



---

# Prezentacja wyników 2Q21

KATOWICE, 24 SIERPNIA 2021

# — 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 za 2Q21
- ✓ Plany na 2021+
- ✓ Pytania i odpowiedzi
- ✓ Slajdy pomocnicze

# — Podsumowanie 2Q21



Wzrost liczby badań w spółkach diagnostycznych i Exira.

Nowe świadczenia medyczne w szpitalu VITO-MED.



Realizacja programu inwestycyjnego.

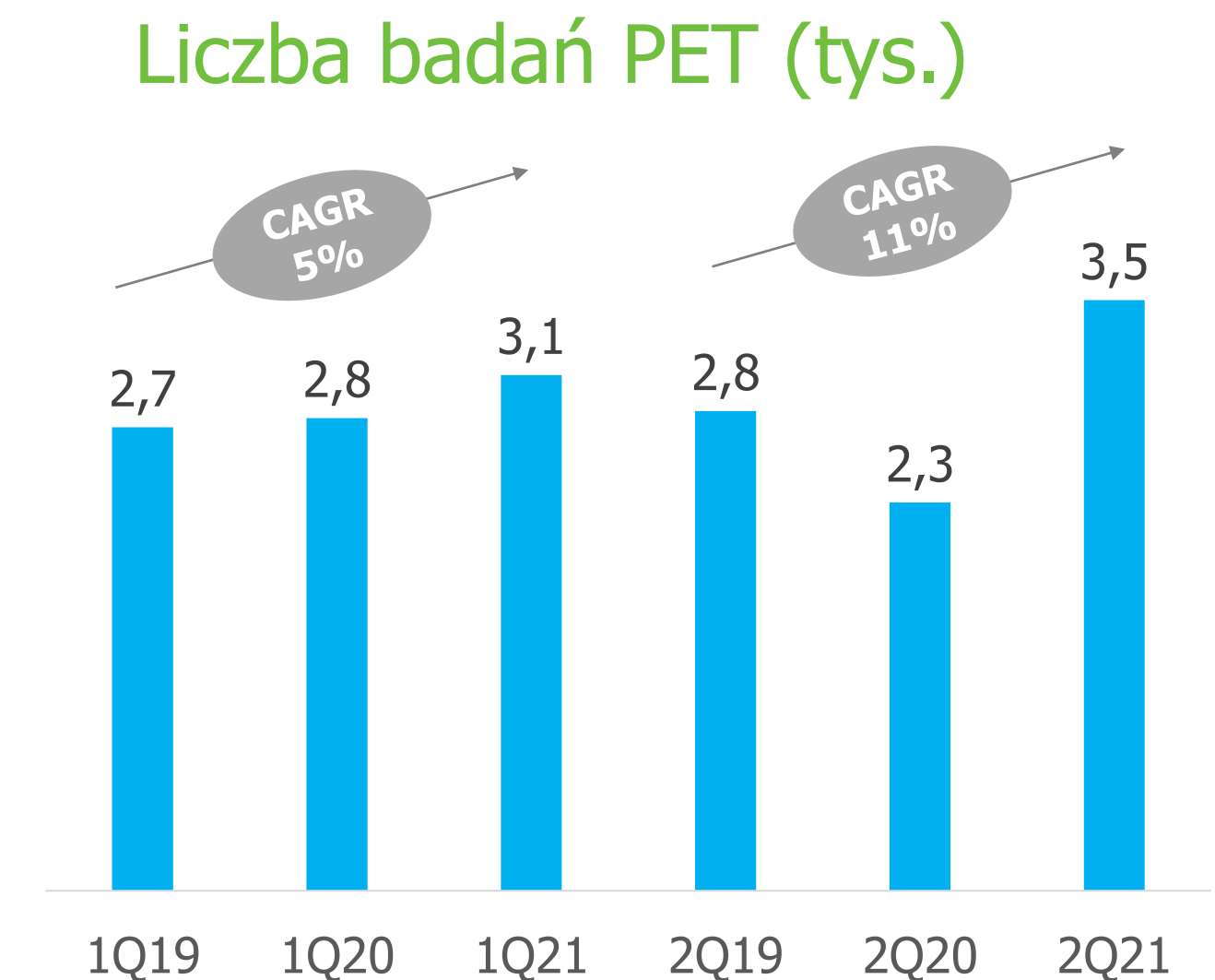
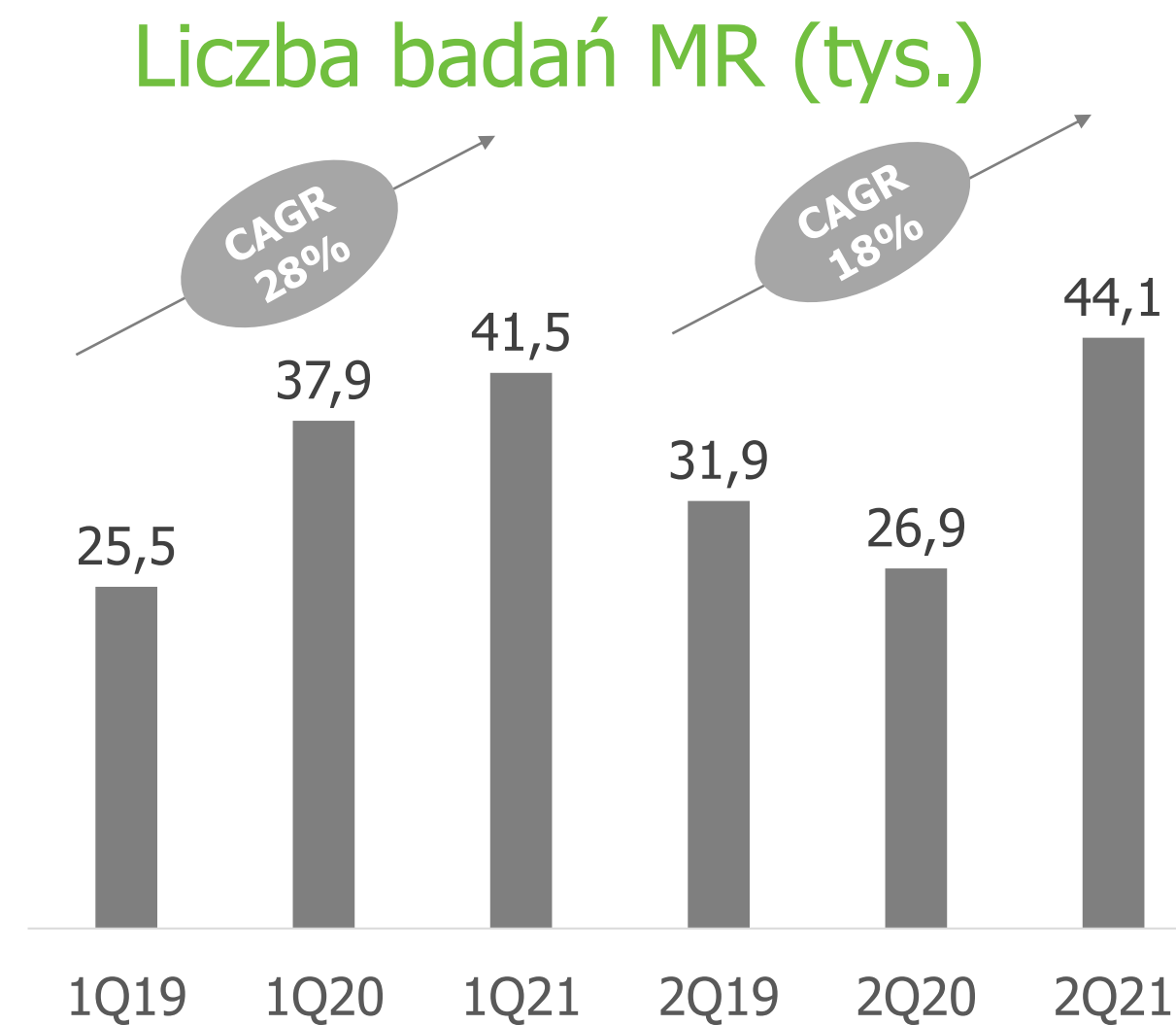
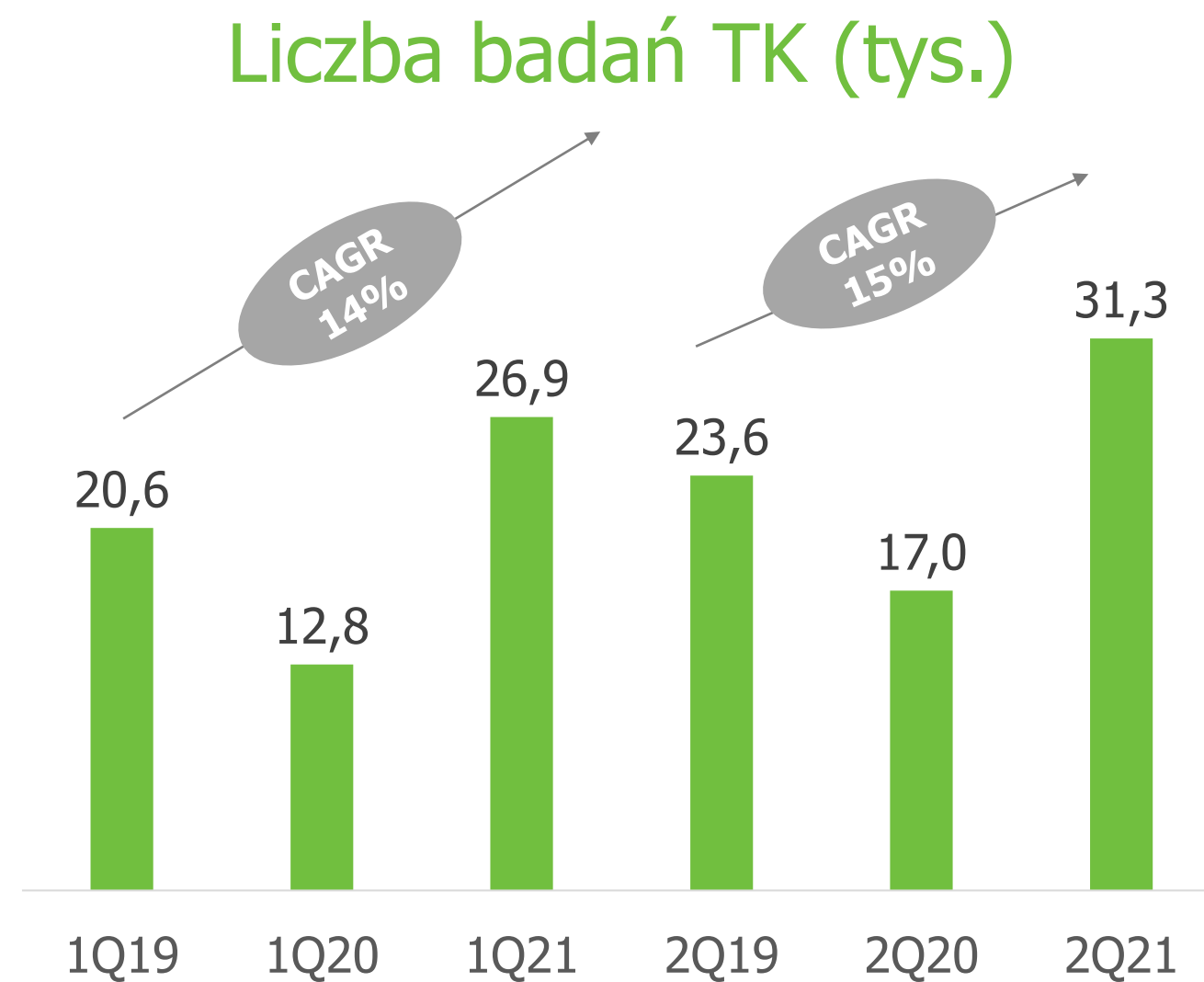
Emisja obligacji serii M w kwocie 50 mln PLN.



