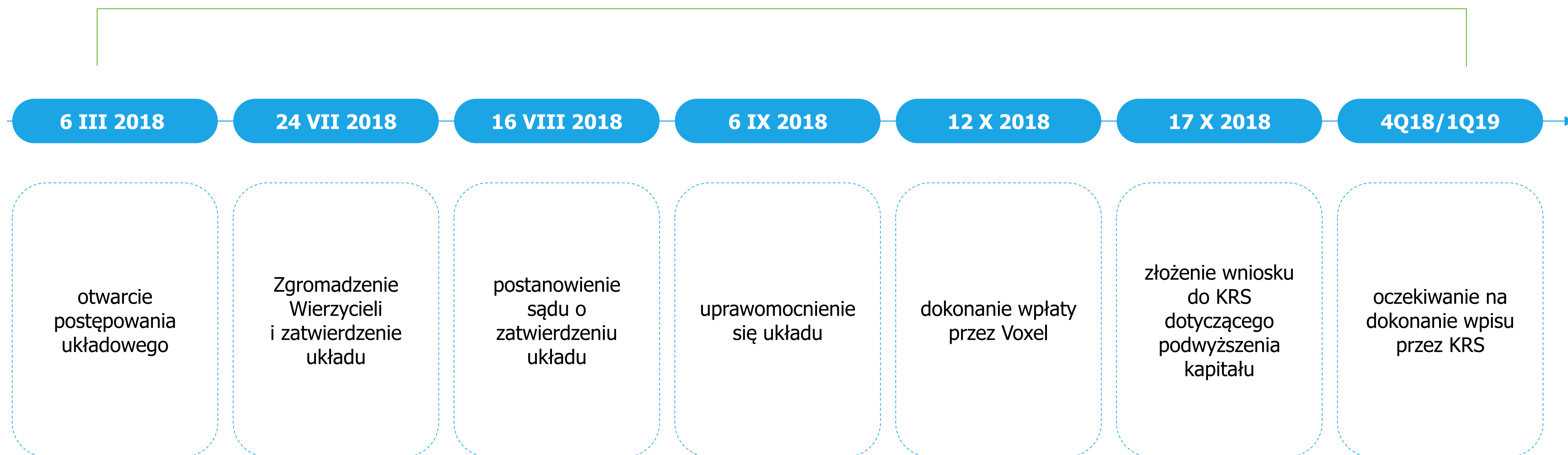
Szpital realizuje świadczenia w oparciu o kontrakty zawarte z NFZ. Kluczowe dane za rok 2017: przychody to 20 mln PLN, EBITDA to 0,3 mln PLN.

Na skutek zawartego układu VITO-MED otrzymaną od Voxel wpłatę przeznaczył na spłatę całości zadłużenia i kapitał zakładowy.



# — Status nabycia VITO-MED

CENA ZAKUPU **91,45%** UDZIAŁÓW WYNIOSŁA **5,4 MLN PLN** (W TYM 4,4 MLN PLN STANOWIŁ WYDATEK PIENIĘŻNY).





# — Drugi cyklotron w Grupie

Voxel

## KORZYŚCI DLA VOXEL:

- 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 i zdobycie przewag rynkowych,
- zapewnienie bezpieczeństwa ekonomicznego i operacyjnego.

## UMOWA WSPÓŁPRACY W ZAKRESIE:

- korzystania przez Voxel z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami, zlokalizowanego w Środowiskowym Laboratorium Ciężkich Jonów w Uniwersytecie Warszawskim („OPBR”),
- produkcji w ośrodku radioizotopów oraz związków znakowanych radioizotopami z perspektywą wprowadzenia tych związków na rynek,
- wspólnego prowadzenia prac badawczych i rozwojowych.

Uniwersytet Warszawski poprzez spółkę celową UWRC

## KORZYŚCI DLA UNIWERSYTETU:

- zapewnienie wykorzystania posiadanej infrastruktury,
- pozyskanie pewnego partnera w ubieganiu się o finansowanie badań (granty),
- uzyskanie pomocy w komercjalizacji wyników działalności badawczej,
- pomoc w realizacji nowego kierunku studiów - radiochemia.



# — Przejęcie kontroli nad Exira Gamma Knife

- ✓ W październiku 2018 Voxel nabył 49% udziałów w Exira Gamma Knife. W rezultacie Voxel posiada 100% udziałów w Exira i przejął kontrolę nad spółką.
- ✓ Pakiet 51% udziałów został zakupiony w lutym 2018 roku za 5,8 mln PLN bez przepływu gotówki, w zamian za umorzenie należności.
- ✓ Łączna cena zakupu 100% udziałów wyniosła 16,9 mln PLN (w tym 11,1 mln PLN stanowi wydatek pieniężny).
- ✓ Zadłużenie netto Exira Gamma Knife na dzień transakcji to 11,2 mln PLN.
- ✓ Cel zakupu to wykorzystanie synergii między spółkami z Grupy oraz między diagnostyką a terapią.



# 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 ( $^{18}\text{F}$ )).

## 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 ( $^{18}\text{F}$ )) jest podstawowym radiofarmaceutykiem używanym w badaniach PET-TK.

voxel

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

Rpz

1 ml roztworu do wstrzykiwań zawiera 1 GBq fludeoksyglukozy ( $^{18}\text{F}$ ) 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

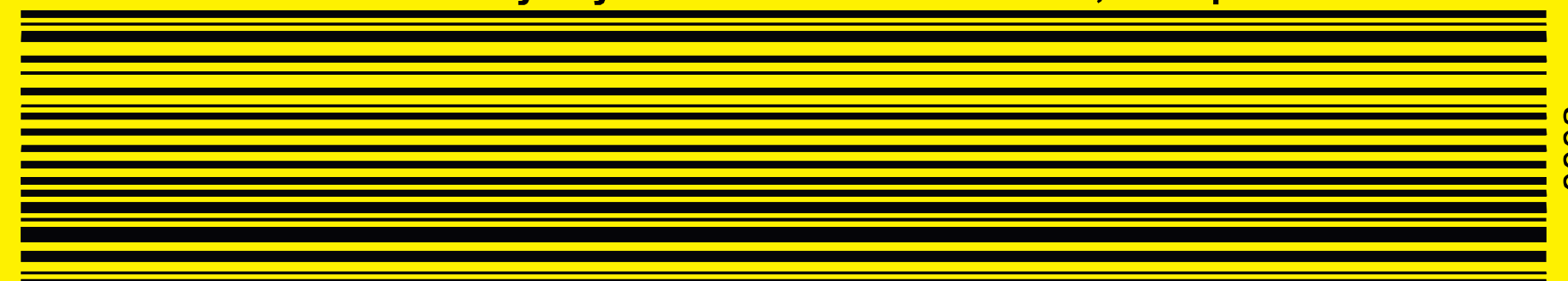


V-PET, 1 GBq/ml, Roztwór do wstrzykiwań, *Fludeoxyglucosum ( $^{18}\text{F}$ )*

Lot: Wytwórca: Voxel S.A. EXP: RRRR/MM/DD 00:00

1 GBq/ml RRRR/MM/DD 00:00

Produkt radioaktywny ml i.v. xx,x GBq RRRR/MM/DD 00:00





# — Alteris – przygotowania pod 4Q18

## PRZYGOTOWANIE SIĘ POD SEZONOWO NAJLEPSZY 4Q:

- ✓ planowane przychody w roku 2018 na poziomie minimum 65 mln PLN,
- ✓ rozwój posiadanego oprogramowania oraz nowych usług,
- ✓ postępowania dotyczące dużych projektów infrastrukturalnych.

## WZROST LICZBY REALIZOWANYCH KONTRAKTÓW W 3Q18

istotny wzrost popytu na usługi związane z wyposażeniem pracowni.

## — Wzrost nakładów NFZ

Istotny wzrost budżetów NFZ na 2H18 – obecnie o 22% w porównaniu do pierwotnych limitów.

### Zdarzenia z 3Q18 w obrębie kontraktów z NFZ:

Zawarcie wieloletnich umów z 7 wojewódzkimi oddziałami NFZ na świadczenie usług.

Śląski Oddział Wojewódzki NFZ – przedłużenie umów do 30 czerwca 2019 roku oraz rozpoczęcie postępowań konkursowych.

Mazowiecki Oddział Wojewódzki NFZ – przedłużenie umów do 31 grudnia 2019 roku.

Wzrost nakładów NFZ wpływa pozytywnie zarówno na Voxel jak i Alteris.



- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki finansowe za 3Q18**
- Plany na 2018+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe