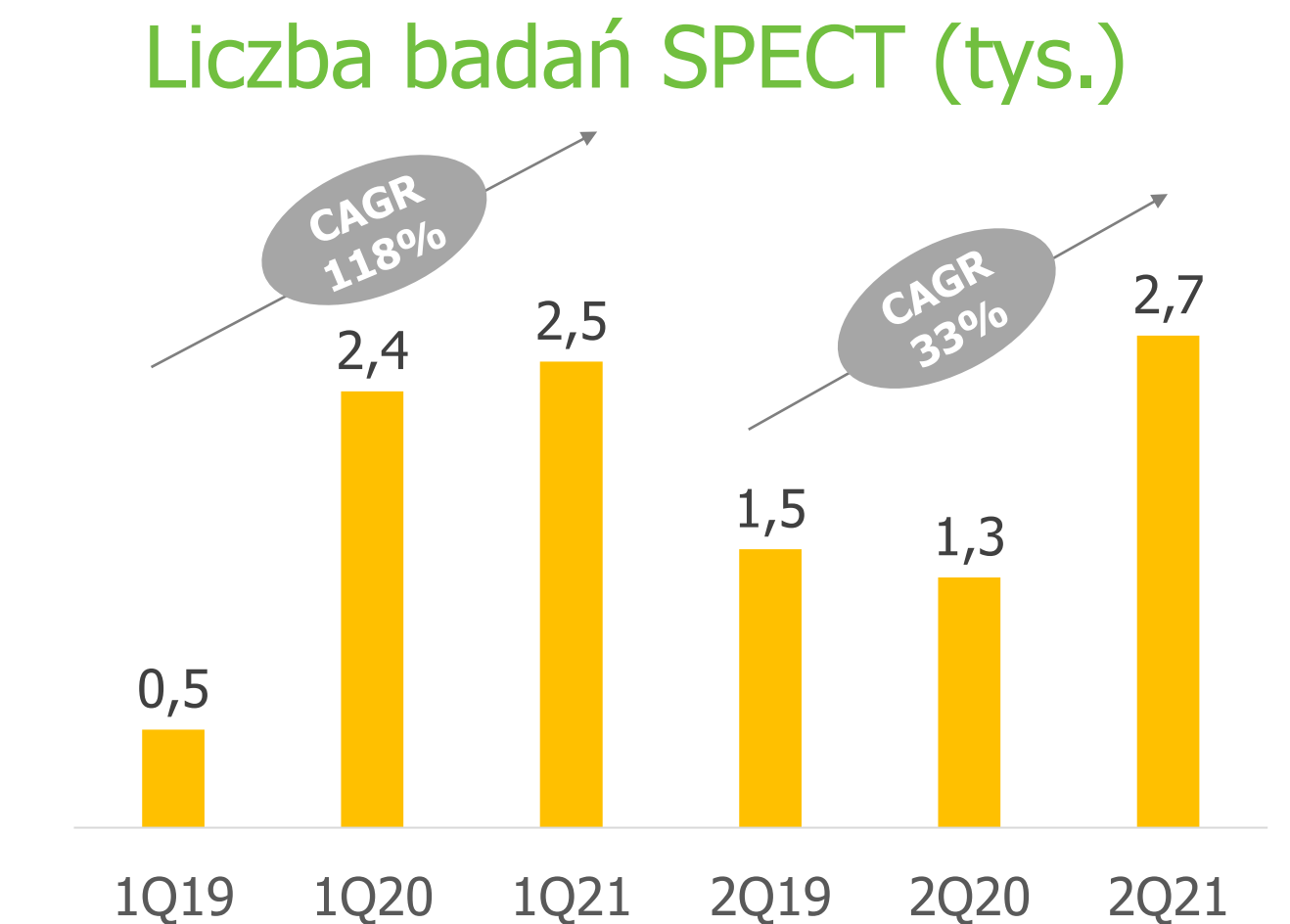
Niesłabnący popyt na projekty Alteris.

Najwyższy backlog w historii.

# — Wzrosty wolumenów kluczowych badań w 2021



- wzrost liczby badań diagnostycznych TK, MR i PET zarówno w 1Q21, jak i 2Q21 r/r,
- liczba badań TK, MR i PET w 1H21 wzrosła o 34% w porównaniu do 1H20 i o 40% w porównaniu do 1H19 – odbicie wolumenów po lockdown, nowe pracownie, nowe spółki w Grupie, wzrosty w istniejących pracowniach,
- istotny wzrost liczby procedur w pracowniach SPECT,
- wzrost przychodów z diagnostyki obrazowej w 1H21 o 33% w porównaniu do 1H20 i o 37% w porównaniu do 1H19.

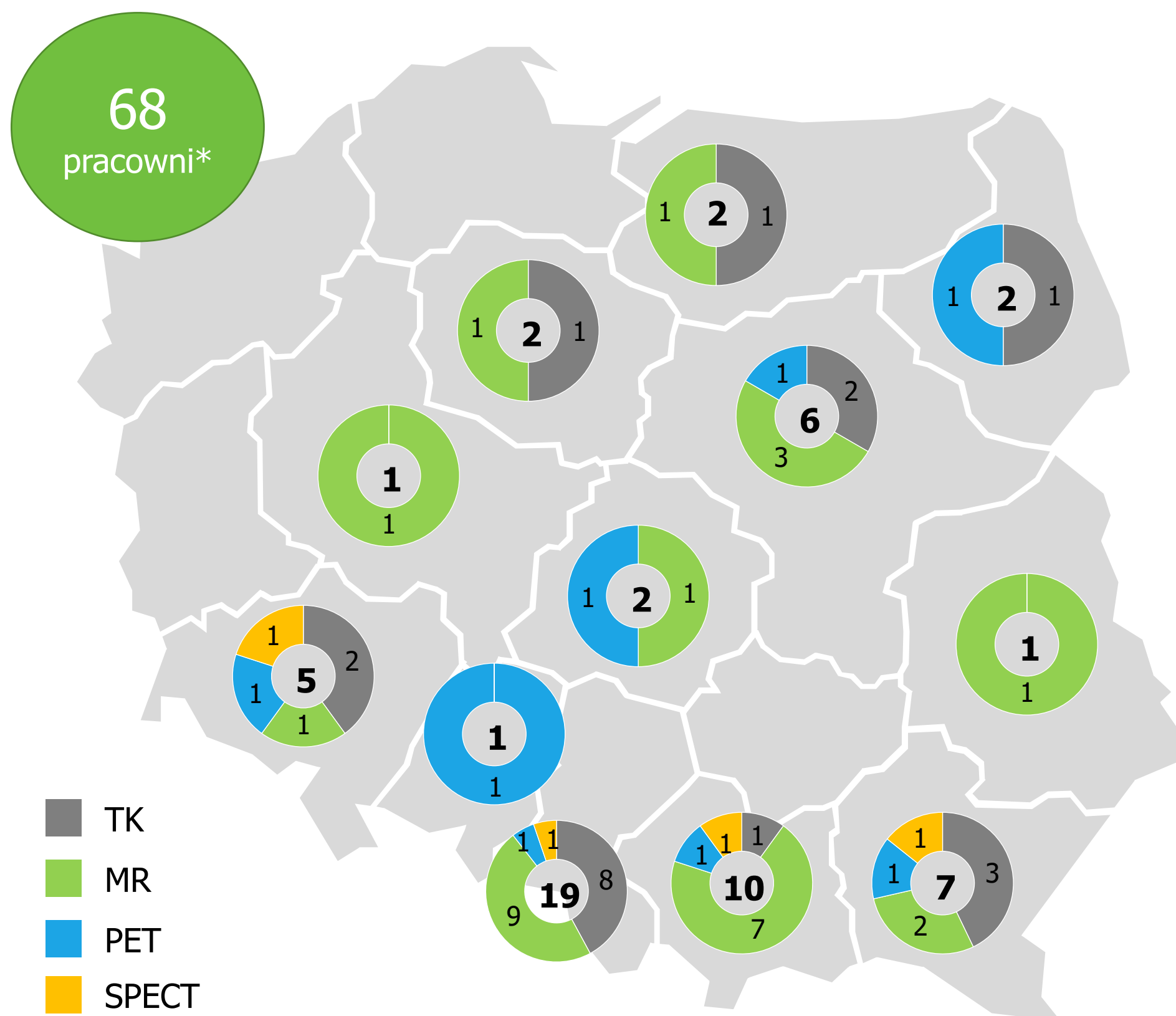




## — Realizacja programu inwestycyjnego

## Liczba pracowni w Grupie na koniec czerwca 2021

## Nakłady inwestycyjne źródłem przyszłego wzrostu



*\* włączając w to 10 pracowni USG, RTG i mammografii  
pracownie własne oraz prowadzone w oparciu o umowę współpracy*

- nakłady inwestycyjne w 1H21 wyniosła **15** mln PLN (wzrost o 33%), w tym w 2Q21 poniesiono **10** mln PLN,
- dotyczyły one głównie pracowni Voxel, w tym:
  - ✓ nowej pracowni PET-TK w Warszawie – prace adaptacyjno-budowlane oraz zakup sprzętu medycznego i wyposażenia,
  - ✓ wymiany aparatu TK w Sędziszowie,
  - ✓ wymiany aparatu MR w Zamościu,
  - ✓ nowej pracowni TK w Ustrzykach – prace adaptacyjno-budowlane oraz zakup sprzętu medycznego, w tym TK,
  - ✓ nowych pracowni MR i TK w Sosnowcu – prace adaptacyjno-budowlane oraz zakup sprzętu medycznego, w tym MR,
  - ✓ prac rozwojowych realizowanych w Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie, przede wszystkim w zakresie nowych radiofarmaceutyków.



# — Sukces emisji obligacji serii M

- 24 czerwca 2021 roku Voxel dokonał przydziału obligacji serii M na łączną kwotę **50 mln PLN**,
- obligacje 4-letnie,
- obligacje niezabezpieczone,
- cel emisji:
  - ✓ refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii J (obligacje te zostały spłacone w lipcu 2021 roku, w kwocie 30 mln PLN)
  - ✓ planowane inwestycje oraz finansowanie nabycia aktywów i/lub podmiotów z obszaru diagnostyki obrazowej (w przypadku powodzenia procesów akwizycji),
- oprocentowanie: marża, tj. 3,1% + WIBOR 6M,
- obligacje są notowane na Catalist.





# — Wysoka sprzedaż Alteris w 2021 roku

## Przychody ze sprzedaży (mln PLN):

|                           | 2Q21        | r/r  | 1H21        | r/r    |
|---------------------------|-------------|------|-------------|--------|
| w Grupie                  | 25,9        | 938% | 50,5        | 1 332% |
| do odbiorców zewnętrznych | 18,8        | -1%  | 42,3        | 66%    |
| <b>RAZEM</b>              | <b>44,7</b> | 109% | <b>92,8</b> | 219%   |

- kontynuacja wysokiego popytu na rozwiązania dostarczane przez Alteris,
- sprzedaż do klientów zewnętrznych w 2Q21 na poziomie zbliżonym do sprzedaży za 2Q20, mimo wysokiej bazy w 2Q20 (dostawy projektów modułowych),
- w 1H21 Alteris zrealizował m.in. następujące projekty:
  - 4 duże kompleksowe projekty – wykonanie pracowni diagnostycznych „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego (4xTK i 1xMR),
  - 1 kompleksowy projekt obejmujący dostawę sprzętu medycznego (TK + mammograf) oraz sprzedaż Modułowego Unitu Medycznego („MUM”),
  - 1 projekt obejmujący dostawę 3xMUM,
  - 1 projekt dotyczący dostawy oprogramowania wraz z funkcjonalnościami dotyczącymi sztucznej inteligencji o oraz 1 projekt na dostawę licencji dotyczącej platformy badawczej Covid-19 oraz systemu chmurowego.







✓ Podsumowanie biznesowe

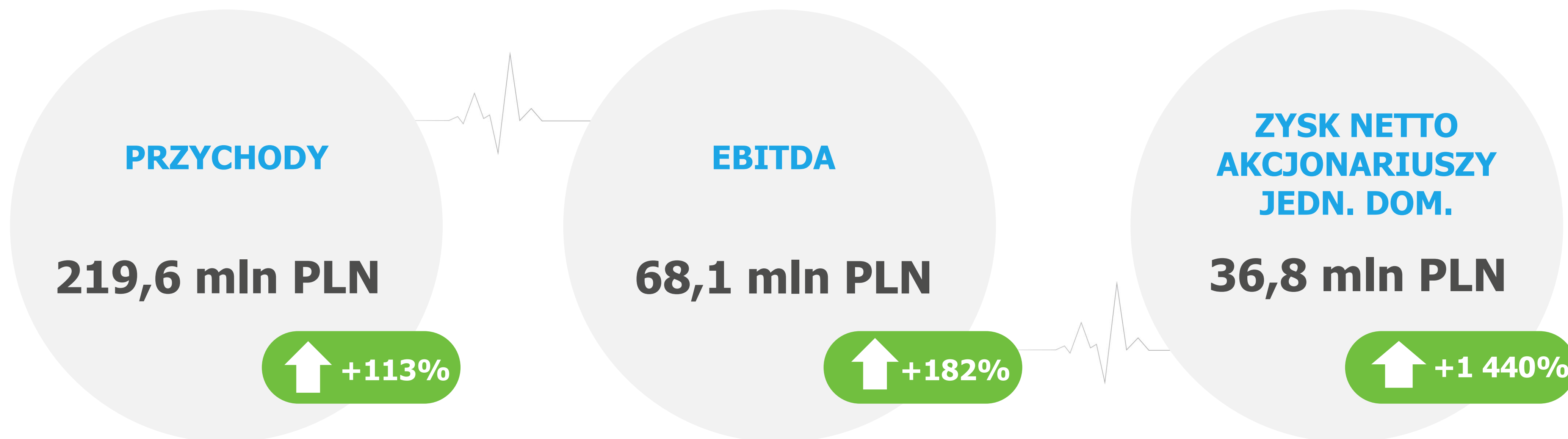
✓ Wyniki za 2Q21

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze

## — Kluczowe liczby Grupy w 1H21

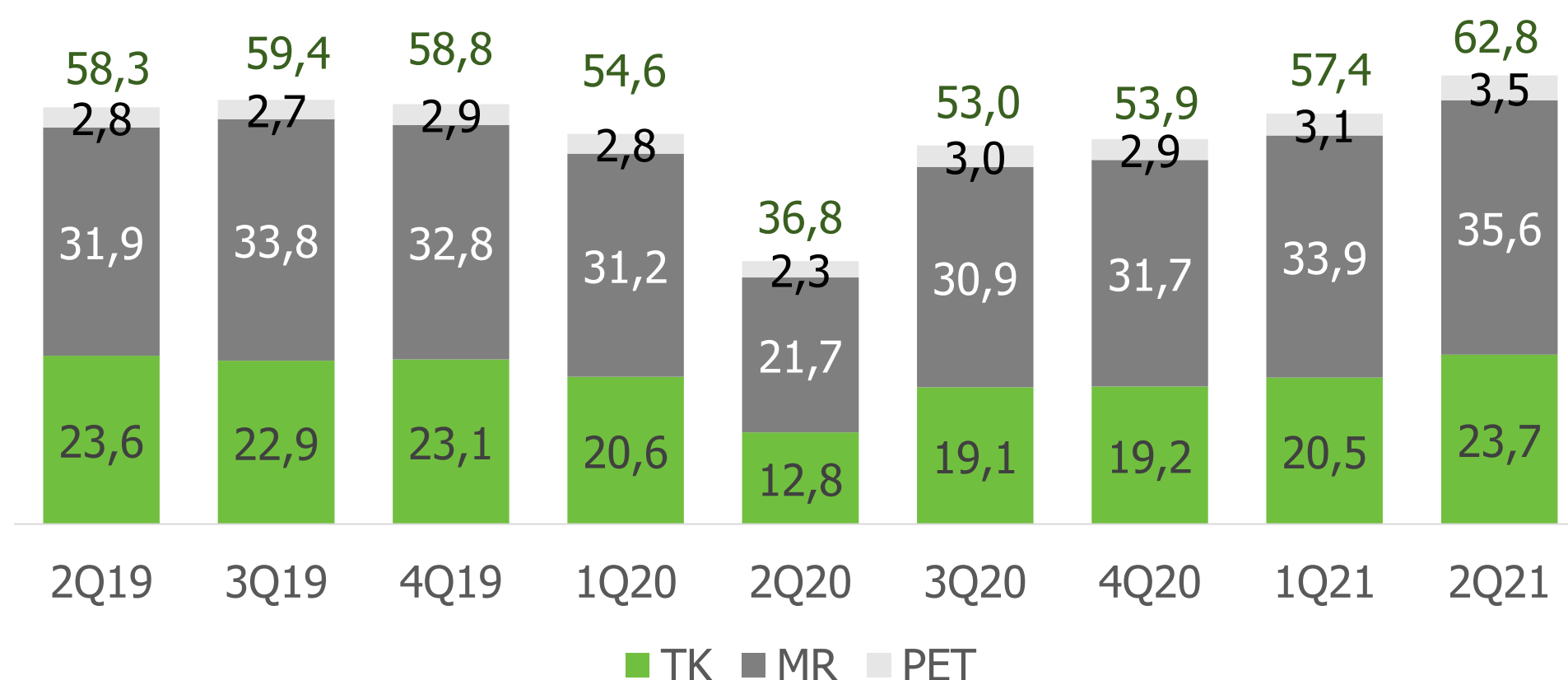


Wzrost przychodów i rentowności we wszystkich spółkach z Grupy.

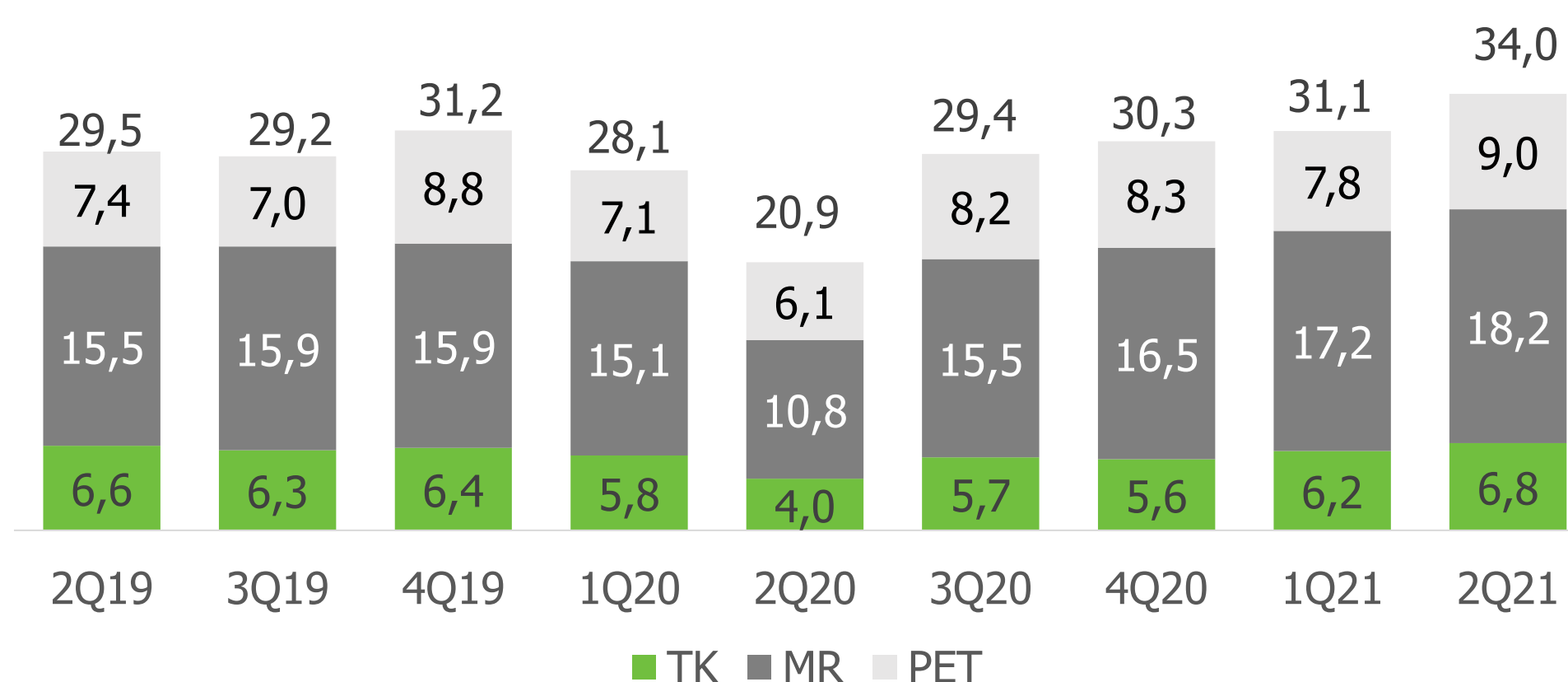


# Wzrost wolumenów badań i przychodów w Voxel

## Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



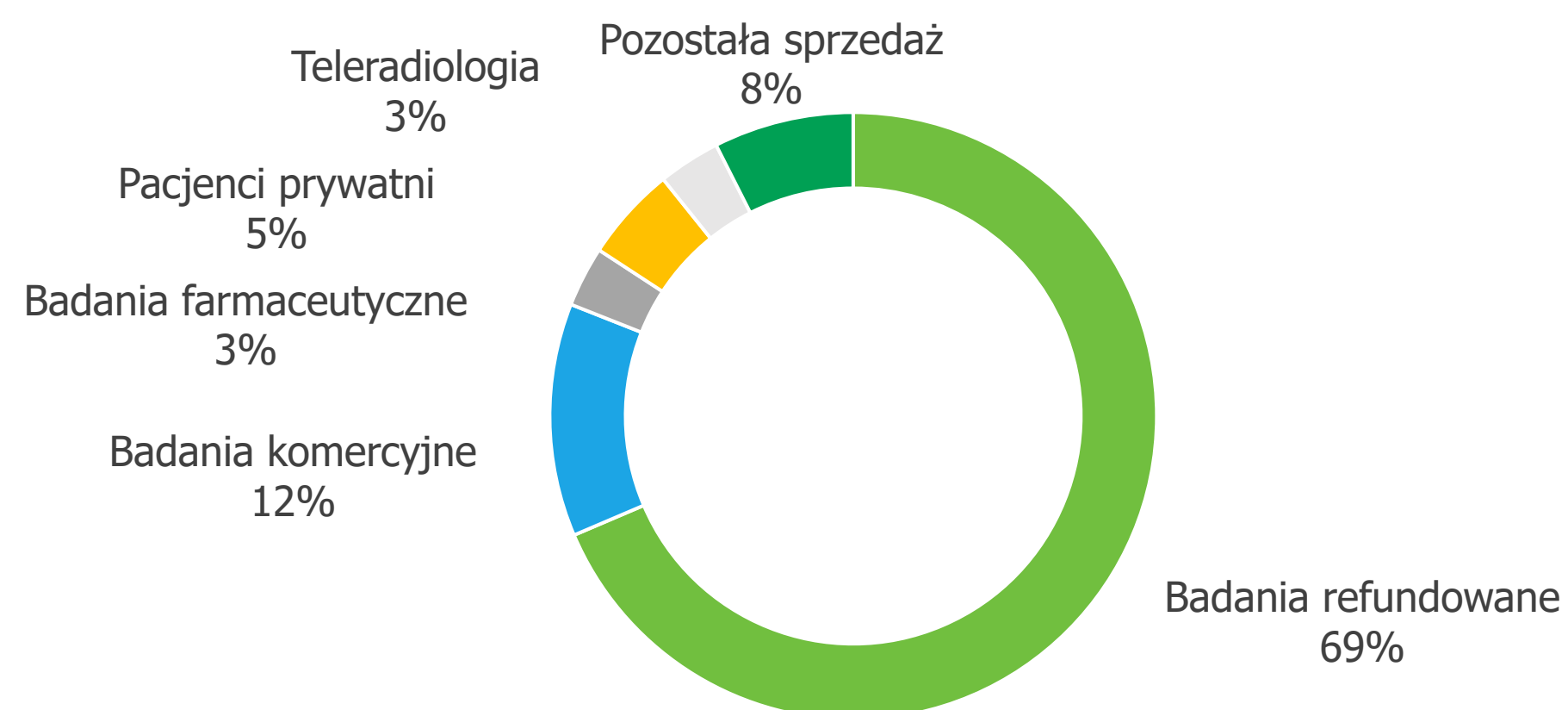
## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