## — Kluczowe liczby Grupy w 9M18

PRZYCHODY

**104,8 mln PLN**



**+9%**

EBITDA

**29,8 mln PLN**



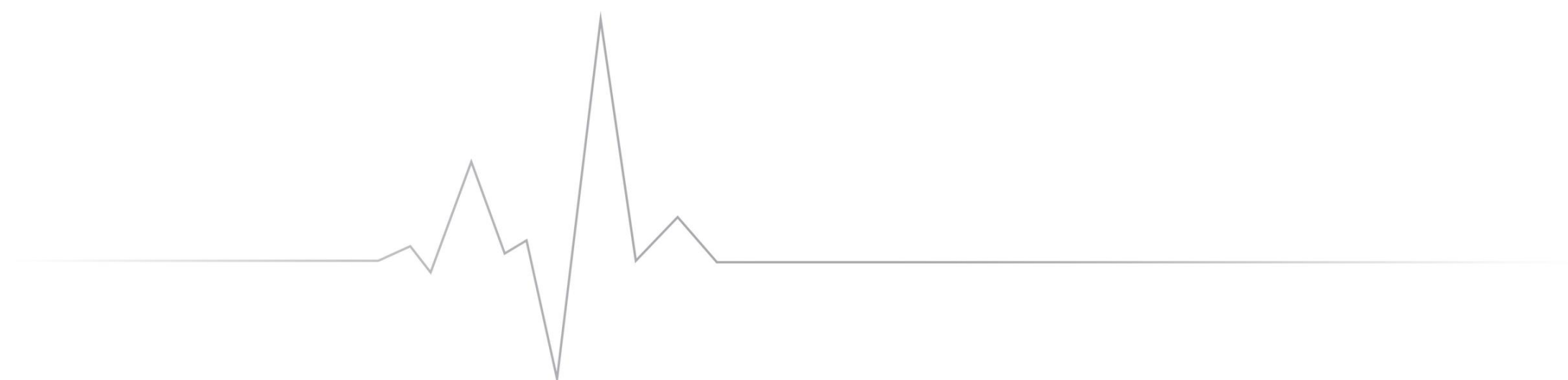
**+25%**

ZYSK NETTO

**14,5 mln PLN**



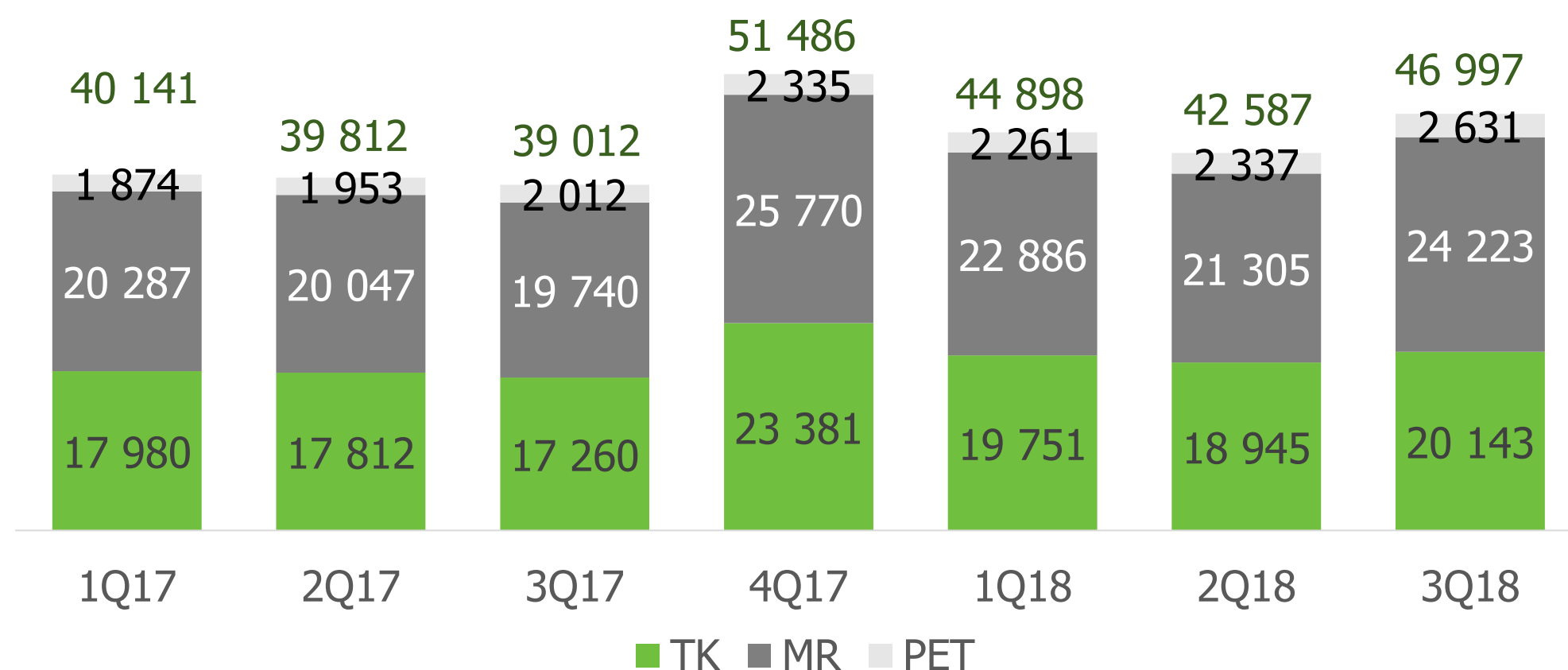
**+44%**



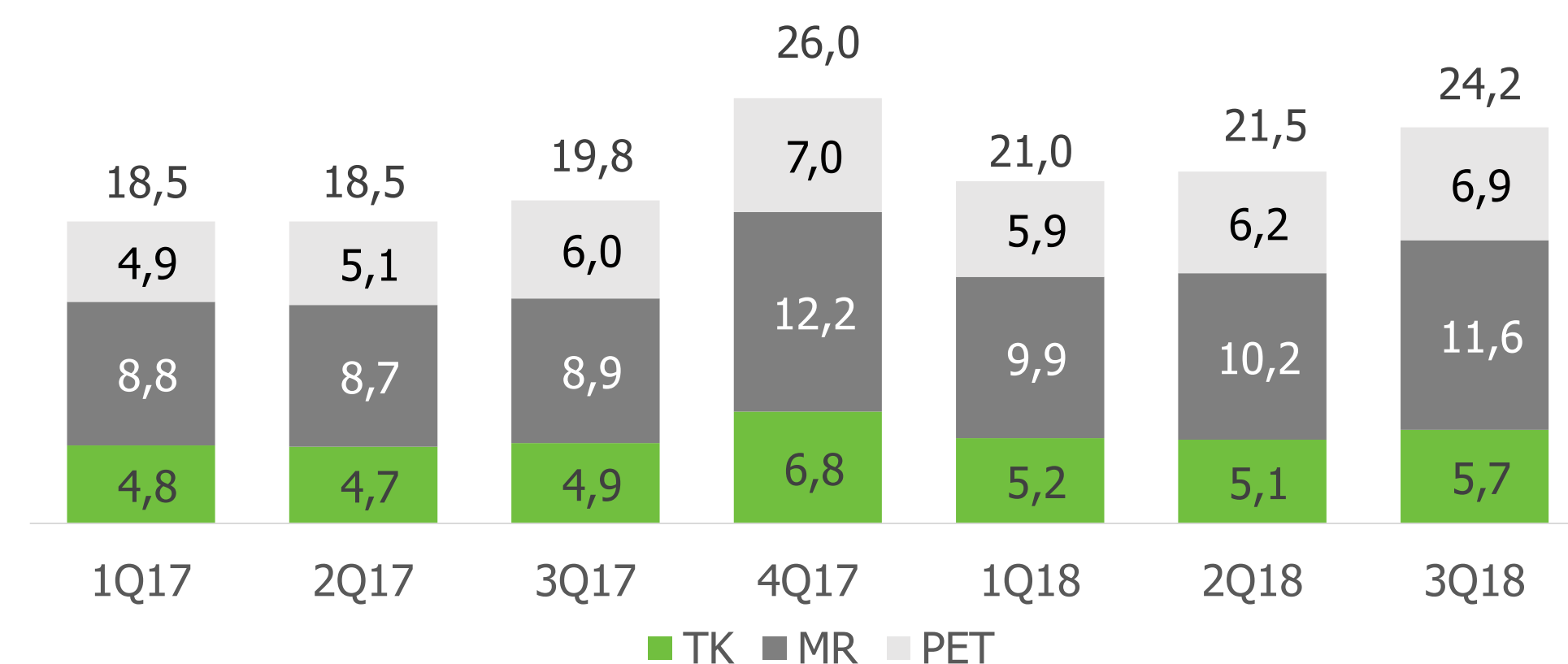


# Wzrosty wolumenów badań w Voxel

## Kwartalne wolumeny wykonanych badań



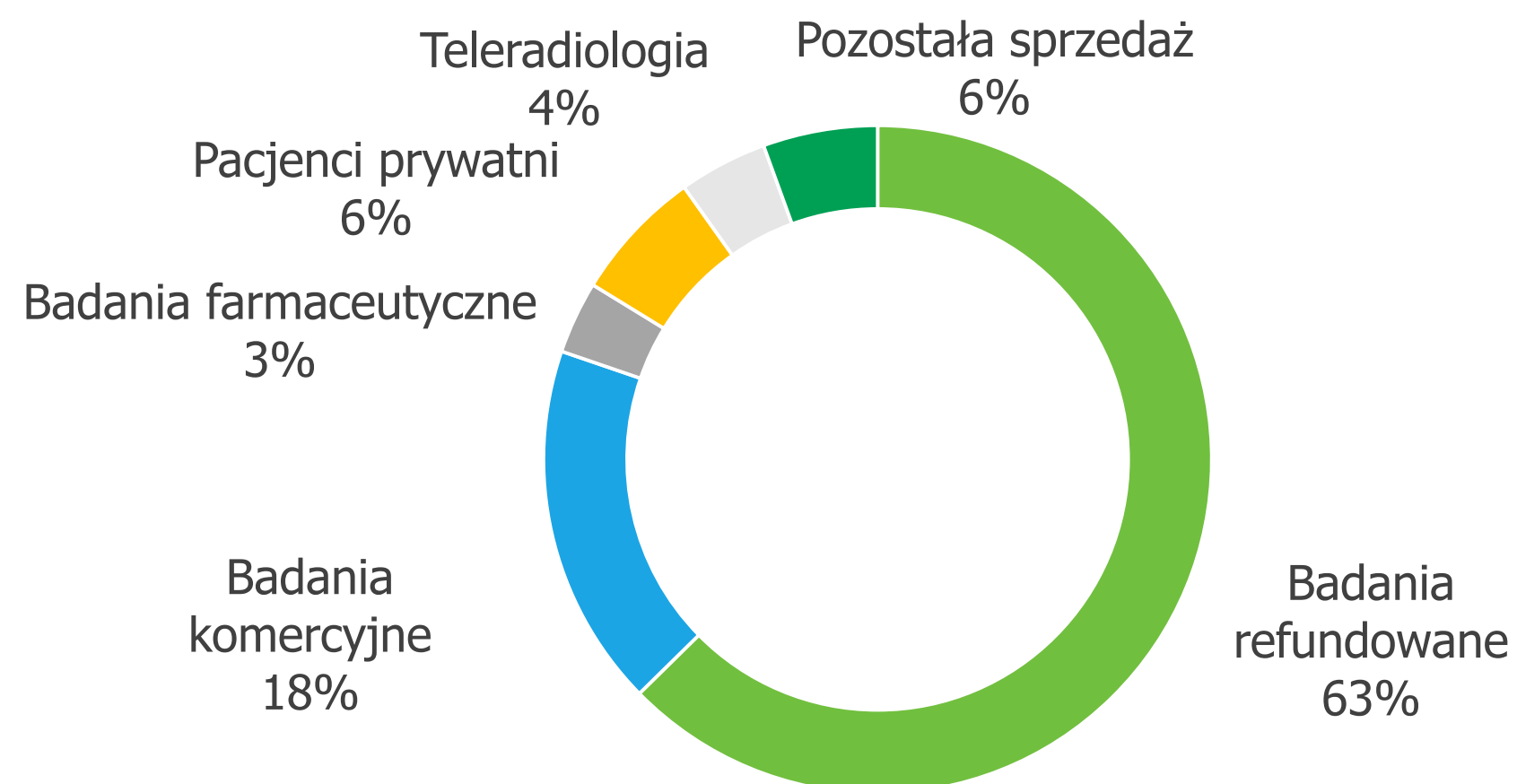
## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



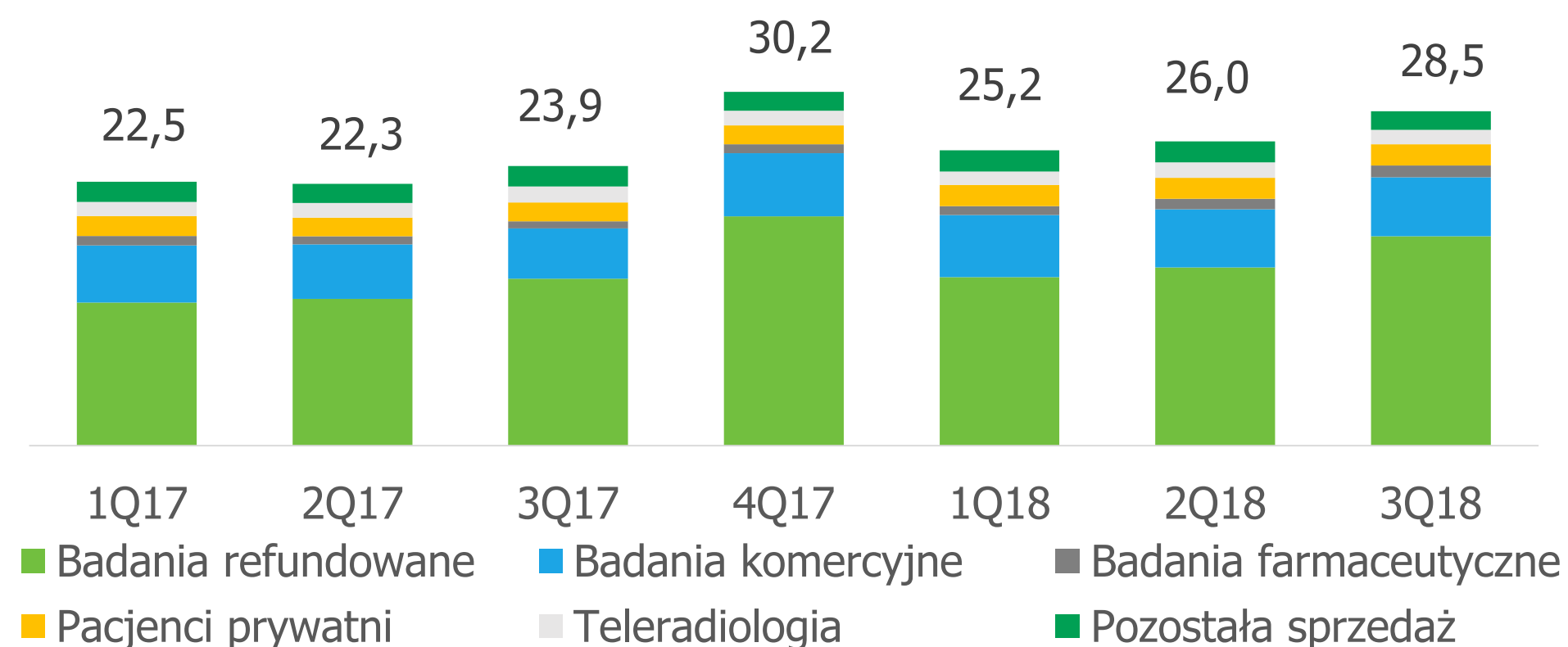
- ✓ Wzrost wolumenów badań na urządzeniach TK/MR/PET, łącznie o 20% r/r w 3Q18.
- ✓ Największe dynamiki wolumenów w 3Q18 na badaniach PET-TK (+31% r/r).
- ✓ Wzrost przychodów o 23% r/r w 3Q18 ze względu na wyższe wolumeny i wzrost wyceny świadczeń w badaniach refundowanych.
- ✓ Wzrost przychodów r/r we wszystkich rodzajach badań w 3Q18.
- ✓ Sezonowo wyższe wolumeny badań w 3Q18 w porównaniu do 2Q18.

# — Stabilna struktura sprzedaży Voxel

Sprzedaż 3Q18 (mln PLN)



Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

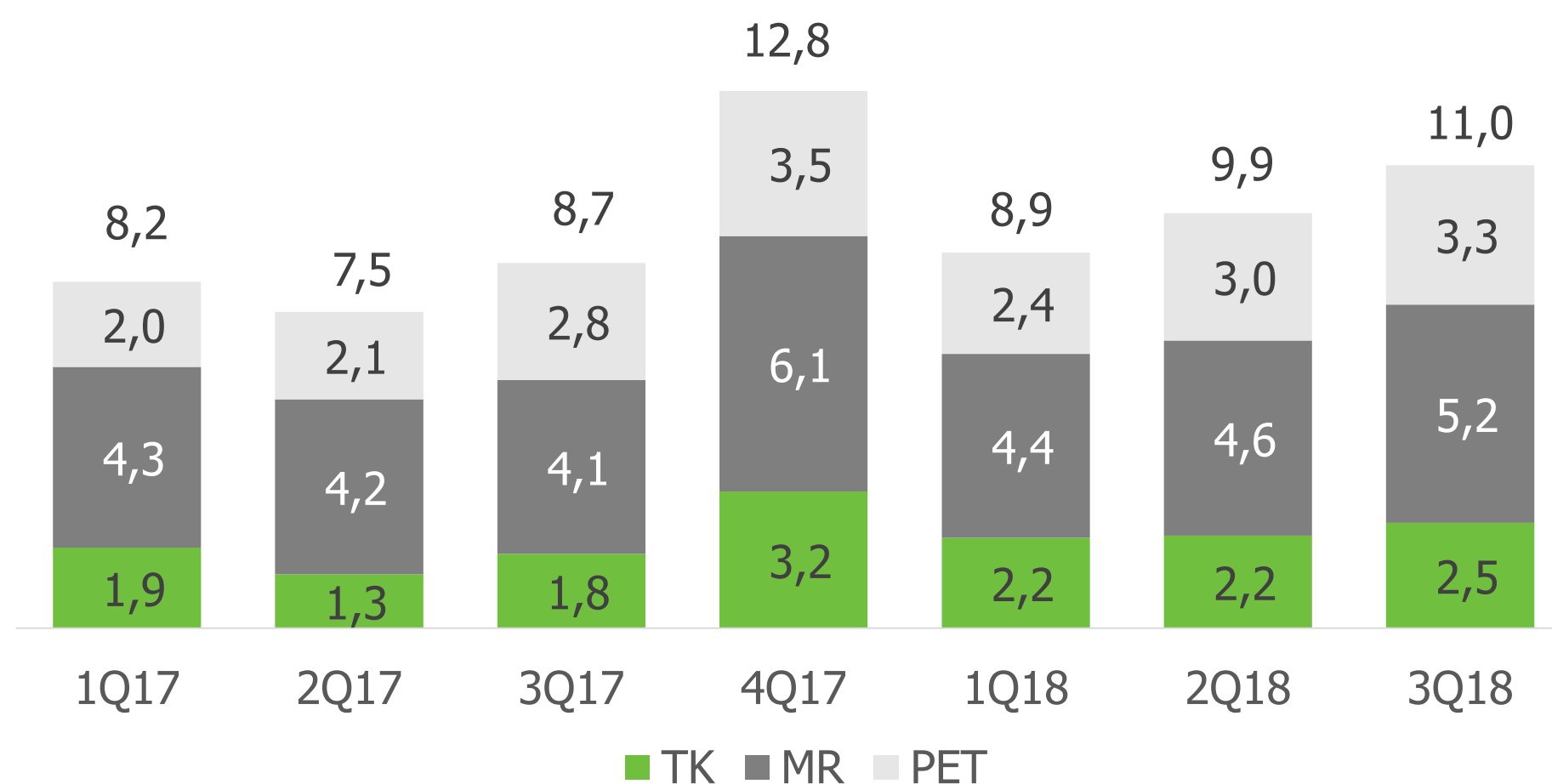


- ✓ Wzrost nakładów NFZ na świadczenia opieki medycznej w pozytywny sposób przekłada się na przychody Voxel.
- ✓ Ponad 60% przychodów w 3Q18 pochodziło z badań refundowanych (+26% r/r).
- ✓ Około 20% przychodów to badania komercyjne (+17% r/r w 3Q18).
- ✓ Badania farmaceutyczne – największe dynamiki przychodów w 3Q18 (+66% r/r).