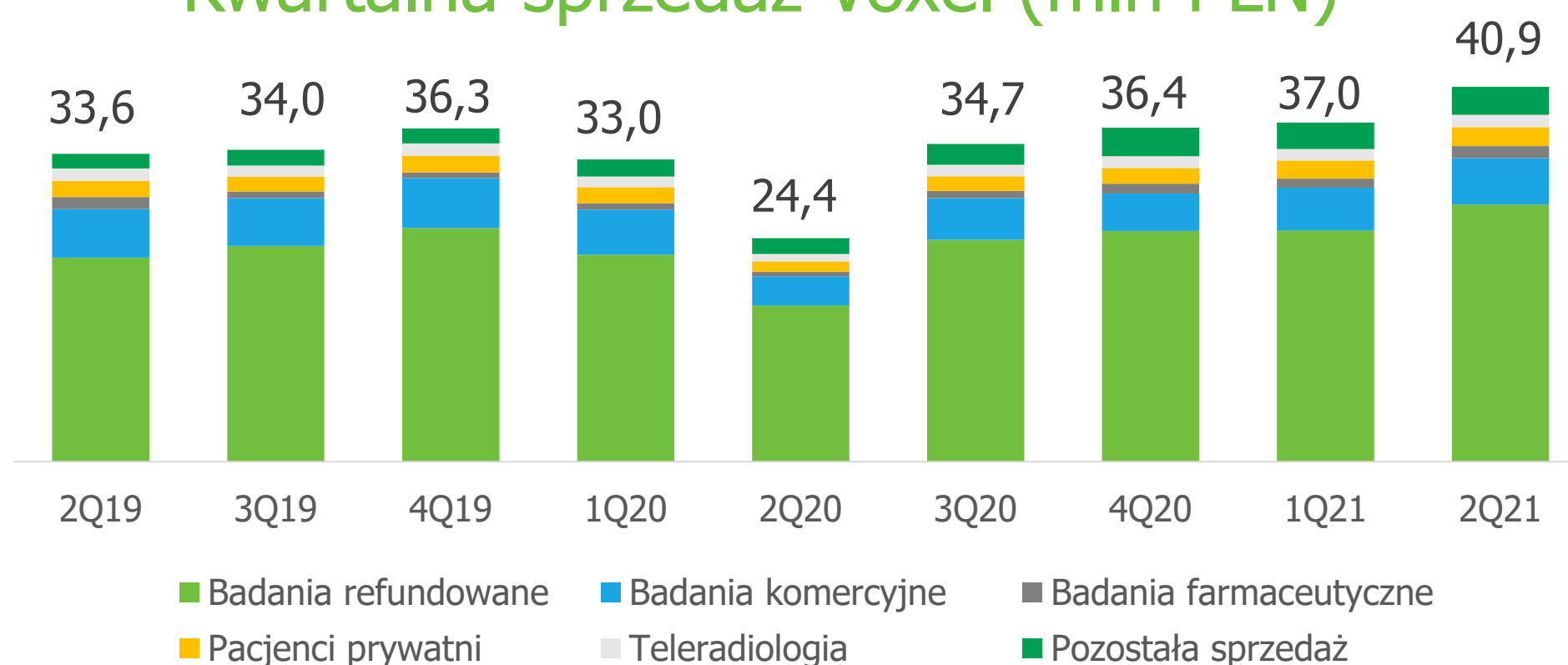
- ✓ Wzrost liczby badań na TK/MR/PET o 71% r/r w 2Q21 (o 8% w porównaniu do 2Q19). Niska baza w 2Q20 przez epidemię. Odbicie w wolumenach od maja 2020.
- ✓ Nieznacznie większy udział badań TK niż w poprzednich 5 kwartałach. Otwarto 2 nowe pracownie TK. TK notował największe spadki podczas lockdown.
- ✓ Wzrost wolumenów w 2Q21 we wszystkich typach badań, największy w TK (+85%) i MR (+64%).
- ✓ Wzrost przychodów z kluczowych badań r/r o 63% ze względu na większy udział badań TK w strukturze.

# — Wzrost sprzedaży kluczowych badań

## Sprzedaż 2Q21



## Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

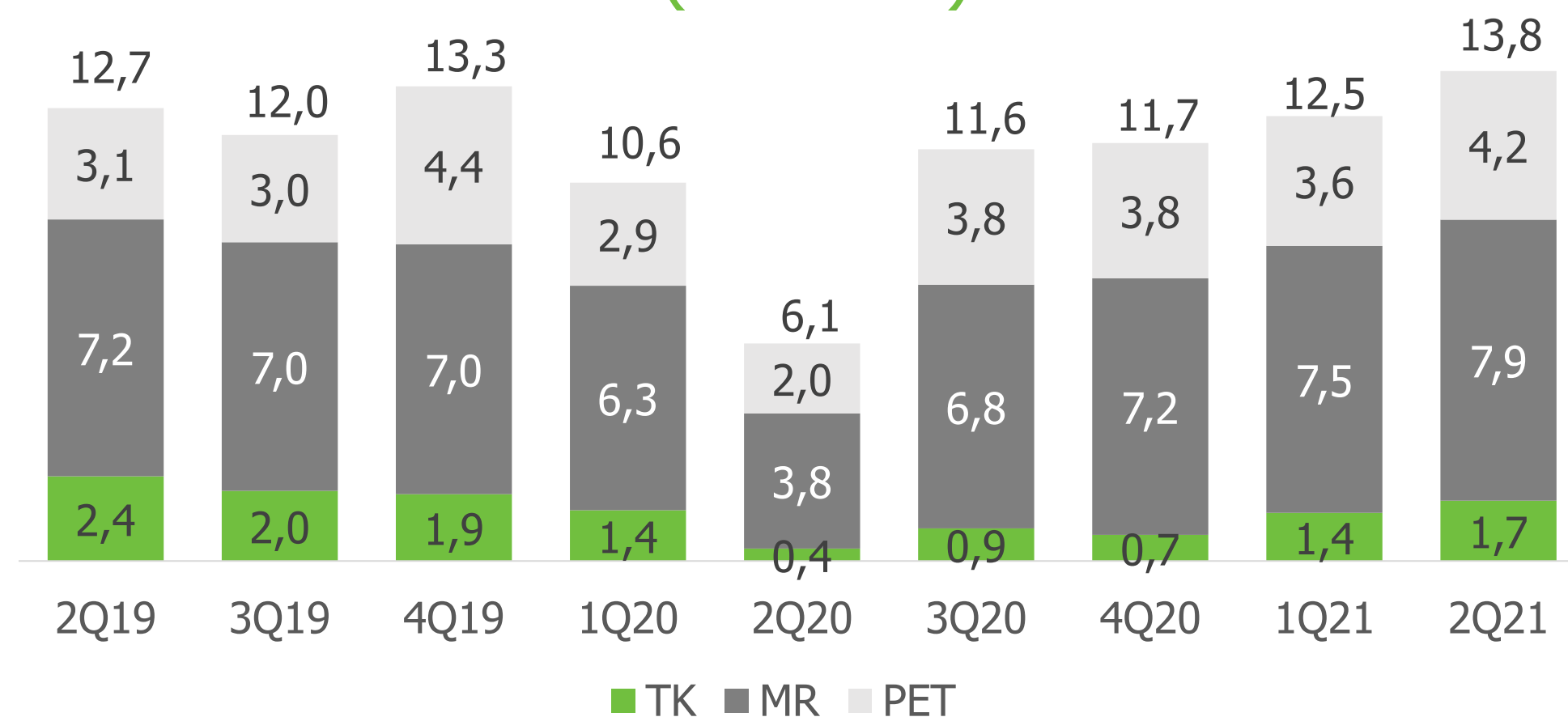


- ✓ Wzrost przychodów w 2Q21 na skutek wzrostu sprzedaży z badań (+13,1 mln PLN), w tym głównie z badań MR (+7,4 mln PLN), ale też z PET (+2,9 mln PLN) oraz TK (+2,8 mln PLN).
- ✓ Pozytywny wpływ zwiększonej sprzedaży radiofarmaceutyków o prawie 0,4 mln PLN, tj. 34% (ujętych jako pozostała sprzedaż).
- ✓ Wzrost sprzedaży we wszystkich typach badań.
- ✓ Sprzedaż badań komercyjnych w dalszym ciągu nieznacznie poniżej sprzedaży z roku 2019.
- ✓ Około 70% przychodów w 2Q21 pochodziło z badań refundowanych (stabilny udział r/r).

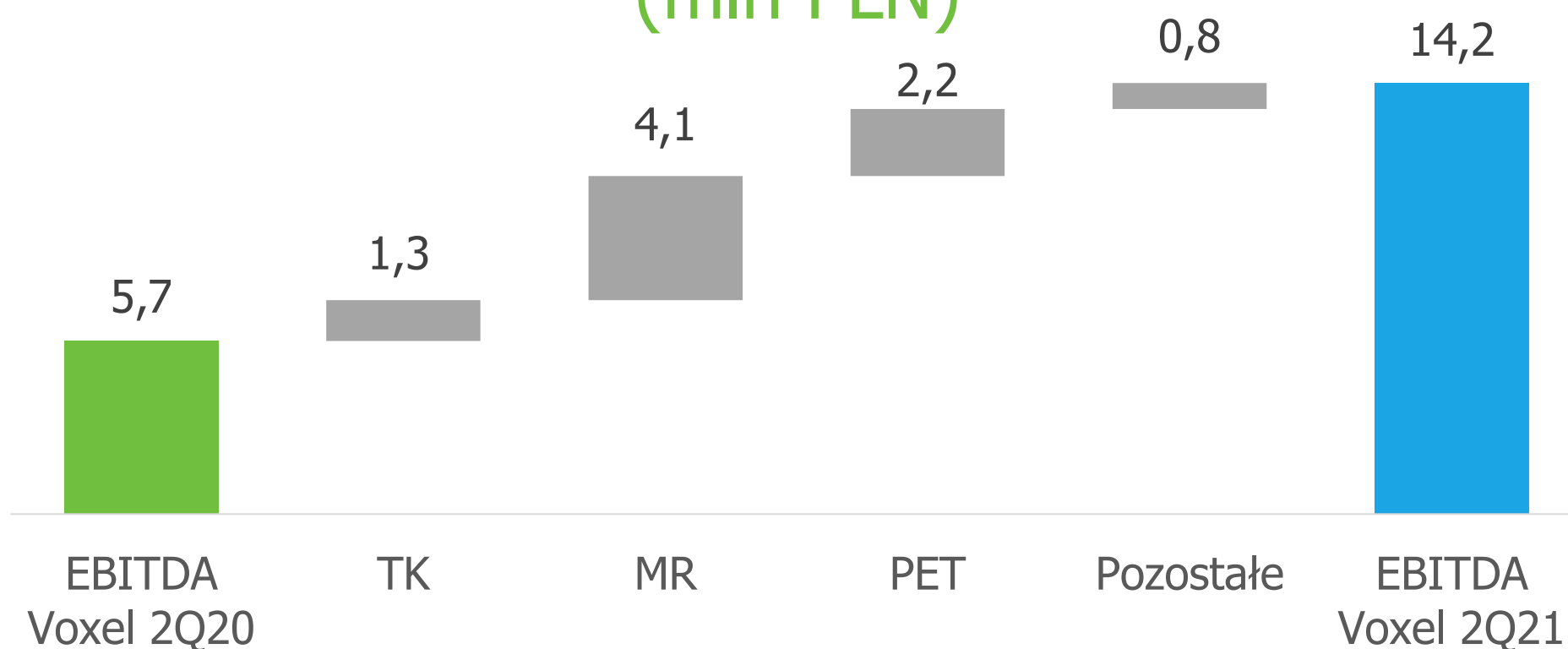


# Trzycyfrowy wzrost EBITDA Voxel

EBITDA bez MSSF16 wg rodzajów badań  
(mln PLN)



Zmiana EBITDA w Voxel w 2Q21  
(mln PLN)



- ✓ Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- ✓ Wzrost EBITDA z badań o 7,6 mln PLN, czyli 125% r/r, tj. większy niż wzrost przychodów – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej. Największy wzrost odnotowała EBITDA z badań TK, wzrost o 379% r/r.
- ✓ Wzrost EBITDA z badań o 10% kw./kw., tj. powyżej przychodów z tych badań (wzrost o 9% kw./kw.).
- ✓ W ramach kategorii „pozostałe” pokazany jest pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków na EBITDA Voxel.
- ✓ Wzrost EBITDA Voxel o 149% r/r.