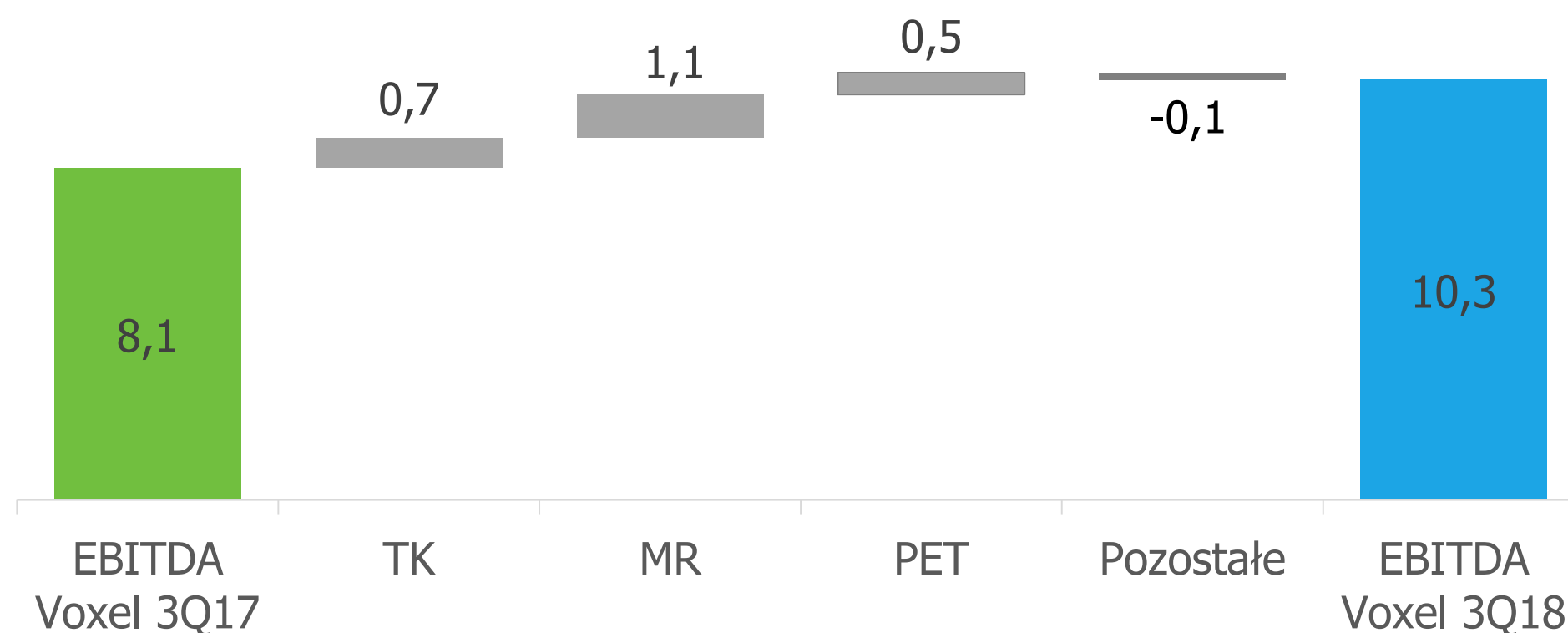


# Rosnąca EBITDA Voxel

EBITDA wg rodzajów badań (mln PLN)



Zmiana EBITDA 3Q18 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 3Q18.
- ✓ Badania rezonansem magnetycznym oraz tomografem komputerowym (zmiana wyceny świadczeń w 3Q17) miały największy wpływ na korzystną zmianę EBITDA w 3Q18.
- ✓ EBITDA Voxel pochodzi również ze sprzedaży radiofarmaceutyków, sprzedaży usług teleradiologicznych i outsourcingu personelu.

# Kolejny mocny kwartał Voxel

| (mln PLN)               | 3Q17       | 3Q18        | r/r          |
|-------------------------|------------|-------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży  | 23,9       | 28,5        | 19,5%        |
| <b>Marża brutto</b>     | <b>29%</b> | <b>30%</b>  | <b>1 pp.</b> |
| Koszty ogólnego zarządu | 2,1        | 2,2         | 4,6%         |
| <b>EBITDA</b>           | <b>8,1</b> | <b>10,3</b> | <b>26,6%</b> |
| <b>EBIT</b>             | <b>5,4</b> | <b>7,5</b>  | <b>38,0%</b> |
| <b>Marża EBIT</b>       | <b>23%</b> | <b>26%</b>  | <b>3 pp.</b> |
| <b>Zysk netto</b>       | <b>4,0</b> | <b>5,8</b>  | <b>44,2%</b> |

- ✓ Dwucyfrowy wzrost sprzedaży ze względu na wysokie wolumeny realizowanych świadczeń i korzystne wyceny świadczeń.
- ✓ Poprawa marży brutto z uwagi na efekt skali.
- ✓ Stabilny poziom kosztów ogólnego zarządu. Brak kosztów sprzedaży.
- ✓ Znacząca poprawa EBITu: 1,1 mln PLN jednorazowych przychodów w 3Q18 (0,5 mln PLN w 3Q17).
- ✓ Wysoki wzrost zysku netto (0,2 mln PLN zysku z udziału w Exira Gamma Knife w 3Q18).

# — Sezonowość w Alteris

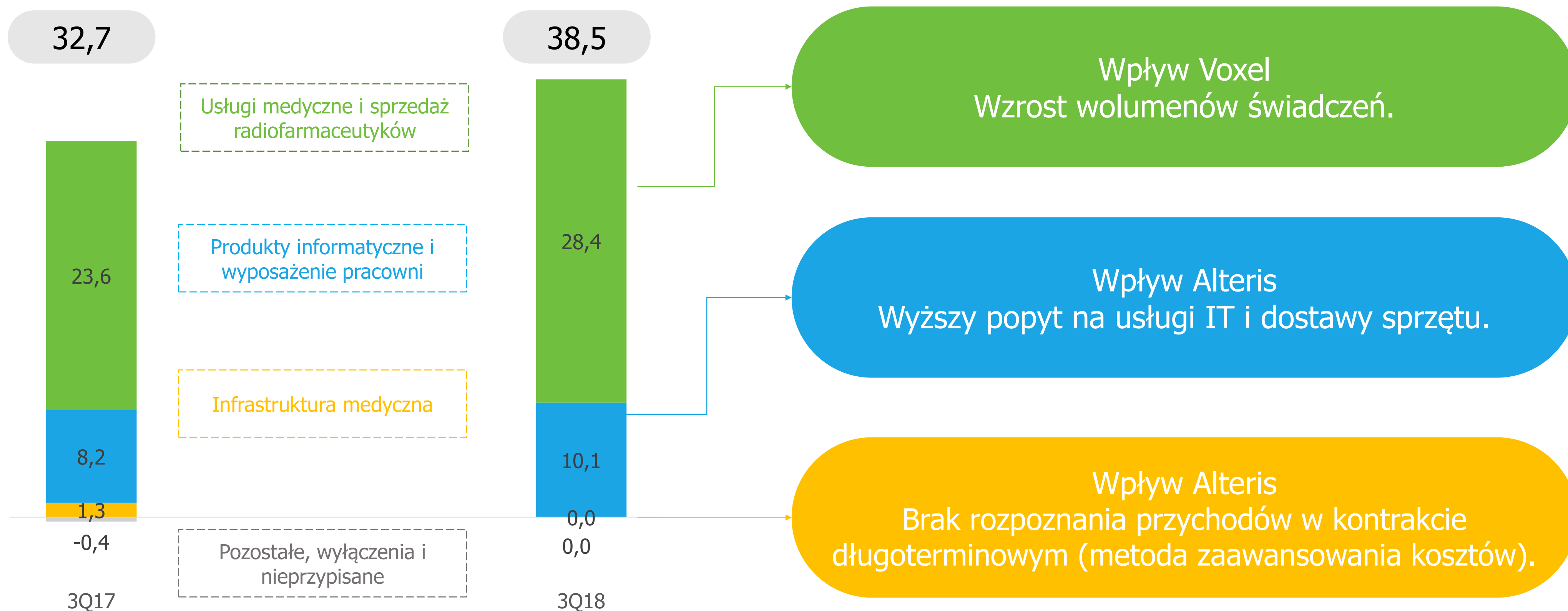
| (mln PLN)              | 3Q17       | 3Q18       | r/r           |
|------------------------|------------|------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 9,7        | 10,4       | 7,2%          |
| <b>Marża brutto</b>    | <b>26%</b> | <b>25%</b> | <b>-1 pp.</b> |
| Koszty SG&A            | 2,3        | 2,1        | -8,8%         |
| <b>EBITDA</b>          | <b>0,8</b> | <b>1,0</b> | <b>38,7%</b>  |
| <b>EBIT</b>            | <b>0,1</b> | <b>0,4</b> | <b>212,5%</b> |
| <b>Marża EBIT</b>      | <b>1%</b>  | <b>4%</b>  | <b>3 pp.</b>  |
| <b>Zysk netto</b>      | <b>0,1</b> | <b>0,3</b> | <b>165,7%</b> |

- ✓ 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 7% r/r ze względu na wyższy popyt na usługi IT i dostawę sprzętu.
- ✓ Spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu ze względu na wcześniej poczynione oszczędności kosztowe.
- ✓ Poprawa rentowności operacyjnej i netto r/r.



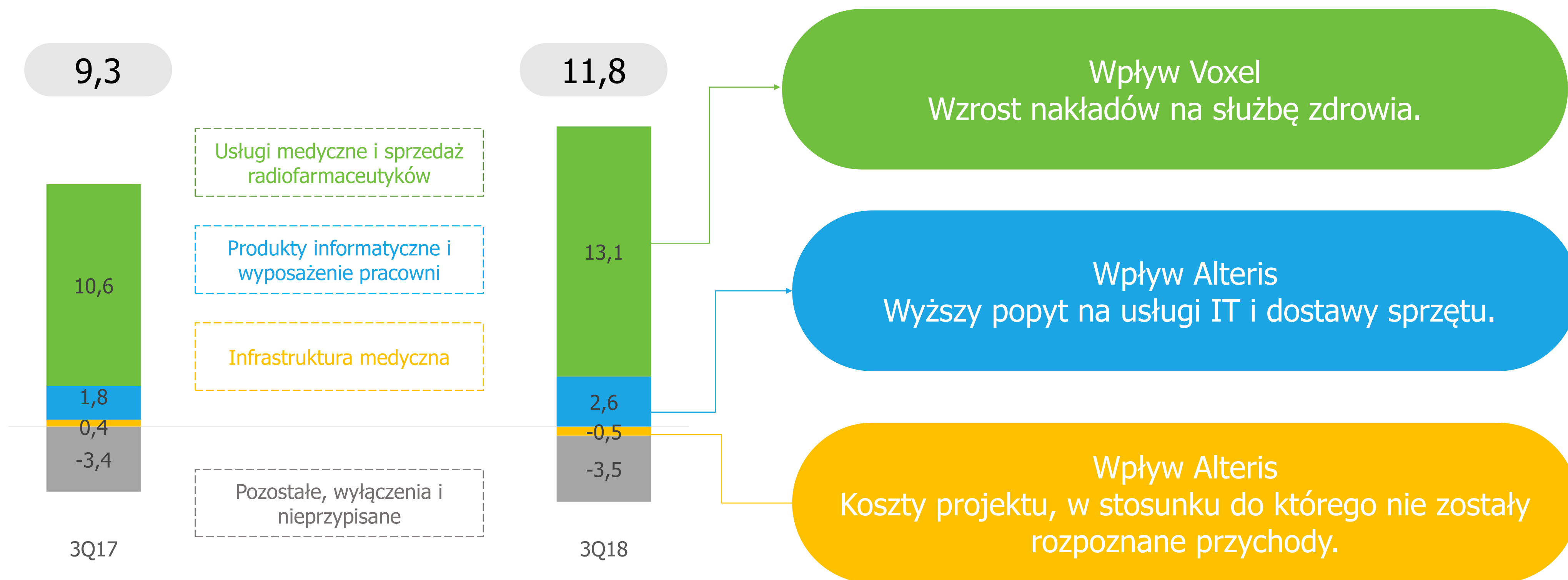
# — Dywersyfikacja sprzedaży Grupy

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



# — Efekt skali kluczem do EBITDA

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



# Wzrost zysków Grupy w 3Q18

| (mln PLN)                                | 3Q17       | 3Q18        | r/r          |
|------------------------------------------|------------|-------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 32,7       | 38,5        | 17,8%        |
| Koszt własny sprzedaży                   | 23,5       | 27,0        | 15,1%        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          | <b>9,3</b> | <b>11,5</b> | <b>24,4%</b> |
| <b>Marża brutto na sprzedaży</b>         | <b>28%</b> | <b>30%</b>  | <b>2 pp.</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 1,3        | 1,5         | 13,6%        |
| Koszty sprzedaży                         | 0,3        | 0,4         | 9,1%         |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 4,1        | 4,0         | -2,6%        |
| Pozostałe koszty operacyjne              | 0,2        | 0,4         | 88,1%        |
| <b>Zysk działalności operacyjnej</b>     | <b>6,0</b> | <b>8,3</b>  | <b>39,3%</b> |
| <b>Marża operacyjna</b>                  | <b>18%</b> | <b>22%</b>  | <b>4 pp.</b> |
| Przychody finansowe                      | 0,1        | 0,3         | 142,7%       |
| Koszty finansowe                         | 0,6        | 0,9         | 51,5%        |
| Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia | 0,0        | 0,2         | n/m          |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>              | <b>5,5</b> | <b>7,9</b>  | <b>44,0%</b> |
| Podatek dochodowy                        | 1,0        | 1,5         | 43,4%        |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>               | <b>4,4</b> | <b>6,5</b>  | <b>44,1%</b> |
| <b>Marża netto</b>                       | <b>14%</b> | <b>17%</b>  | <b>3 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>9,3</b> | <b>11,8</b> | <b>26,9%</b> |
| <b>Marża EBITDA</b>                      | <b>29%</b> | <b>31%</b>  | <b>2 pp.</b> |

- ✓ 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.
- ✓ Prawie 40% wzrost EBIT w 3Q18.
- ✓ Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia - Exira Gamma Knife (konsolidacja metodą praw własności w 3Q18).
- ✓ Dynamiczny wzrost zysku netto w 3Q18.



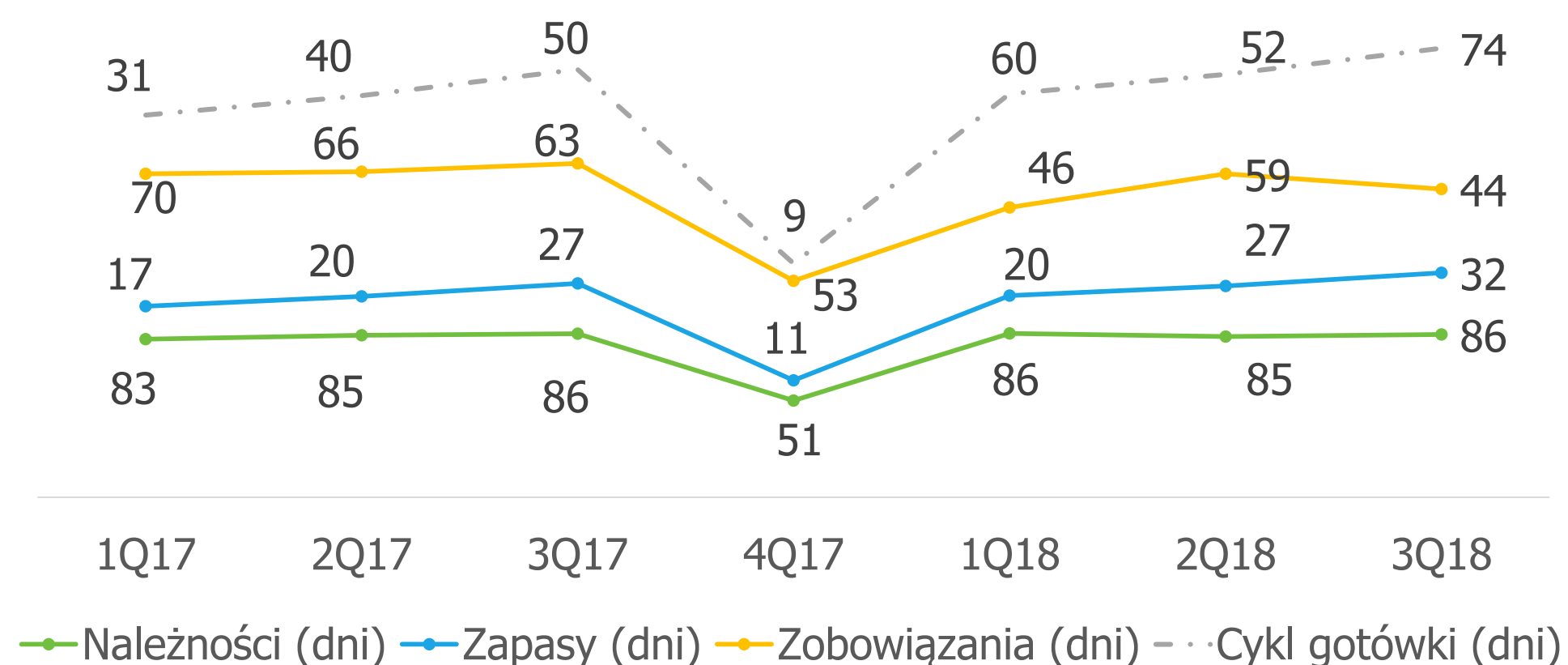
# Wzrost marżowości Grupy w 9M18

| (mln PLN)                                | 9M17        | 9M18        | r/r          |
|------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 96,5        | 104,8       | 8,7%         |
| Koszt własny sprzedaży                   | 70,0        | 73,4        | 4,9%         |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          | <b>26,5</b> | <b>31,4</b> | <b>18,5%</b> |
| <b>Marża brutto na sprzedaży</b>         | <b>27%</b>  | <b>30%</b>  | <b>3 pp.</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 2,3         | 2,5         | 11,8%        |
| Koszty sprzedaży                         | 1,2         | 1,6         | 36,4%        |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 12,4        | 12,2        | -2,1%        |
| Pozostałe koszty operacyjne              | 1,2         | 0,9         | -25,2%       |
| <b>Zysk działalności operacyjnej</b>     | <b>13,9</b> | <b>19,2</b> | <b>38,2%</b> |
| <b>Marża operacyjna</b>                  | <b>14%</b>  | <b>18%</b>  | <b>4 pp.</b> |
| Przychody finansowe                      | 0,4         | 0,6         | 34,4%        |
| Koszty finansowe                         | 2,1         | 2,2         | 3,5%         |
| Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia | 0,0         | 0,6         | n/m          |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>              | <b>12,2</b> | <b>18,1</b> | <b>48,7%</b> |
| Podatek dochodowy                        | 2,1         | 3,6         | 74,3%        |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>               | <b>10,1</b> | <b>14,5</b> | <b>43,5%</b> |
| <b>Marża netto</b>                       | <b>11%</b>  | <b>14%</b>  | <b>3 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>23,8</b> | <b>29,8</b> | <b>25,1%</b> |
| <b>Marża EBITDA</b>                      | <b>25%</b>  | <b>28%</b>  | <b>3 pp.</b> |

- ✓ Jednocyfrowy wzrost przychodów r/r w 9M18 ze względu na sezonowość przychodów Alteris (wysoka baza 1Q17).
- ✓ Wzrost kosztów sprzedaży ze względu na przygotowania pod realizację kontraktów w 4Q18 w Alteris.
- ✓ Korzystniejszy r/r wpływ działalności finansowej ze względu na odsetki od należności w Alteris.
- ✓ Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia – wpływ Exira Gamma Knife od połowy lutego 2018.

# — Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym

## Cykl obrotu gotówki



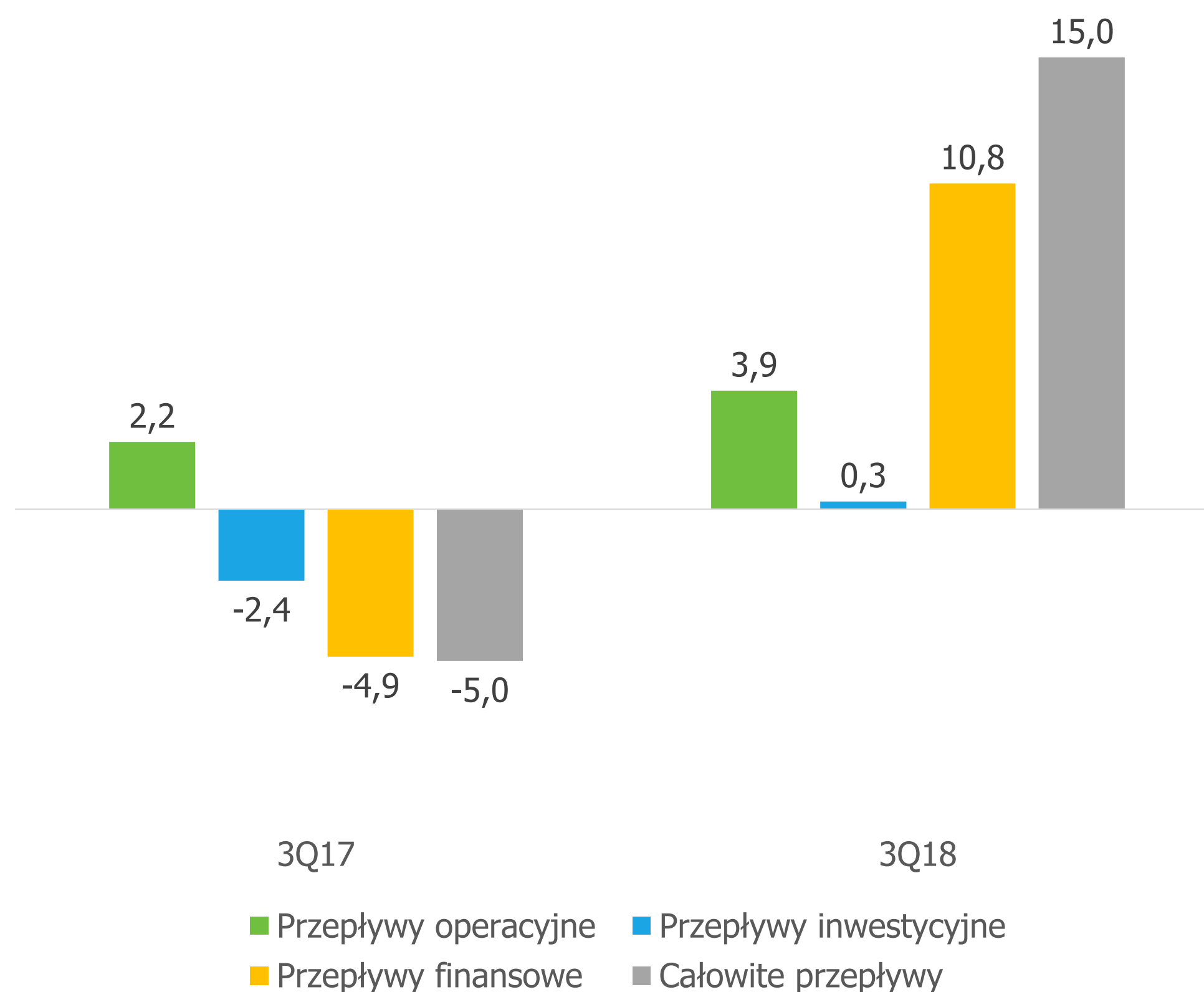
## Kapitał obrotowy

| (mln PLN)               | 3Q17        | 4Q17        | 3Q18        |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Należności handlowe     | 31,3        | 31,5        | 36,7        |
| Zapasy                  | 6,9         | 4,8         | 9,7         |
| Zobowiązania handlowe   | 16,5        | 23,7        | 13,3        |
| <b>Kapitał obrotowy</b> | <b>21,8</b> | <b>12,7</b> | <b>33,2</b> |

- ✓ Skala należności handlowych powiązana z poziomem sprzedaży.
- ✓ Zapasy to materiały medyczne oraz sprzęt i produkcja w toku. Wzrost zapasów (produkcji w toku) głównie w Alteris z uwagi na sezonowość (wyższa sprzedaż zaplanowana na 4Q18).
- ✓ Zobowiązania podlegają kwartalnym wahaniom. Niższy r/r poziom zobowiązań handlowych ze względu na istotną spłatę zobowiązań handlowych zarówno przez Voxel jak i Alteris.
- ✓ Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

# Przepływy pieniężne w Grupie Voxel

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów w związku ze wzrostem zysku brutto i amortyzacji.

Niższe r/r nakłady inwestycyjne oraz wpływy ze sprzedaży aktywów. Wydatki na sprzęt finansowane pożyczkami nie pojawiają się w przepływach inwestycyjnych.

3Q18: zwiększenie zadłużenia (15 mln PLN z emisji obligacji). 3Q17: wypłata dywidendy w kwocie 5,8 mln PLN (w 2018 roku wypłata dywidendy w 2Q18).



# — Refinansowanie zadłużenia

| (mln PLN)                          | 3Q17        | 4Q17        | 3Q18        |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Zadłużenie długoterminowe</b>   | <b>22,6</b> | <b>22,8</b> | <b>48,6</b> |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 10,8        | 11,1        | 11,5        |
| Obligacje                          | 9,9         | 10,0        | 34,7        |
| Leasing finansowy                  | 1,8         | 1,7         | 2,4         |
| <b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>  | <b>27,5</b> | <b>24,2</b> | <b>11,4</b> |
| Kredyty                            | 10,3        | 7,1         | 5,3         |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 6,3         | 6,2         | 4,9         |
| Obligacje                          | 10,2        | 10,2        | 0,3         |
| Leasing finansowy                  | 0,7         | 0,7         | 0,9         |
| <b>Gotówka</b>                     | <b>1,3</b>  | <b>19,1</b> | <b>17,0</b> |
| <b>Dług netto (gotówka netto)</b>  | <b>48,7</b> | <b>27,9</b> | <b>43,0</b> |
| EBITDA (4 kwartały)                | 34,0        | 39,1        | 45,1        |
| <b>Dług netto/ EBITDA</b>          | <b>1,4</b>  | <b>0,7</b>  | <b>1,0</b>  |

- ✓ Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- ✓ Poprawa struktury zadłużenia ze względu na refinansowanie obligacji w lipcu 2018 roku (3 lata). Zwiększenie zadłużenia r/r i kw./kw. z tytułu obligacji o 15 mln PLN.
- ✓ Poziom gotówki podlega sezonowym wahaniom. Najwyższy jest na koniec roku. Wyższy poziom gotówki na koniec 3Q18 pochodził z emisji obligacji.
- ✓ Zadłużenie na bezpiecznym poziomie.

## — Podsumowanie wyników 9M18

Korzystne wyniki  
Grupy Kapitałowej.  
Bezpieczny poziom  
zadłużenia.

GRUPA VOXEL

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

VOXEL

Wpływ sezonowości,  
poprawa  
rentowności,  
przygotowanie pod  
4Q18.

ALTERIS

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 3Q18
- **Plany na 2018 +**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy dodatkowe





# — Źródła wzrostu Grupy w 2018 i 2019 roku

## WZROST ORGANICZNY PRIORYTETEM

### **VOXEL**

nowe umowy z NFZ  
nowe pracownie  
większa liczba badań

### **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)

**NFZ**

NOWE PRACOWNIE  
REALIZUJĄ BADANIA



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



**PRIORYTET**

wzrost liczby  
wykonanych badań



LEPSZE WYKORZYSTANIE  
ISTNIEJĄCYCH  
CENTRÓW  
DIAGNOSTYCZNYCH  
DZIĘKI

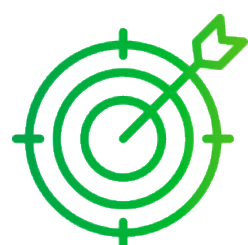


- wzrostowi nakładów na służbę zdrowia,
- większej liczbie pacjentów indywidualnych,
- radiologii interwencyjnej



- 8 z 12 skanerów TK realizuje liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +16%)
- 5 z 14 skanerów MR realizuje liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +13%)
- 5 z 7 skanerów PET realizują liczbę badań poniżej średniej (potencjał do wzrostu wolumenu to +42%)

# — Cel Voxel – wzrost przychodów w 2018 roku



## CELE

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

osiągnięcie wolumenów  
w 4Q18 na poziomie  
zbliżonym do 4Q17

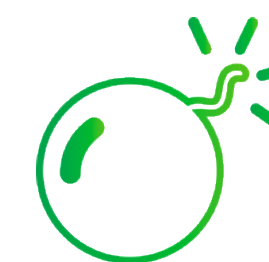
korzystniejsza struktura  
badań



## DZIAŁANIA

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

Działania w celu zawarcia  
długoterminowych umów z  
3 oddziałami NFZ  
(ogłoszone konkursy przez  
NFZ Śląski, możliwość  
zawarcia nowych umów).