# — Wzrost przychodów i rentowności w Voxel

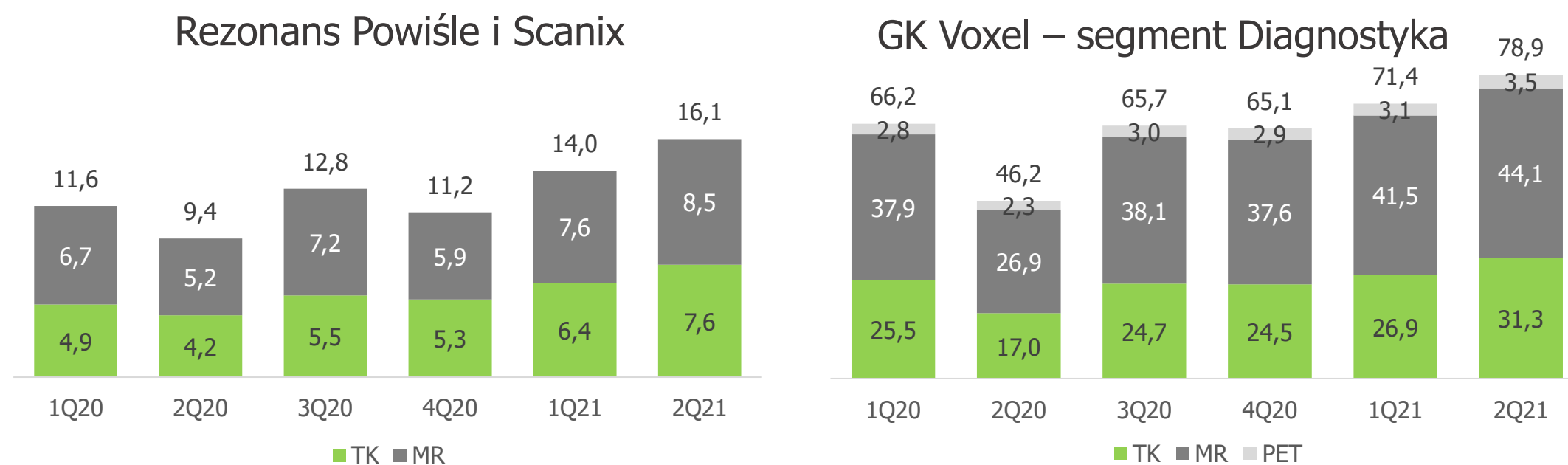
| (mln PLN)                                   | 2Q20         | 2Q21         | r/r             |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                      | 24,4         | 40,9         | 67,8%           |
| <b>Marża brutto</b>                         | <b>9,0%</b>  | <b>26,3%</b> | <b>17,3 pp.</b> |
| Koszty ogólnego zarządu                     | 2,8          | 2,6          | -8,7%           |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>5,7</b>   | <b>14,2</b>  | <b>149,2%</b>   |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>-0,3</b>  | <b>8,1</b>   | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża EBIT</b>                           | <b>-1,1%</b> | <b>19,8%</b> | <b>20,9 pp.</b> |
| <b>Zysk netto</b>                           | <b>-1,4</b>  | <b>11,8</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Zysk netto skorygowany (bez one-off)</b> | <b>-1,4</b>  | <b>12,7</b>  | <b>n/m</b>      |

- ✓ Wzrost przychodów o 16,5 mln PLN efektem głównie zwiększonych przychodów z kluczowych badań (+13,1 mln PLN) i sprzedaży radiofarmaceutyków (+0,4 mln PLN).
- ✓ Poprawa marży brutto na skutek zwiększonej liczby badań – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej (duży udział kosztów stałych w strukturze).
- ✓ Zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu.
- ✓ Wpływ dywidendy od Alteris na przychody finansowe – 7 mln PLN.
- ✓ Wzrost r/r w 2Q21 kosztów finansowych na skutek ujęcia odpisu aktualizującego wartość aktywów udzielonych spółce CardioCube Corp. w wysokości ponad 0,9 mln PLN w związku z jej likwidacją (zdarzenie jednorazowe).

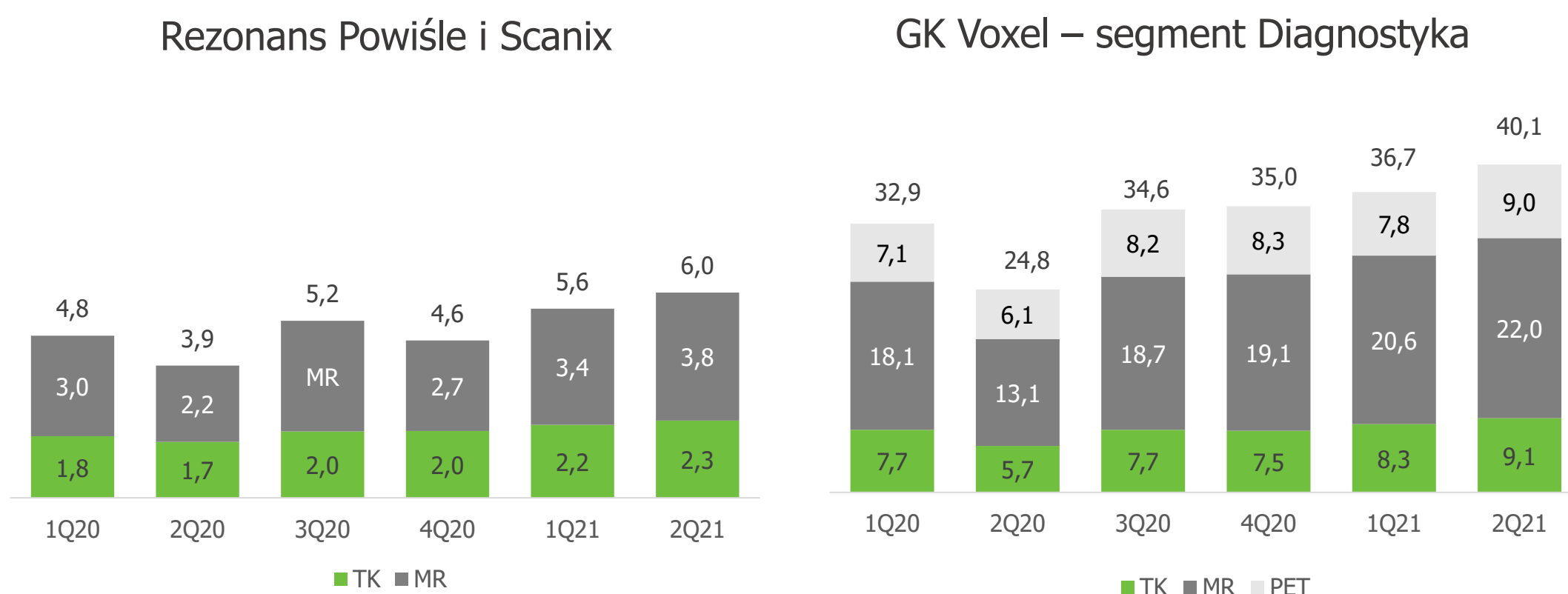


# Wzrosty wolumenów Rezonans Powiśle i Scanix

## Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- ✓ Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 2Q21 łącznie 16,1 tysięcy badań TK i MR, wzrost liczby badań o 72% r/r. oraz o 15% kw./kw.
- ✓ Wzrosty te wraz ze wzrostem badań w Voxel przełożyły się na łączny 71% wzrost wolumenów segmentu Diagnostyka w 2Q21.
- ✓ Wpływ nowych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 6,0 mln PLN w 2Q21, wzrost r/r o 2,1 mln PLN, tj. 55% i o 8% kw./kw.
- ✓ Przełożyło się to na wzrost przychodów z badań segmentu o 62% r/r w 2Q21.

# Wyniki pozostałych spółek z segmentu Diagnostyka

| Rezonans Powiśle (mln PLN) | 2Q20         | 2Q21         | r/r             |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży     | 0,9          | 1,7          | 94,1%           |
| <b>Marża brutto</b>        | <b>0,3%</b>  | <b>40,1%</b> | <b>39,8 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>              | <b>0,4</b>   | <b>0,8</b>   | <b>129,9%</b>   |
| <b>EBIT</b>                | <b>0,0</b>   | <b>0,6</b>   | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża EBIT</b>          | <b>-4,4%</b> | <b>36,6%</b> | <b>41,0 pp.</b> |
| <b>Zysk netto</b>          | <b>-0,1</b>  | <b>0,5</b>   | <b>n/m</b>      |

|                        |            |            |               |
|------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>EBITDA (MSR 17)</b> | <b>0,3</b> | <b>0,8</b> | <b>145,8%</b> |
|------------------------|------------|------------|---------------|

| Scanix (mln PLN)       | 2Q20          | 2Q21        | r/r             |
|------------------------|---------------|-------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży | 3,8           | 5,2         | 37,0%           |
| <b>Marża brutto</b>    | <b>-8,5%</b>  | <b>8,2%</b> | <b>16,6 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>          | <b>-0,2</b>   | <b>1,2</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>EBIT</b>            | <b>-0,9</b>   | <b>0,2</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża EBIT</b>      | <b>-23,4%</b> | <b>3,0%</b> | <b>26,5 pp.</b> |
| <b>Zysk netto</b>      | <b>-0,7</b>   | <b>0,1</b>  | <b>n/m</b>      |

|                        |             |            |            |
|------------------------|-------------|------------|------------|
| <b>EBITDA (MSR 17)</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,6</b> | <b>n/m</b> |
|------------------------|-------------|------------|------------|

- ✓ Wzrost liczby wykonanych badań w Rezonans Powiśle o 69% przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży o 0,8 mln PLN, tj. 94%. Wzrost przychodów powyżej wzrostu liczby badań dzięki zmianie struktury badań (większy udział badań prywatnych).
- ✓ Poprawa marży i rentowności na skutek wzrostu liczby procedur – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej.
- ✓ Wzrost liczby wykonanych badań TK i MR w Scanix o 72% przełożył się na wzrost przychodów ze sprzedaży z tych badań o 1,4 mln PLN, tj. 45% (wzrost poniżej wzrostu wolumenów – duży udział umów ryczałtowych). Stabilizacja przychodów z pozostałych badań (RTG i USG).
- ✓ Poprawa marży r/r w związku ze wzrostem liczby badań, mimo przejściowego wpływu pogorszenia marży na badaniach TK w 2Q21 (rozliczenia ryczałtowe).

# — Wzrost liczby projektów w Alteris

| (mln PLN)              | 2Q20         | 2Q21         | r/r             |
|------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży | 21,4         | 44,7         | 108,7%          |
| <b>Marża brutto</b>    | <b>13,0%</b> | <b>19,6%</b> | <b>6,6 pp.</b>  |
| Koszty SG&A            | 2,1          | 2,2          | 3,5%            |
| <b>EBITDA</b>          | <b>1,3</b>   | <b>7,4</b>   | <b>480,1%</b>   |
| <b>EBIT</b>            | <b>0,6</b>   | <b>6,5</b>   | <b>936,1%</b>   |
| <b>Marża EBIT</b>      | <b>2,9%</b>  | <b>14,6%</b> | <b>11,7 pp.</b> |
| <b>Zysk netto</b>      | <b>0,4</b>   | <b>5,1</b>   | <b>1 053,9%</b> |

- ✓ 58% sprzedaży Alteris w 2Q21 (25,9 mln PLN) to projekty realizowane w Grupie. Zwiększenie dostaw do Voxel – projekty związane z inwestycjami w nowe pracownie i nowy sprzęt medyczny. Alteris jest także importerem materiałów i sprzętu na potrzeby laboratorium diagnostycznego VITO-MED.
- ✓ Duże zapotrzebowanie na produkty spółki. Sprzedaż zrealizowana do klientów zewnętrznych w wysokości prawie 18,8 mln PLN, stabilnie r/r.
- ✓ Znaczący wzrost marży brutto ze względu na wysokomarżową sprzedaż towarów związanych z Covid-19.
- ✓ Nieznaczny wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu znacząco poniżej wzrostu sprzedaży.



# Bardzo dobre wyniki VITO-MED i Exira

| VITO-MED (mln PLN)         | 2Q20          | 2Q21         | r/r             |
|----------------------------|---------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży     | 3,6           | 40,8         | 1 017,2%        |
| <b>Marża brutto</b>        | <b>-56,9%</b> | <b>29,6%</b> | <b>86,5 pp.</b> |
| <b>EBITDA</b>              | <b>-2,2</b>   | <b>12,7</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>EBIT</b>                | <b>-2,4</b>   | <b>11,6</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża EBIT</b>          | <b>-67,1%</b> | <b>28,5%</b> | <b>95,6%</b>    |
| <b>Zysk/(strata) netto</b> | <b>-2,0</b>   | <b>9,3</b>   | <b>n/m</b>      |