## RYZYKA

utrata kadry managerskiej

spadek nakładów na służbę  
zdrowia

spadek wycen świadczeń



# — Cel Voxel – wzrost zysków w 2018 roku

## **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

**65 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

### ✓ **Sztuczna inteligencja**

1 instalacja do mammografii

# — Synergie z Exirą od 2019 roku

## 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, który nie zmieni znacząco zadłużenia Grupy.

Przejęcie kontroli nad Exirą oznacza przejście z konsolidacji metodą praw własności na metodę pełną od momentu zakupu.

| (mln PLN)                  | 9M17        | 9M18       | r/r           |
|----------------------------|-------------|------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży     | 3,2         | 5,1        | 60,9%         |
| <b>Marża brutto</b>        | <b>-10%</b> | <b>32%</b> | <b>42 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>              | <b>0,9</b>  | <b>2,7</b> | <b>212,7%</b> |
| <b>EBIT</b>                | <b>-0,3</b> | <b>1,6</b> | <b>n/m</b>    |
| <b>Marża EBIT</b>          | <b>-10%</b> | <b>32%</b> | <b>42 pp.</b> |
| <b>Zysk/(strata) netto</b> | <b>-0,3</b> | <b>1,2</b> | <b>n/m</b>    |

### 2018 PLANY:

Wykonanie na poziomie zanualizowanych 9M18

### 2019 PLANY:

Wzrost przychodów i rentowności



# — Synergie z VITO-MED od 2019 roku

## KLUCZOWE OBSZARY SYNERGII VITO-MED Z VOXEL:

- ✓ rozszerzenie oferty diagnostycznej o usługi terapeutyczne (komplementarne),
- ✓ rozwój usług diagnostycznych w VITO-MED – nowa pracownia rezonansu magnetycznego otwarta w listopadzie 2018 roku,
- ✓ planowane nakłady inwestycyjne w 2019 roku to 1,5 mln PLN.

Przejęcie kontroli nad VITO-MED i związana z nim konsolidacja wyników metodą pełną wraz z rejestracją w KRS.

| (mln PLN)              | 9M17 | 9M18 | r/r    |
|------------------------|------|------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 14,2 | 14,5 | 1,8%   |
| Marża brutto           | -3%  | -4%  | -1 pp. |
| EBITDA                 | 0,0  | 0,0  | n/m    |
| EBIT                   | -0,4 | -0,4 | n/m    |
| Marża EBIT             | -3%  | -3%  | 0 pp.  |
| Zysk/(strata) netto    | -0,5 | -0,4 | n/m    |

### 2018 PLANY:

Wykonanie na poziomie zanualizowanych 9M18

### 2019 PLANY:

Wzrost rentowności na skutek zmian organizacyjnych

# — Przejęcia w celu zwiększenia potencjału Grupy

Grupa analizuje kilka dodatkowych celów akwizycyjnych do zrealizowania w roku 2019, w tym dotyczących spółek zajmujących się:

diagnostyką  
obrazową

szpitalnictwem

sektorem IT.

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.

Zidentyfikowano liczne synergie, które mogą wystąpić pomiędzy celami akwizycyjnymi a Grupą Voxel.

# — Nowe organiczne źródła przychodów 2019 +

Nowe lokalizacje,  
nowe spółki

Nowe placówki, kontrybucja akwizycji do wyników

Procedury  
mikroinwazyjne

Biopsja fuzyjna i termoablacja wątroby

Teranostyka

Nowe radioznaczniki, współpraca z UWRC

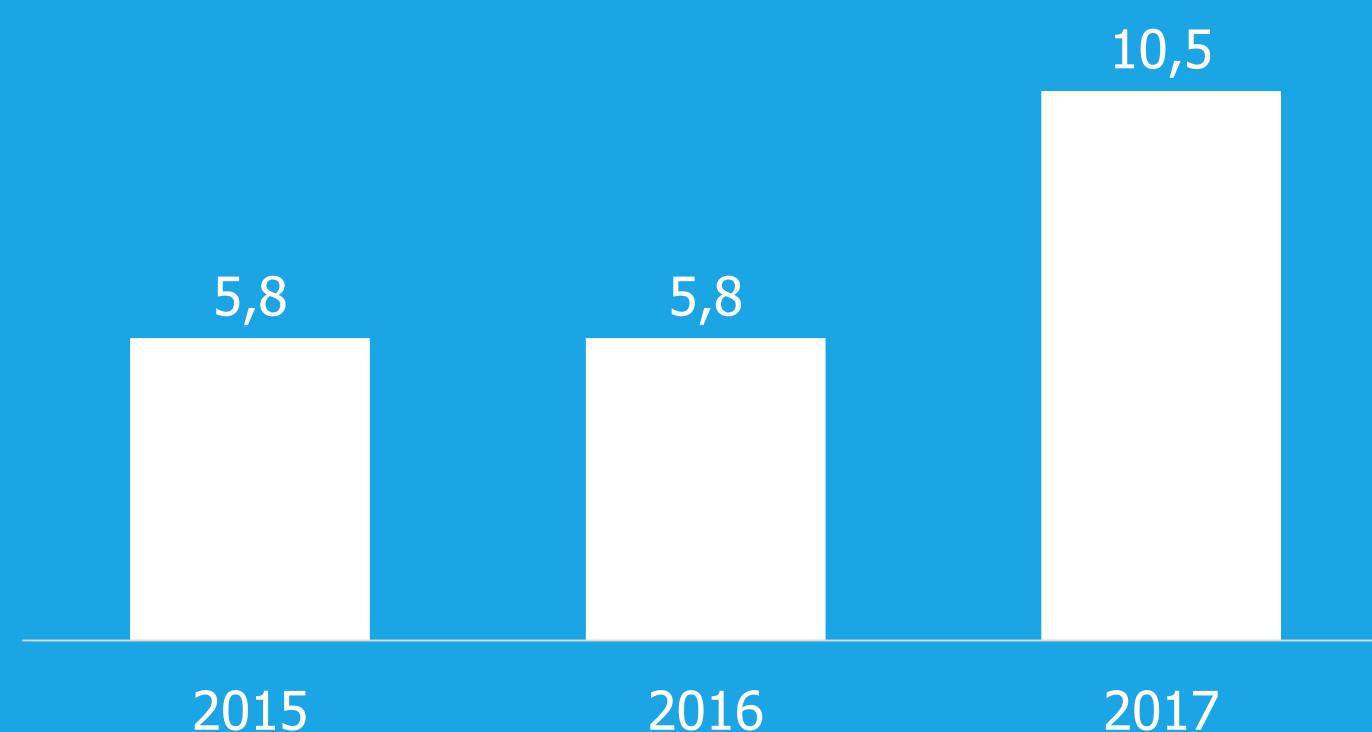
Sztuczna  
inteligencja

Algorytmy do opisu badań



## — Utrzymujemy bezpieczny bufor finansowy

### Regularne wypłaty dywidendy



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

- ✓ Decyzja odnośnie dywidendy za 2018 rok będzie podjęta po publikacji wyników za 2018 rok.
- ✓ Kowenanty w emisji obligacji dopuszczają wypłatę dywidendy w wysokości do 50% zysku spółki matki. W przypadku dywidendy w wysokości 50%-70% zysku niezbędna jest zgoda Zgromadzenia Obligatariuszy.
- ✓ Ewentualna polityka akwizycyjna nie wpłynie na wysokość dywidendy.



## — Przewagi konkurencyjne Grupy Voxel

Efekt skali i korzyści z posiadania sieci pracowni

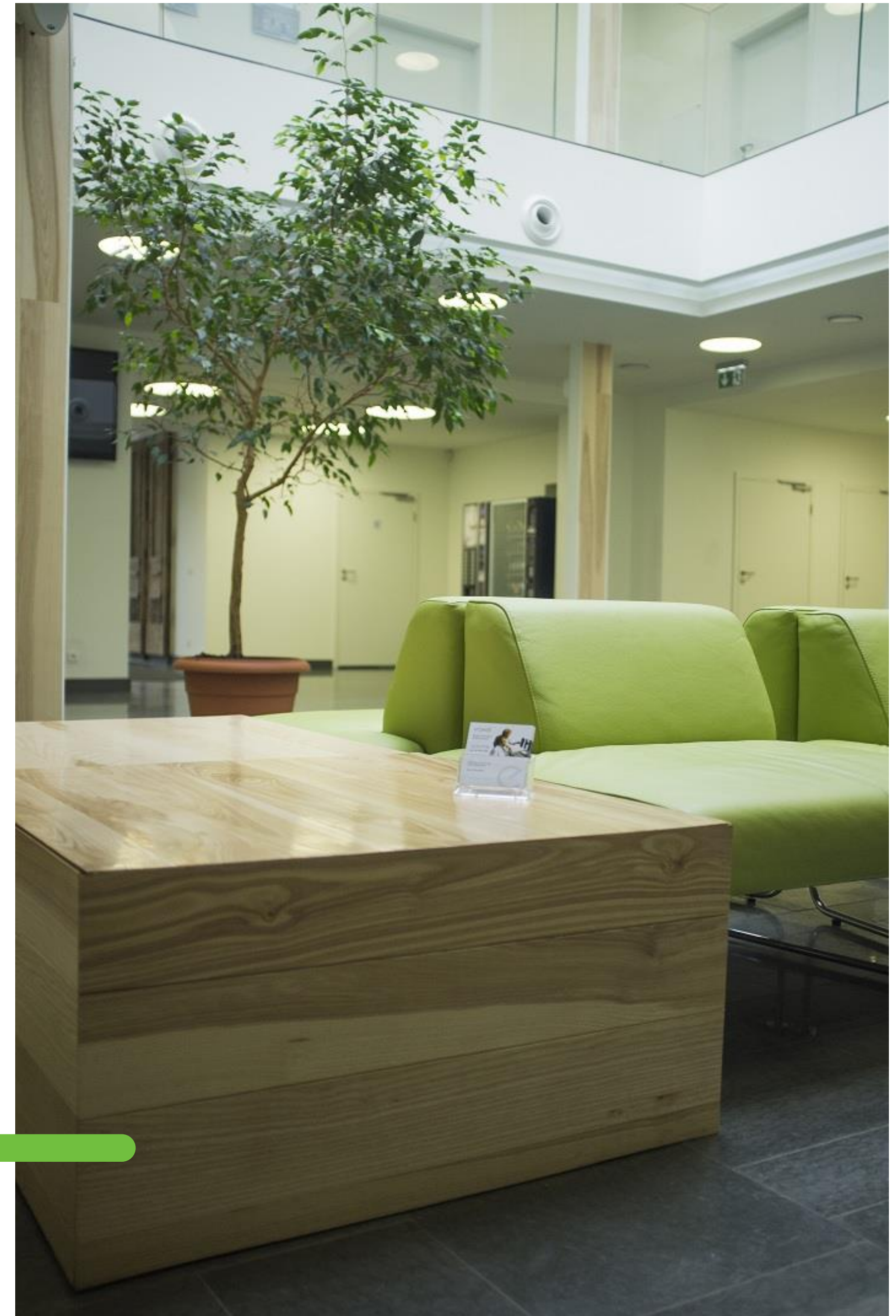
Komplementarność usług świadczonych przez spółki z Grupy

Posiadanie w strukturze zakładu produkcji radiofarmaceutyków

Doświadczona kadra medyczna i menedżerska

Innowacyjność oraz umiejętność jej wdrożenia i skomercjalizowania

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 3Q18
- Plany na 2018+
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy dodatkowe



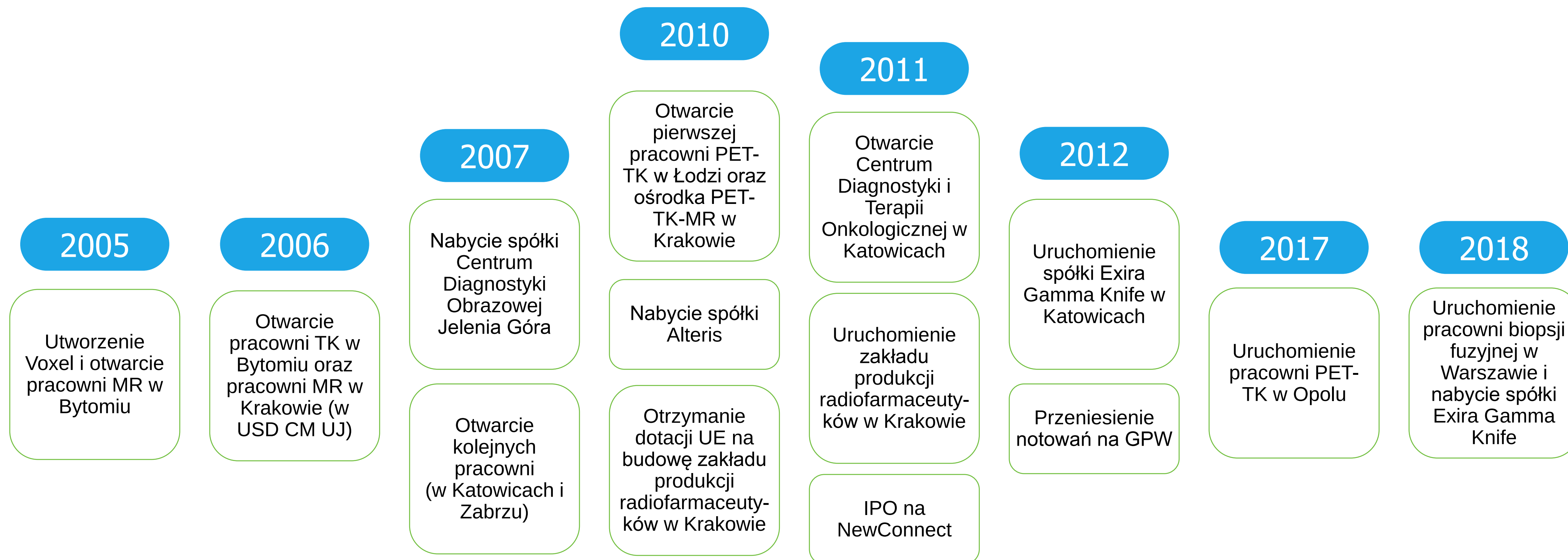


- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki finansowe za 3Q18
- Plany na 2018+
- Pytania i odpowiedzi
- **Slajdy dodatkowe**



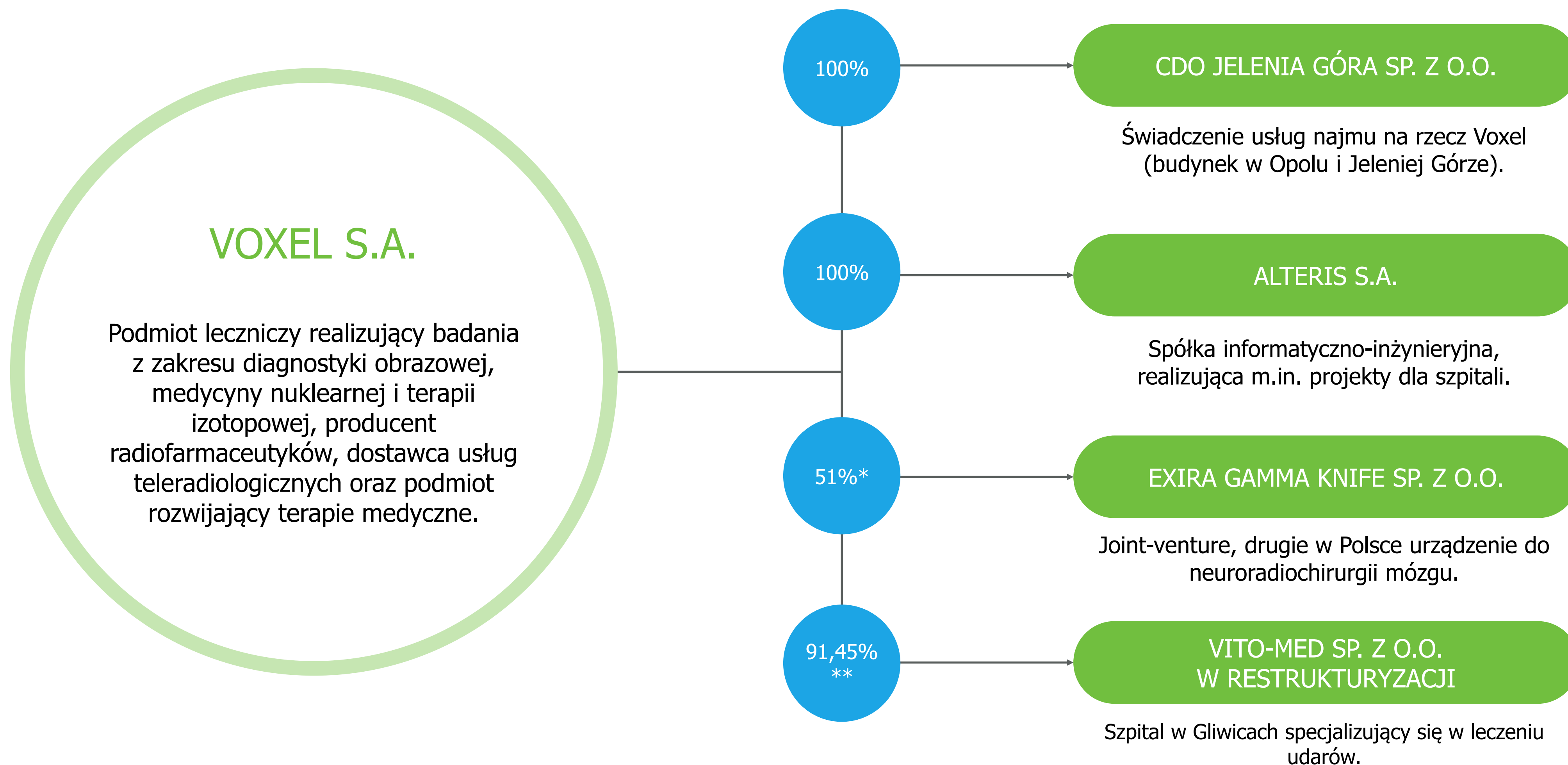


# — Historia Grupy Voxel





# — Kluczowe informacje o Grupie Voxel



\* Jednostka współkontrolowana, wyceniana metodą praw własności, pozostała część udziałów nabyta w październiku 2018 roku. Konsolidacja od momentu zakupu (4Q18).

\*\* Publikacja postanowienia o zawarciu układu w Monitorze Sądowym miała miejsce 22 sierpnia 2018 roku. Możliwa konsolidacja od 4Q18/1Q19.

# — Diagnostyka, terapia, IT

## DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNA NUKLEARNA



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

## PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA



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



**1**  
szpital



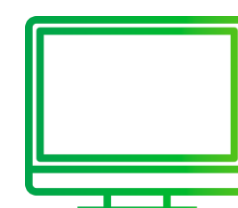
**860**  
pracowników i  
współpracowników



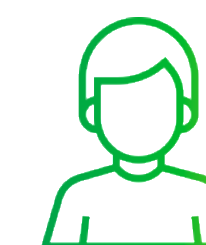
**54**  
urządzenia  
diagnostyczne



**8 000**  
lekarzy kierujących



**250**  
wdrożeń systemu



**400 000**  
pacjentów rocznie

# — Zdywersyfikowane źródła przychodów

## DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII



- **14** 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.

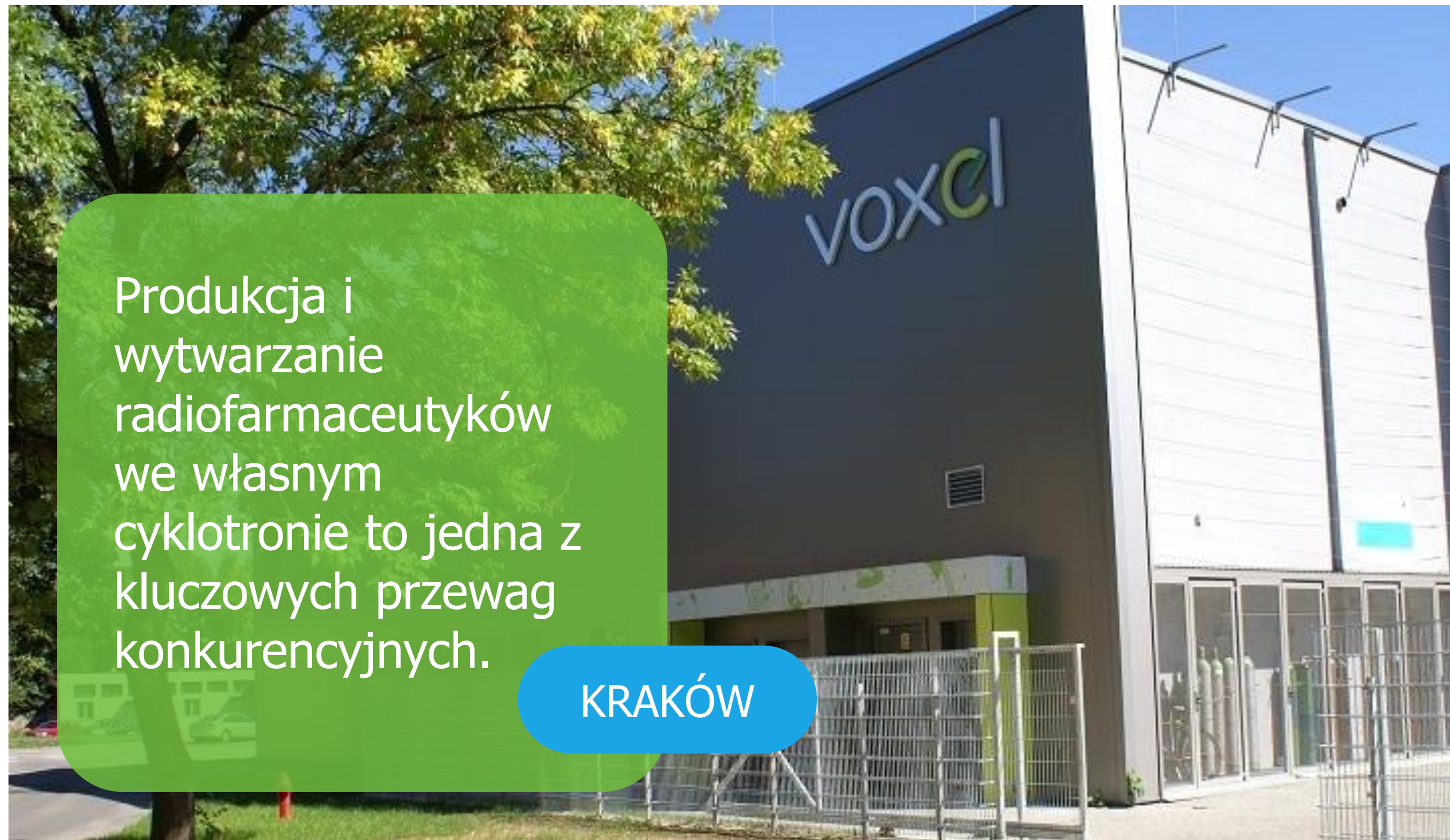


# Jakość badań to priorytet





# — 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.

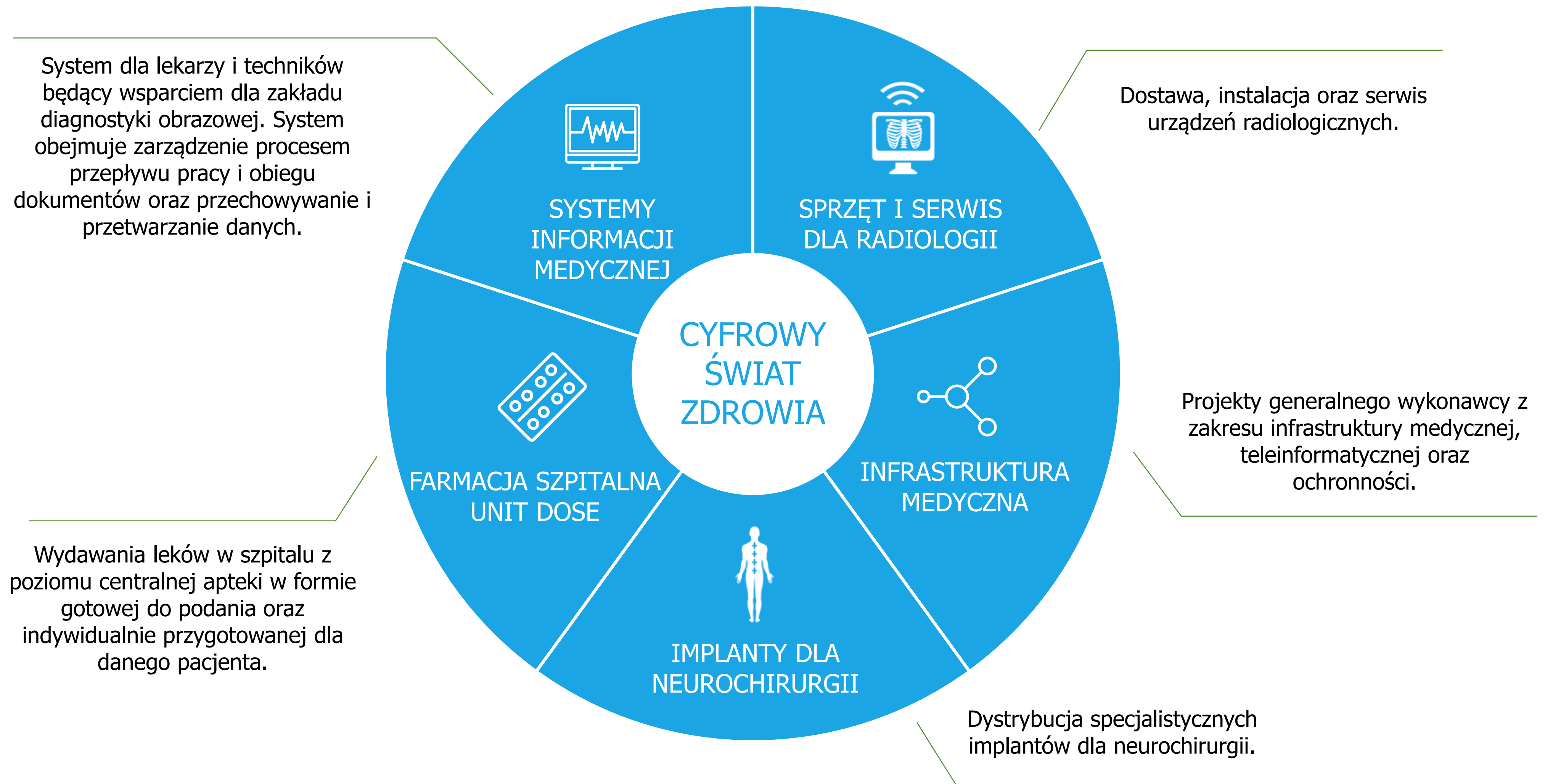
Dostęp w obrębie Grupy do radiofarmaceutyków (znaczników, wykorzystywanych do specjalistycznych badań PET-TK) to możliwość wzrostu wolumenów wykonywanych badań.

Minimalizacja kosztu dostawy produktów dzięki własnej i uprzywilejowanej flocie samochodowej.

Nadwyżki sprzedawane partnerom zewnętrznym.