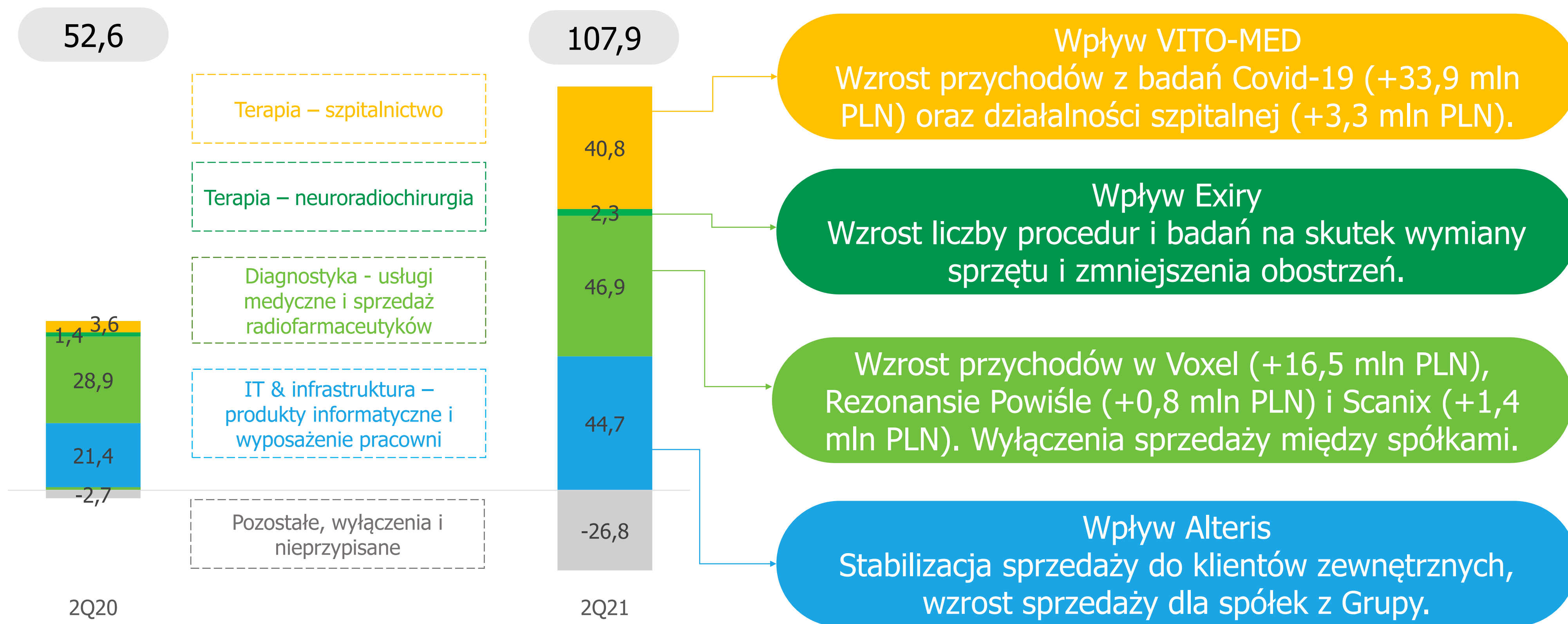
|                        |             |             |            |
|------------------------|-------------|-------------|------------|
| <b>EBITDA (MSR 17)</b> | <b>-2,2</b> | <b>12,5</b> | <b>n/m</b> |
|------------------------|-------------|-------------|------------|

| Exira (mln PLN)            | 2Q20         | 2Q21         | r/r            |
|----------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży     | 1,4          | 2,3          | 63,9%          |
| <b>Marża brutto</b>        | <b>17,1%</b> | <b>37,4%</b> | <b>20,3%</b>   |
| <b>EBITDA</b>              | <b>0,6</b>   | <b>1,4</b>   | <b>139,1%</b>  |
| <b>EBIT</b>                | <b>0,2</b>   | <b>0,9</b>   | <b>384,1%</b>  |
| <b>Marża EBIT</b>          | <b>13,4%</b> | <b>39,6%</b> | <b>26,2%</b>   |
| <b>Zysk/(strata) netto</b> | <b>0,0</b>   | <b>0,6</b>   | <b>2075,1%</b> |

- ✓ Istotny wzrost przychodów VITO-MED z badań Covid-19 (+33,9 mln PLN).
- ✓ W 2Q21 procedury szpitalne głównie dla pacjentów z Covid-19 – wzrost przychodów w 2Q21 o 3,3 mln PLN, tj. 68% r/r.
- ✓ Wzrost marży brutto i EBITDA r/r ze względu na istotny wzrost przychodów z badań Covid-19. Strata brutto na działalności szpitalnej w wysokości ponad 2,3 mln PLN.
- ✓ Wzrost przychodów Exira: wzrost liczby procedur gamma knife o 41% r/r i badań MR o 163%.
- ✓ Wpływ odbicia wolumenów gamma knife po złuzowaniu obostrzeń oraz wymiany źródła gamma knife i rezonansu magnetycznego, przy stabilizacji wyceny świadczeń.
- ✓ Istotny wzrost marży brutto na sprzedaży i EBITDA – efekt dźwigni operacyjnej (wysoki udział kosztów stałych).

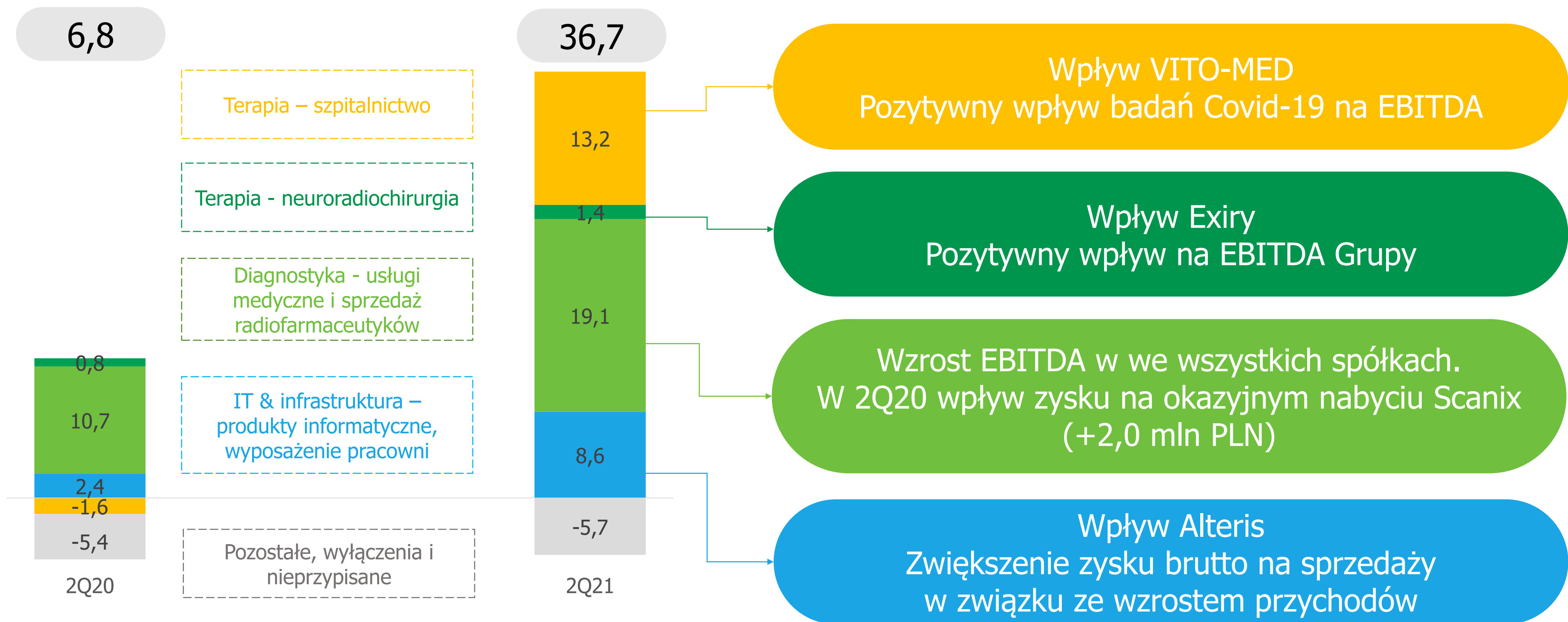
# — Duży wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



# — Wpływ wzrostu sprzedaży i dźwigni operacyjnej na EBITDA

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



EBITDA segmentów nie zawiera kosztów ogólnego zarządu oraz pozostałych kosztów operacyjnych, które znajduje się w pozycji „nieprzypisane”.



# Istotny wzrost przychodów i marży w 2Q21 w Grupie

| (mln PLN)                                                             | 2Q20         | 2Q21         | r/r             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                | 52,6         | 107,9        | 105,2%          |
| Koszt własny sprzedaży                                                | 49,6         | 74,4         | 50,2%           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>3,0</b>   | <b>33,5</b>  | <b>1 005,3%</b> |
| <b>Marża brutto na sprzedaży</b>                                      | <b>5,8%</b>  | <b>31,0%</b> | <b>25,2 pp.</b> |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                                   | 6,4          | 5,8          | -9,9%           |
| Pozostała działalność operacyjna                                      | 2,6          | 0,0          | -99,9%          |
| <b>EBIT</b>                                                           | <b>-0,8</b>  | <b>27,7</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża operacyjna</b>                                               | <b>-1,5%</b> | <b>25,7%</b> | <b>27,2 pp.</b> |
| <b>EBIT skorygowany (bez one-off)</b>                                 | <b>-2,9</b>  | <b>27,7</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża operacyjna skorygowana</b>                                   | <b>-5,5%</b> | <b>25,7%</b> | <b>31,2 pp.</b> |
| Działalność finansowa netto                                           | -1,4         | -2,3         | 65,6%           |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                           | <b>-2,1</b>  | <b>25,4</b>  | <b>n/m</b>      |
| Podatek dochodowy                                                     | -0,7         | 4,9          | n/m             |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                            | <b>-1,4</b>  | <b>20,6</b>  | <b>n/m</b>      |
| Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | -1,2         | 19,8         | n/m             |
| <b>Zysk/(strata) netto skorygowany</b>                                | <b>-3,5</b>  | <b>21,5</b>  | <b>n/m</b>      |

|                                         |              |              |                 |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| <b>EBITDA</b>                           | <b>6,8</b>   | <b>36,7</b>  | <b>436,3%</b>   |
| <b>Marża EBITDA</b>                     | <b>13,0%</b> | <b>34,0%</b> | <b>21,0 pp.</b> |
| <b>EBITDA skorygowana (bez one-off)</b> | <b>4,7</b>   | <b>36,7</b>  | <b>674,3%</b>   |
| <b>Marża EBITDA skorygowana</b>         | <b>9,0%</b>  | <b>34,0%</b> | <b>25,0 pp.</b> |

- ✓ Wzrost przychodów we wszystkich segmentach. Przychody z diagnostyki obrazowej wsparte przez nowe linie biznesowe: badania Covid-19 w VITO-MED oraz stabilną sprzedaż do klientów zewnętrznych w Alteris.
- ✓ Wzrost marży brutto we wszystkich spółkach z Grupy (duży wpływ dźwigni operacyjnej).
- ✓ Spadek kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży.
- ✓ Jednorazowe zdarzenia w 2Q21: odpis CardioCube (-0,9 mln PLN); w 2Q20 roku: zysk na okazym nabyciu Scanix (+2,0 mln PLN), zysk na sprzedaży środków trwałych (+0,1 mln PLN).
- ✓ Spadek pozostałych kosztów finansowych (kosztów odsetek).
- ✓ Ponad siedmiokrotny wzrost EBITDA skorygowanej Grupy.