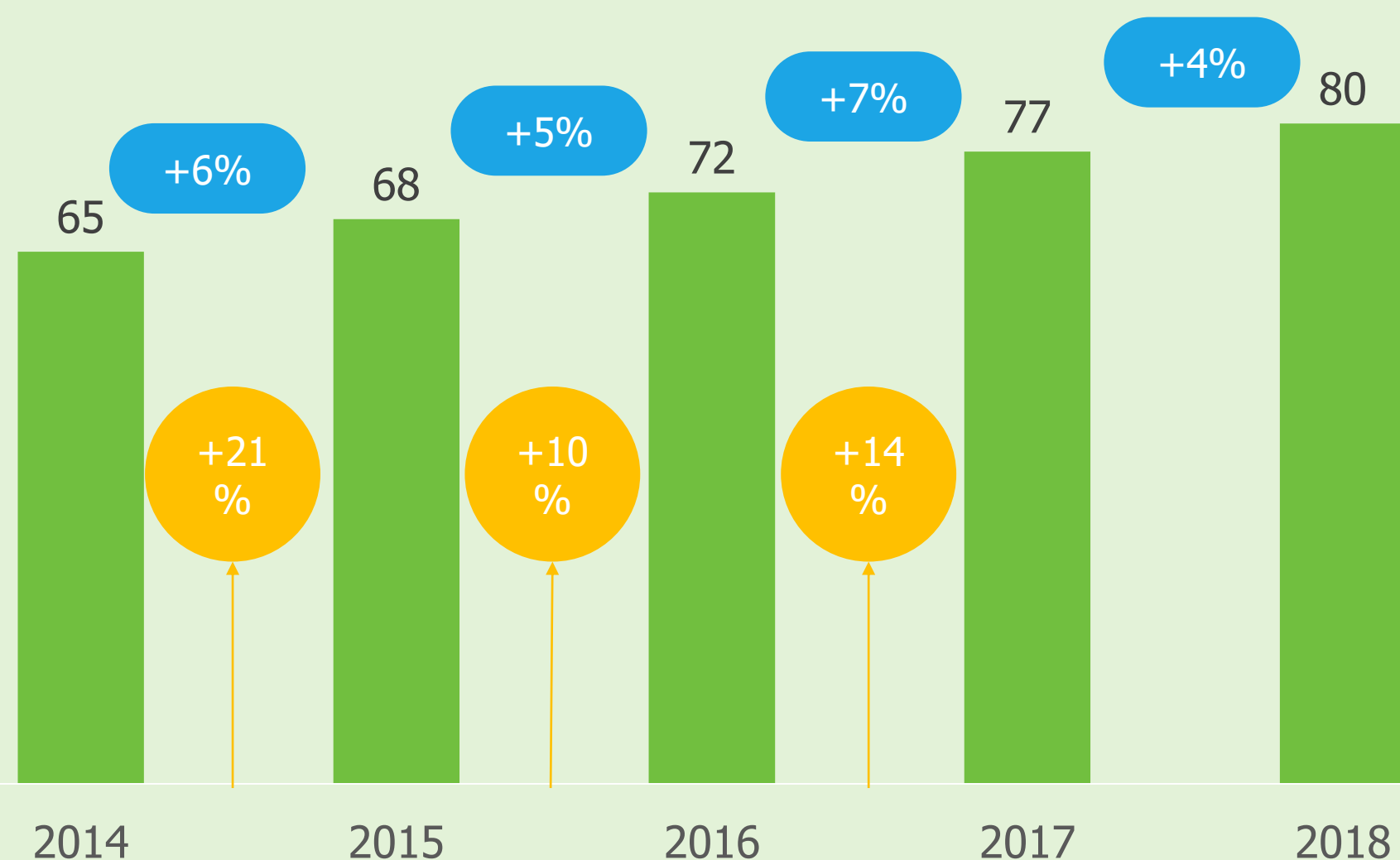
# Nowoczesne rozwiązania inżynieryjne



# — Wzrost nakładów na służbę zdrowia

## HISTORIA

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ  
W POLSCE (MLD PLN)

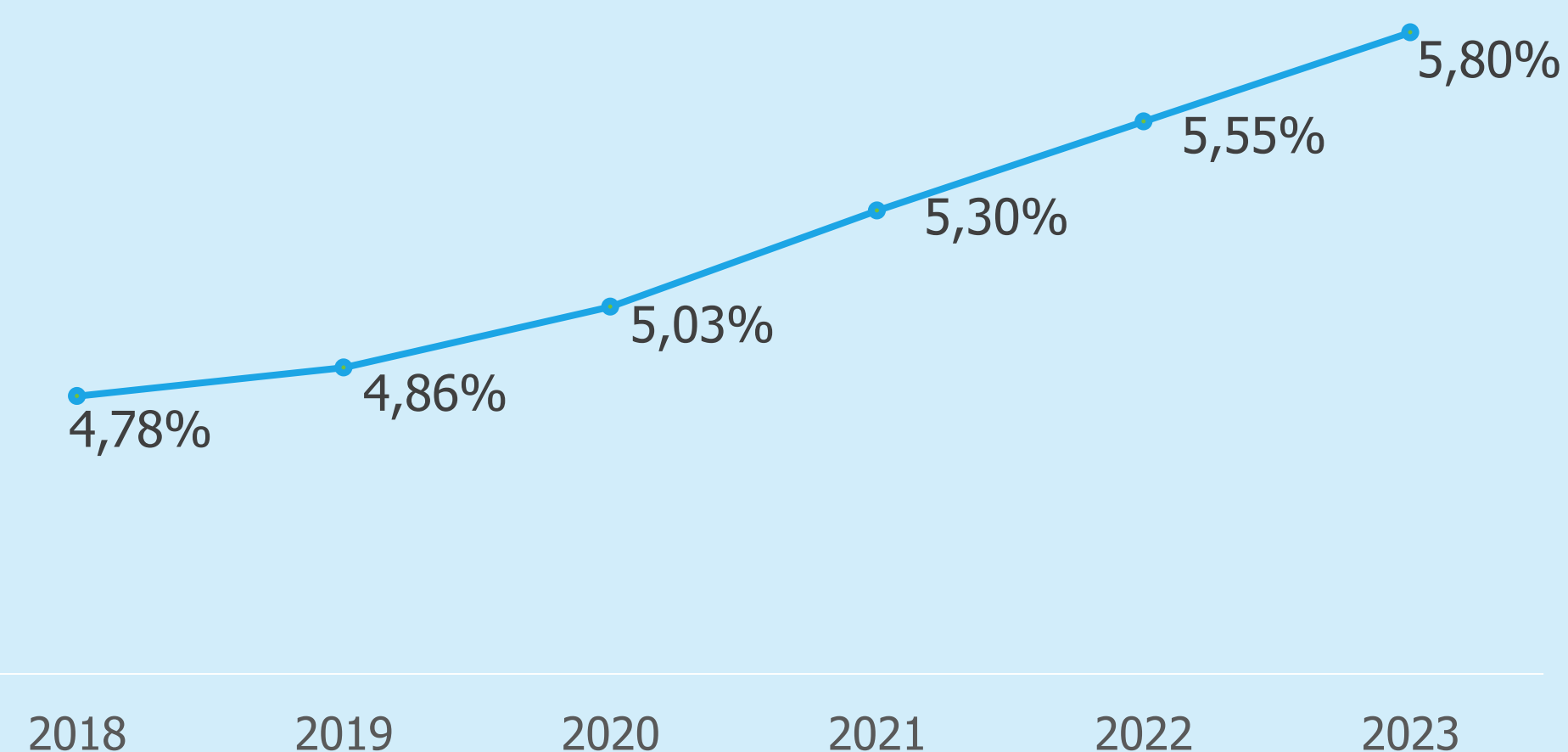


Voxel

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

## PRZYSZŁOŚĆ

MINIMALNY % PKB PRZEZNACZANY  
NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA



Źródło: Ustawa z dnia 5 lipca 2018 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. W 4Q18 otwarto dwie nowe pracownie: Limanowa i Gliwice.

|                                |                               |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 3Q18 | 14                            |
| Spadek r/r                     | -1                            |
| 3Q18                           | ponad 8 000 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r:                    | 23%                           |



NAJWIĘKSZY  
KONTRYBUTOR DO  
EBITDA.

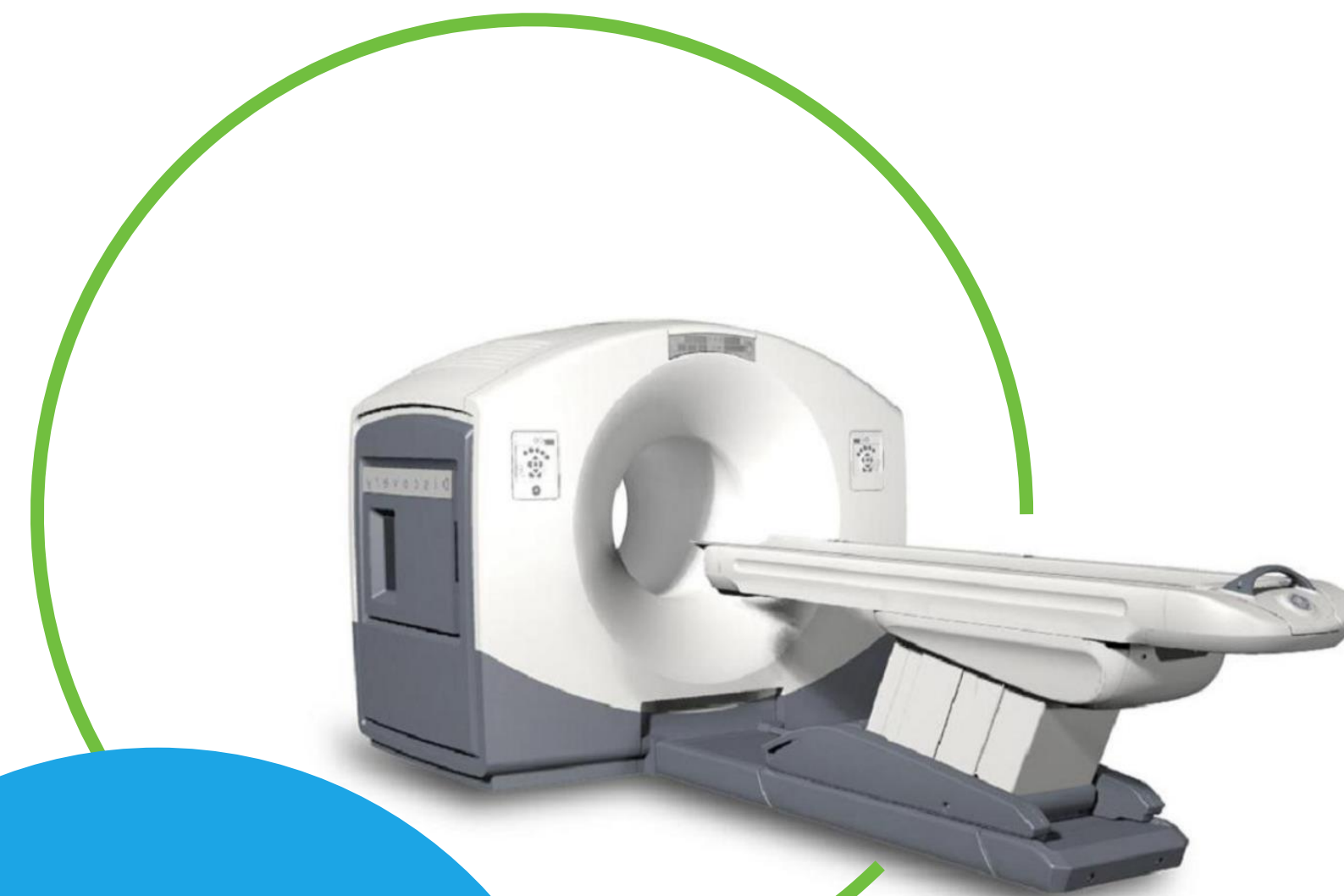
# — Tomograf komputerowy (TK)

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 3Q18 | 12                            |
| Wzrost r/r                     | 0                             |
| 3Q18                           | ponad 6 700 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r:                    | 17%                           |



WSZYSTKIE  
PLACÓWKI  
REALIZUJĄ  
BADANIA  
REFUNDOWANE.

# — Pozytonowa tomografia emisyjna (PET)

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

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

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

|                                |                             |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 3Q18 | 7                           |
| Wzrost r/r                     | +1                          |
| 3Q18                           | ponad 870 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r:                    | 31%                         |





# — 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 3Q18 | 3                          |
| Wzrost r/r                     | +1                         |
| 3Q18                           | ponad 70 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r:                    | 16%                        |



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

# — Gamma Knife (neuroradiochirurgia)

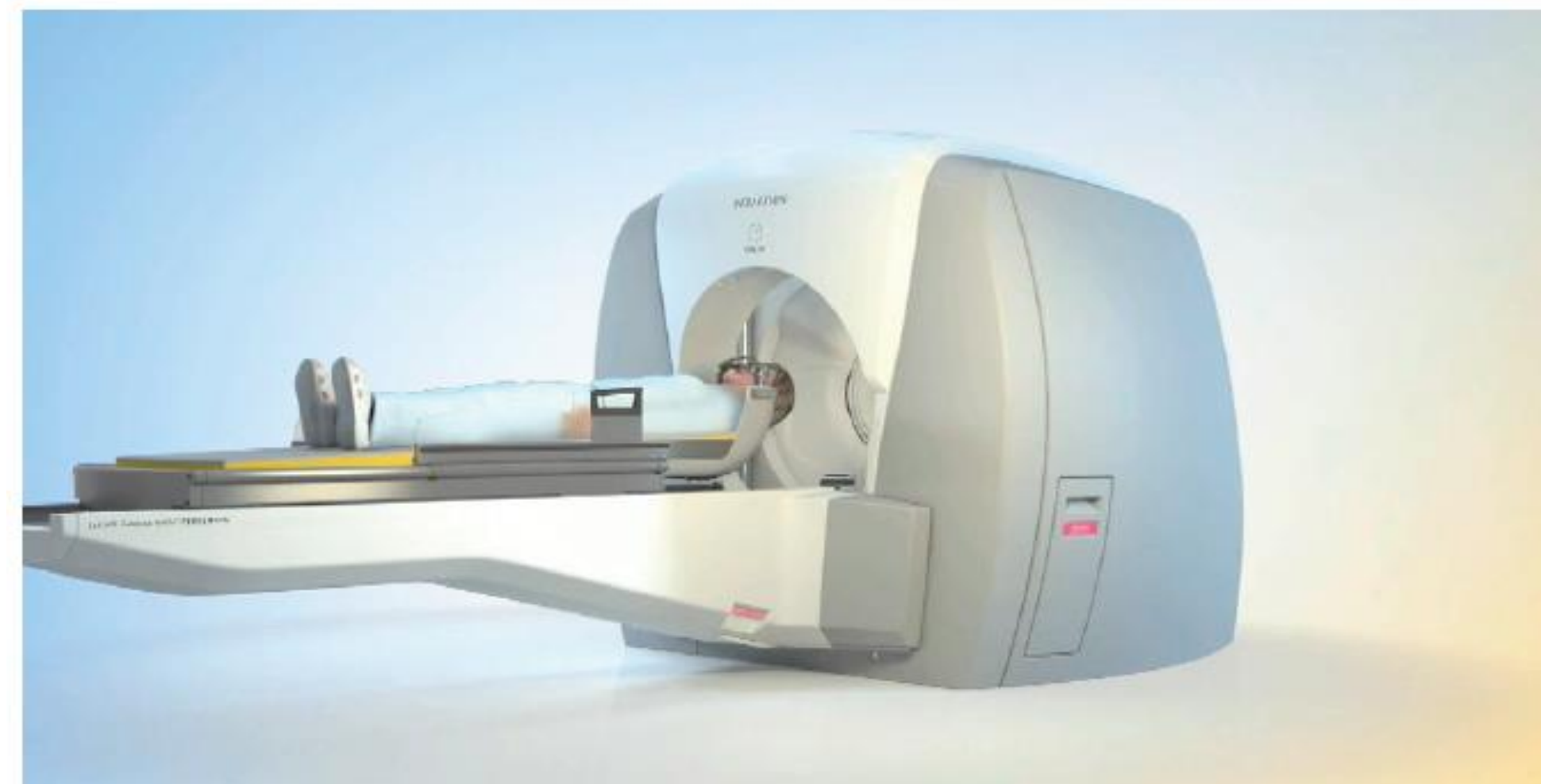
GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiochirurgii. Umożliwia precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu oraz głowy i szyi. Metoda bezpieczna, oszczędzająca tkanki zdrowe.

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

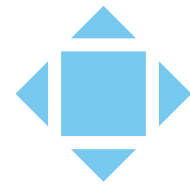
|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 3Q18 | 1                    |
| Wzrost r/r                     | 0                    |
| 3Q18                           | 30 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r:                    | 60%                  |



# — 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.

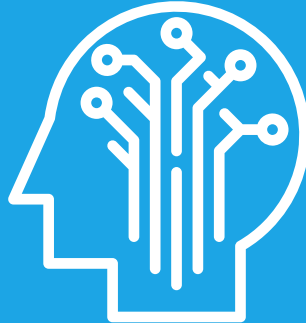
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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)

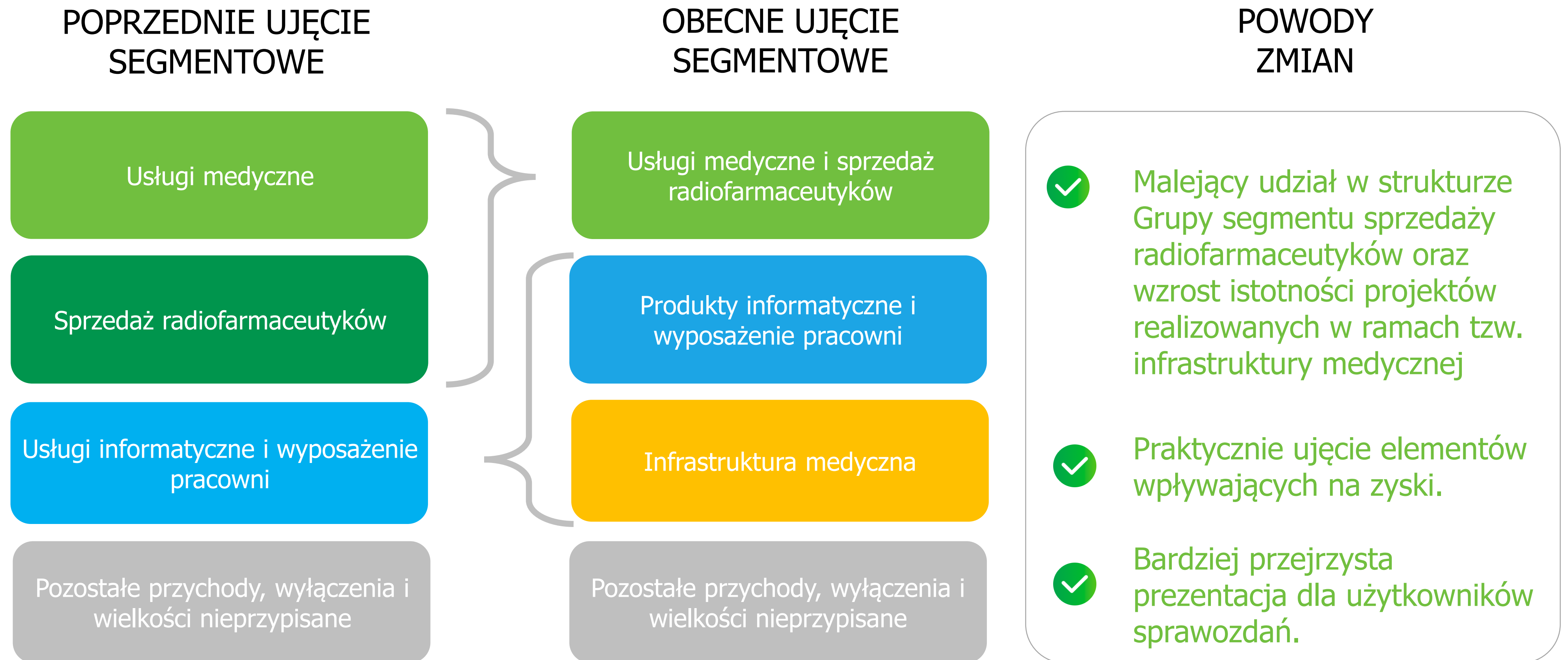


## SZTUCZNA INTELEGENCJA

**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         | 31.12.2019           | 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                        | 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        |
|                   | <b>Rezonans Magnetyczny*</b> | -                    | <b>wybrano ofertę VOXEL</b>   | <b>01.07.2018-30.06.2023</b> |
| 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           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | Rezonans Magnetyczny         | 30.06.2019           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | Tomografia Komputerowa       | 30.06.2019           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | Tomografia Komputerowa       | 30.06.2019           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | Tomografia Komputerowa       | 30.06.2019           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | Rezonans Magnetyczny         | 30.06.2019           | postępowanie w trakcie        | 01.07.2019-30.06.2024        |
|                   | <b>SPECT*</b>                | -                    | <b>wybrano ofertę VOXEL</b>   | <b>01.07.2018-30.06.2022</b> |

\* 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 9M18 zakupione środki trwałe, które zostały sfinansowane pożyczkami wyniosły 3,5 mln PLN. Kwota zakupów dokonanych w roku 2017 zrefinansowana w trakcie 9M18 wyniosła 0,7 mln PLN.

# — Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

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

# Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

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



# — Rodzaje radioznaczników

## Stan bieżący (kluczowe źródło przychodów z radiofarmaceutyków)

### **FDG – Fludeoksyglukoza**

To najczęściej wykorzystywany w Polsce radioznacznik (ok. 90% użycia), znakowany izotopem  $^{18}\text{F}$ , stosowany do badań PET-TK. W 2017 roku Voxel dostarczał FDG do 10 odbiorców zewnętrznych (9 krajowych i 1 zagranicznego).

### **$^{11}\text{C}$ -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 ( $^{18}\text{F}$ ) jest radiofarmaceutykiem przeznaczonym do diagnostyki przerzutów nowotworowych do kości, a także innych zmian skutkujących aktywną przebudową kości. Produkt w trakcie rejestracji.

$^{18}\text{F}$ -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 (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 2017 roku wyniosła

**1,2 mln PLN.**



VOXEL

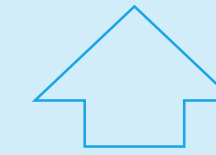
### INWESTYCJE W ROZWÓJ ROZWIĄZAŃ IT

Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 2017 roku wyniosła

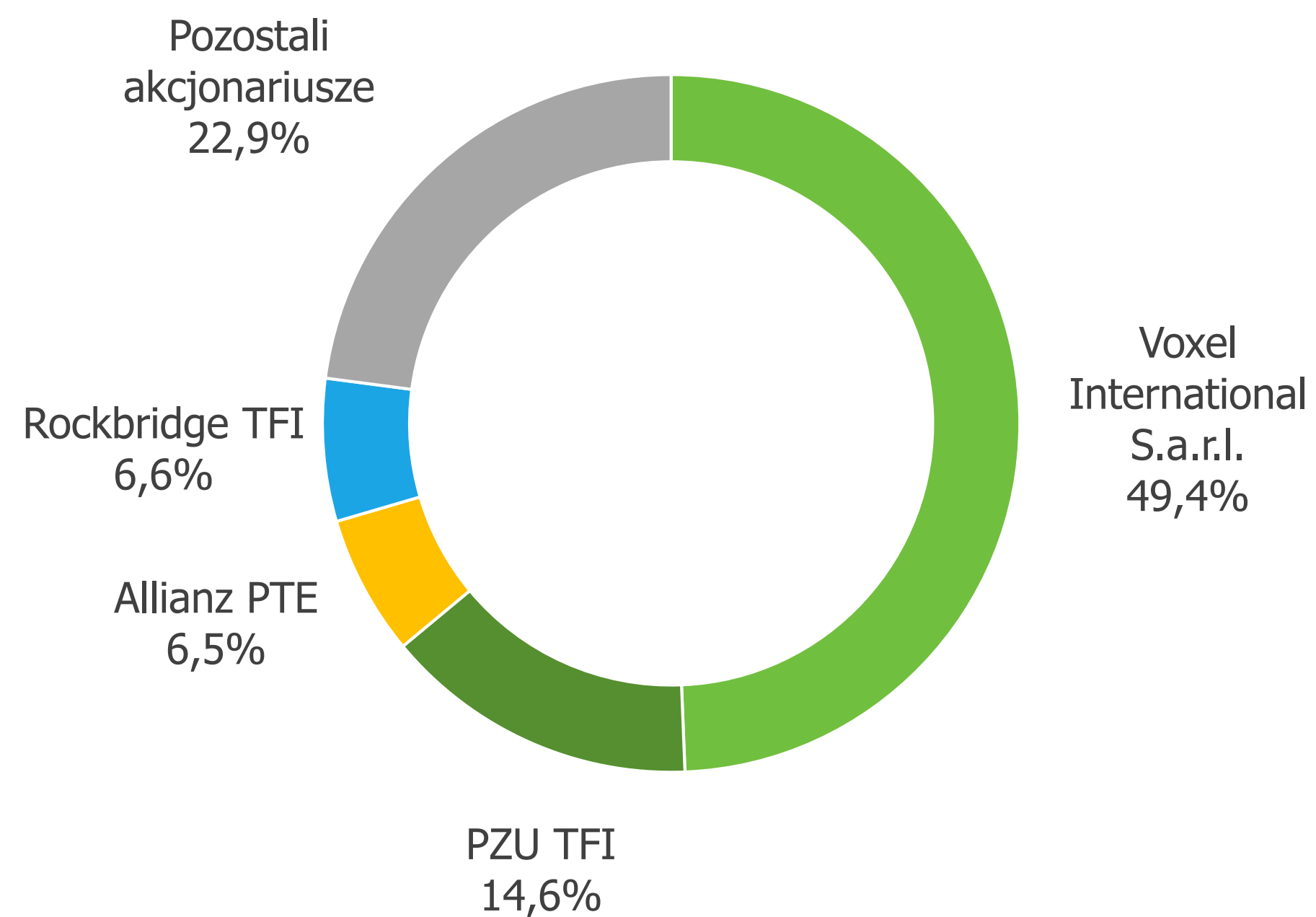
**0,9 mln PLN.**



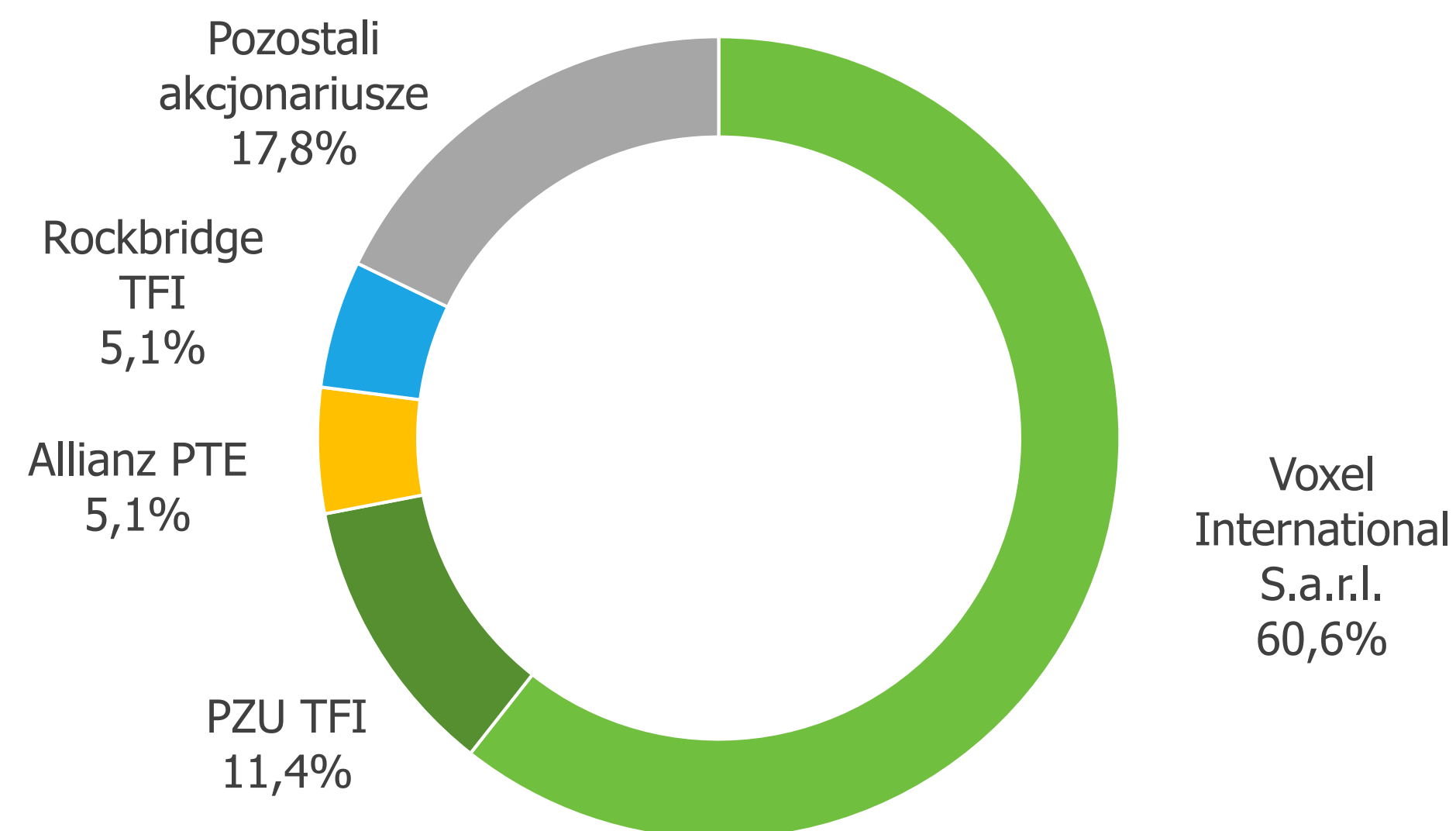
ALTERIS

# — 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.                                                                                                               |

# Grzegorz Rutkowski

## Wiceprezes Zarządu

e-mail: [g.rutkowski@voxel.pl](mailto:g.rutkowski@voxel.pl)

# Alina Krupa

## Dyrektor ds. finansowych

e-mail: [a.krupa@voxel.pl](mailto:a.krupa@voxel.pl)

# Dariusz Pietras

## Doradca Zarządu

e-mail: [d.pietras@voxel.pl](mailto:d.pietras@voxel.pl)