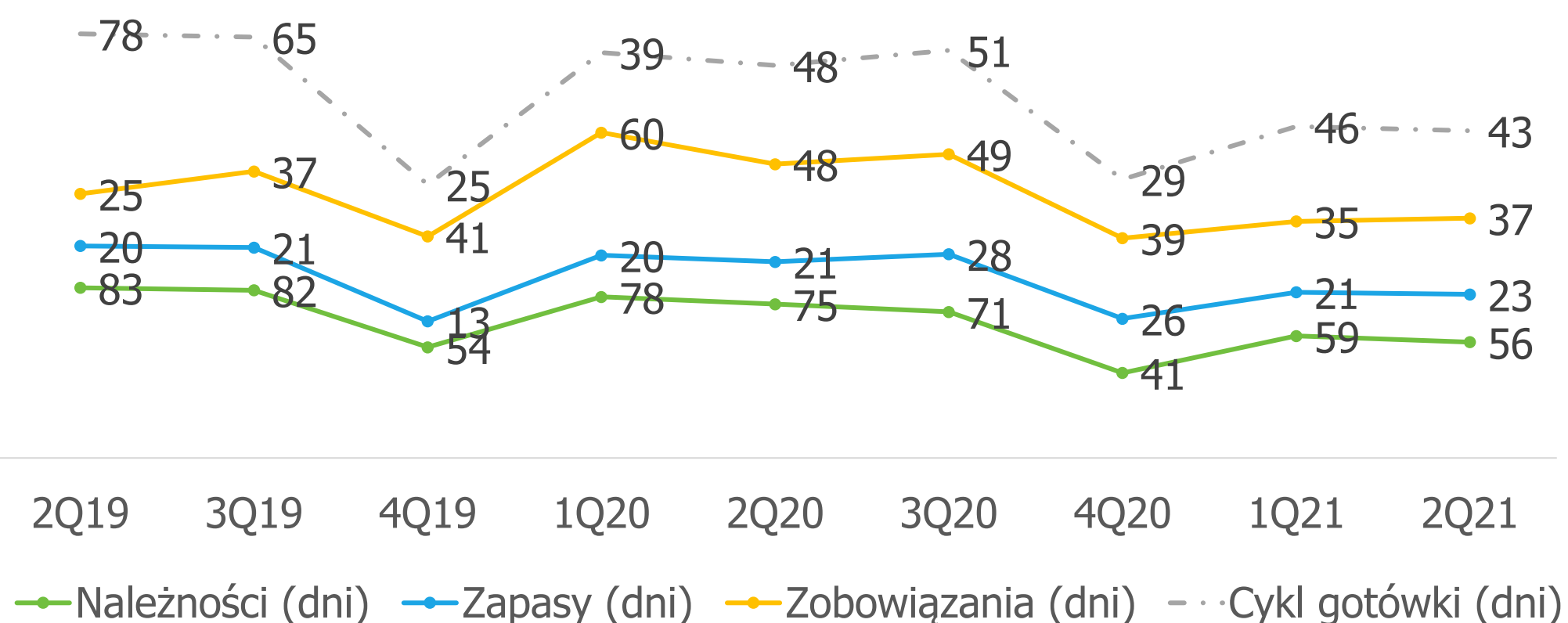
# Rekordowe wyniki w 1H21 w Grupie

| (mln PLN)                                                             | 1H20         | 1H21         | r/r             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                | 103,0        | 219,6        | 113,2%          |
| Koszt własny sprzedaży                                                | 91,9         | 158,1        | 72,1%           |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                       | <b>11,1</b>  | <b>61,5</b>  | <b>453,0%</b>   |
| <b>Marża brutto na sprzedaży</b>                                      | <b>10,8%</b> | <b>28,0%</b> | <b>17,2 pp.</b> |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu                                   | 13,0         | 12,0         | -7,2%           |
| Pozostała działalność operacyjna                                      | 10,1         | 0,6          | -94,2%          |
| <b>EBIT</b>                                                           | <b>8,2</b>   | <b>50,0</b>  | <b>509,0%</b>   |
| <b>Marża operacyjna</b>                                               | <b>8,0%</b>  | <b>22,8%</b> | <b>14,8 pp.</b> |
| <b>EBIT skorygowany (bez one-off)</b>                                 | <b>-1,0</b>  | <b>50,0</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>Marża operacyjna skorygowana</b>                                   | <b>-1,0%</b> | <b>22,8%</b> | <b>23,8 pp.</b> |
| Działalność finansowa netto                                           | -2,9         | -3,5         | 19,7%           |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                           | <b>5,3</b>   | <b>46,5</b>  | <b>782,8%</b>   |
| Podatek dochodowy                                                     | 3,2          | 9,0          | 182,9%          |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                            | <b>2,1</b>   | <b>37,6</b>  | <b>1 684,3%</b> |
| Zysk/(strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 2,4          | 36,8         | 1 440,4%        |
| <b>Zysk/(strata) netto skorygowany</b>                                | <b>-3,5</b>  | <b>38,5</b>  | <b>n/m</b>      |
| <b>EBITDA</b>                                                         | <b>24,2</b>  | <b>68,1</b>  | <b>181,8%</b>   |
| <b>Marża EBITDA</b>                                                   | <b>23,5%</b> | <b>31,0%</b> | <b>7,5 pp.</b>  |
| <b>EBITDA skorygowana (bez one-off)</b>                               | <b>14,9</b>  | <b>68,1</b>  | <b>355,8%</b>   |
| <b>Marża EBITDA skorygowana</b>                                       | <b>14,5%</b> | <b>31,0%</b> | <b>16,5 pp.</b> |

- ✓ Wzrost przychodów we wszystkich segmentach i spółkach r/r.
- ✓ 8,8 mln PLN odroczonego przychodu (otrzymane od NFZ środki pieniężne) będzie rozliczane i ujmowane w przychodach w kolejnych okresach.
- ✓ Ostrożne podejście do przychodów z nadwykonań badań PET – do 1,2 mln PLN przychodów możliwe do rozliczenia w kolejnych okresach.
- ✓ Poprawa marży brutto z uwagi na wzrosty przychodów.
- ✓ Jednorazowe zdarzenia w 1H21: odpis CardioCube (-0,9 mln PLN); w 1H20 roku: zysk na okazym nabyciu Scanix (+8,7 mln PLN), zysk na sprzedaży środków trwałych (+0,5 mln PLN) i podatek od zysków kapitałowych na konwersji wierzytelności od Scanix na udziały (3,6 mln PLN).

# Dalszy wzrost skali i kapitału obrotowego

## Cykl obrotu gotówki



## Kapitał obrotowy

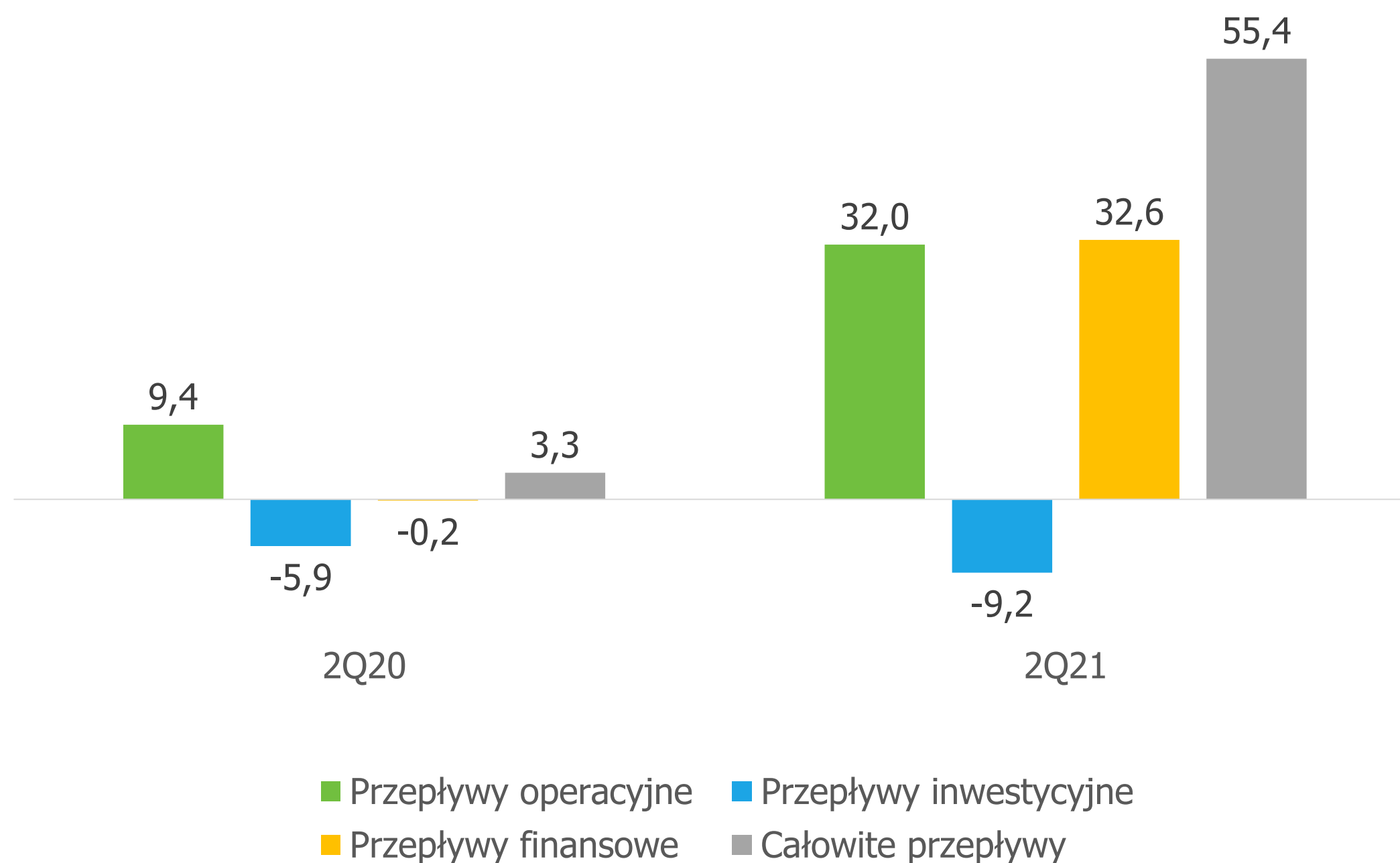
| (mln PLN)               | 2Q20        | 2Q21        |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Należności handlowe     | 43,8        | 67,7        |
| Zapasy                  | 11,4        | 19,2        |
| Zobowiązania handlowe   | 26,2        | 30,6        |
| <b>Kapitał obrotowy</b> | <b>29,0</b> | <b>56,2</b> |

- ✓ Wzrost poziomu kapitału obrotowego r/r na skutek istotnego wzrostu zapasów i należności.
- ✓ Wzrost należności w związku ze wzrostem przychodów (głównie w Voxel i Alteris).
- ✓ Zapasy to materiały, w tym wykorzystywane w badaniach Covid-19 i produkcja w toku. Istotny wzrost produkcji w toku (tj. projektów w trakcie realizacji) i materiałów zużywalnych zakupionych dla celów badań Covid-19 (wartość tych zapasów na koniec czerwca 2021 roku: 7,6 mln PLN, konieczność ich zabezpieczenia na okres kilku miesięcy).
- ✓ Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Wzrost ze względu na większą skalę działania w spółkach Grupy.
- ✓ Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.



# — Wzrost przepływów operacyjnych i wpływów finansowych

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów ze względu na wzrost zysku brutto, amortyzacji i zmniejszenie stanu zapasów i należności.

Wzrost wydatków inwestycyjnych r/r – głównie nakłady inwestycyjne związane z nowymi pracowniami i wymianą sprzętu medycznego w Voxel.

Wzrost wpływów netto związanych z nową emisją obligacji serii M – wpływ środków w kwocie 44,6 mln PLN w 2Q21, podczas gdy spłata refinansowanej emisji obligacji serii J w kwocie 30 mln PLN w 3Q21.

# — Zmniejszenie wskaźnika zadłużenia

| (mln PLN)                          | 2Q20<br>MSSF 16 | 2Q21<br>MSSF16 | 2Q21<br>MSR17 |
|------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| <b>Zadłużenie długoterminowe</b>   | <b>97,7</b>     | <b>127,2</b>   | <b>89,8</b>   |
| Kredyty                            | 7,6             | 3,3            | 3,3           |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 29,9            | 29,6           | 29,6          |
| Obligacje                          | 30,0            | 54,4           | 54,4          |
| Leasing finansowy                  | 30,2            | 39,9           | 2,6           |
| <b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>  | <b>36,7</b>     | <b>62,7</b>    | <b>53,0</b>   |
| Kredyty                            | 9,2             | 5,8            | 5,8           |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 11,9            | 15,1           | 15,1          |
| Obligacje                          | 5,8             | 30,6           | 30,6          |
| Leasing finansowy                  | 9,8             | 11,1           | 1,4           |
| <b>Gotówka</b>                     | <b>15,8</b>     | <b>74,6</b>    | <b>74,6</b>   |
| <b>Dług netto (gotówka netto)</b>  | <b>118,7</b>    | <b>115,3</b>   | <b>68,2</b>   |
| EBITDA (4 kwartały)                | 54,9            | 128,4          | 115,1         |
| <b>Dług netto/ EBITDA</b>          | <b>2,2</b>      | <b>0,9</b>     | <b>0,6</b>    |

- ✓ Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- ✓ Zastosowanie MSSF 16 to wzrost zadłużenia o ponad 47 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- ✓ Wyższy r/r poziom środków pieniężnych ze względu na wyższe przepływy z działalności operacyjnej i wpływy finansowe (wpływ środków z emisji obligacji serii M, skorelowane ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu).
- ✓ Niższy poziom r/r wskaźnika długu netto/ EBITDA (pod MSSF 16) ze względu na rosnącą EBITDA.

# — Podsumowanie wyników 1H21

01

## GRUPA VOXEL

Wyższe r/r przychody Grupy: dalsze wzrosty i poprawa w spółkach diagnostycznych i Exira, kontynuacja wpływu nowych linii biznesowych, w tym badań Covid-19, stabilna liczba projektów zrealizowanych przez Alteris dla klientów zewnętrznych w 2Q21 r/r.

02

## VOXEL, REZONANS POWISLE I SCANIX

Wzrost liczby kluczowych badań i wzrost przychodów ze sprzedaży we wszystkich spółkach segmentu. Pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej na rentowność w spółkach segmentu.

03

## ALTERIS

Wzrost liczby zrealizowanych projektów i zwiększenie przychodów ze sprzedaży w 1H21 r/r. Znaczący udział sprzedaży w Grupie.

04

## EXIRA

Wzrost liczby procedur Gamma Knife i badań MR. Pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej na rentowność.

05

## VITO-MED

Pozytywny wpływ nowej linii biznesowej, tj. badań Covid-19. Wzrost przychodów na działalności szpitalnej. Zakończenie działalności jako szpital Covid-19.



A background image of a GE SIGNA Voyager MRI machine. The machine is white and cylindrical, with a large circular opening in the center. On the left side of the machine, there is a control panel with a small screen and several buttons. The text "SIGNA Voyager" is visible on the side of the machine. A blue rectangular overlay is positioned on the left side of the image, containing a list of items with checkmarks.

✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 2Q21

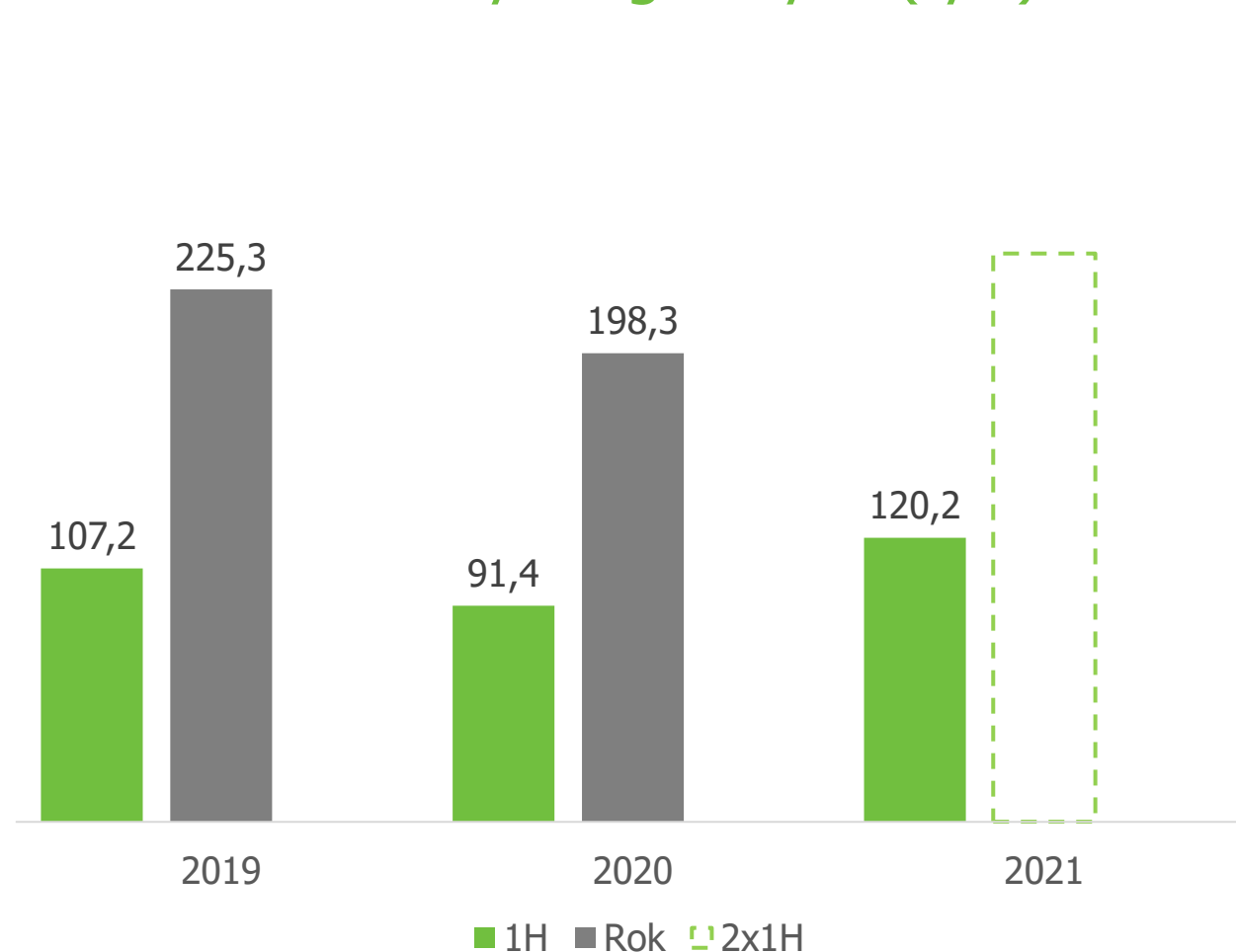
✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

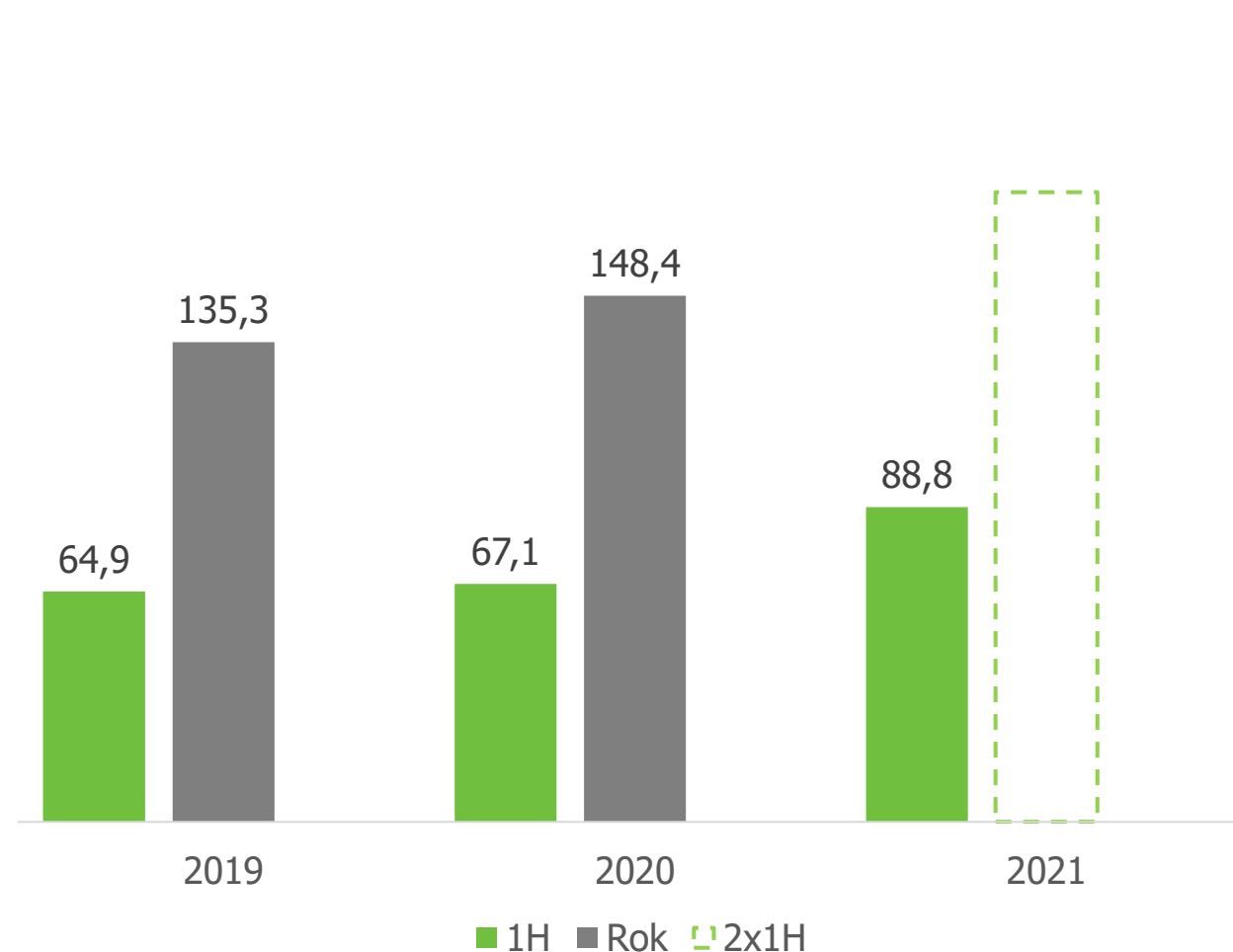
✓ Slajdy pomocnicze

# — Diagnostyka: wzrosty powyżej 2019 roku

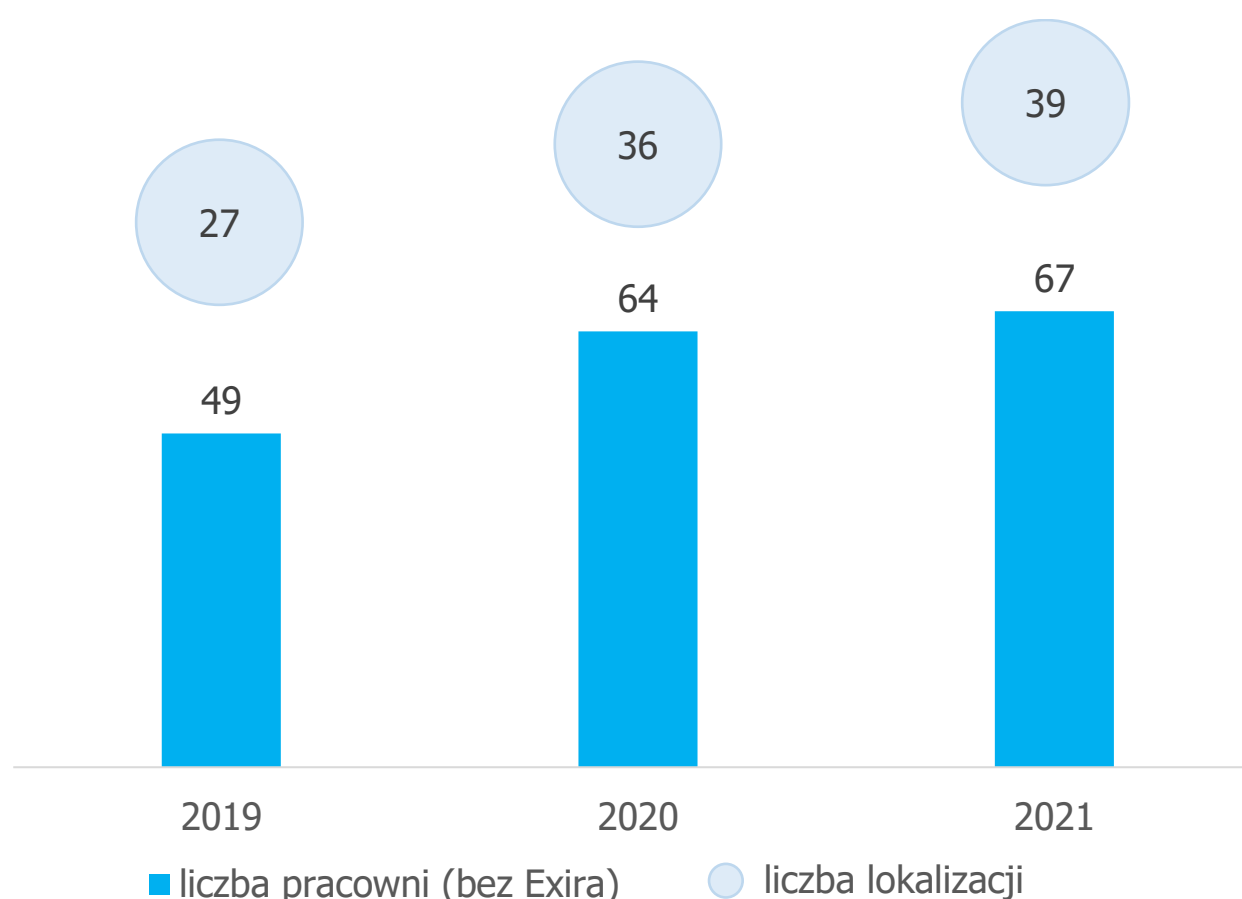
Wolumeny Diagnostyka (tys.)



Przychody ze sprzedaży Diagnostyka (mln PLN)



Liczba pracowni w segmencie Diagnostyka na dzień 30 czerwca



## Stan faktyczny 1H21:

- ✓ w 1H21, mimo wiosennej fali pandemii, segment Diagnostyka wykonał 61% badań TK, MR i PET z całego roku 2020,
- ✓ od 2020 roku wpływ nowych spółek na działalność segmentu, tj. Scanix i Rezonans Powiśle
- ✓ przychody segmentu Diagnostyka z 1H21 na poziomie 60% przychodów z całego 2020 roku i 66% przychodów z całego 2019 roku,

## Cele na 2021+:

- ✓ wolumeny zdecydowanie powyżej 2019 roku,
- ✓ wyżej marżowa struktura badań, większy udział MR i PET, rosnące pozostałe przychody => przychody wyższe niż w 2019 roku,
- ✓ zwiększenie liczby badań PET wykonywanych z wykorzystaniem fluorocholiny, tj. znacznika specjalnego produkowanego przez Voxel,
- ✓ poprawa przychodów i rentowności w istniejących pracowniach:
  - wpływ nowych pracowni na wyniki w latach 2021+,
  - nowy efektywny model współpracy ze szpitalami.

# — Diagnostyka: potencjał w istniejących pracowniach

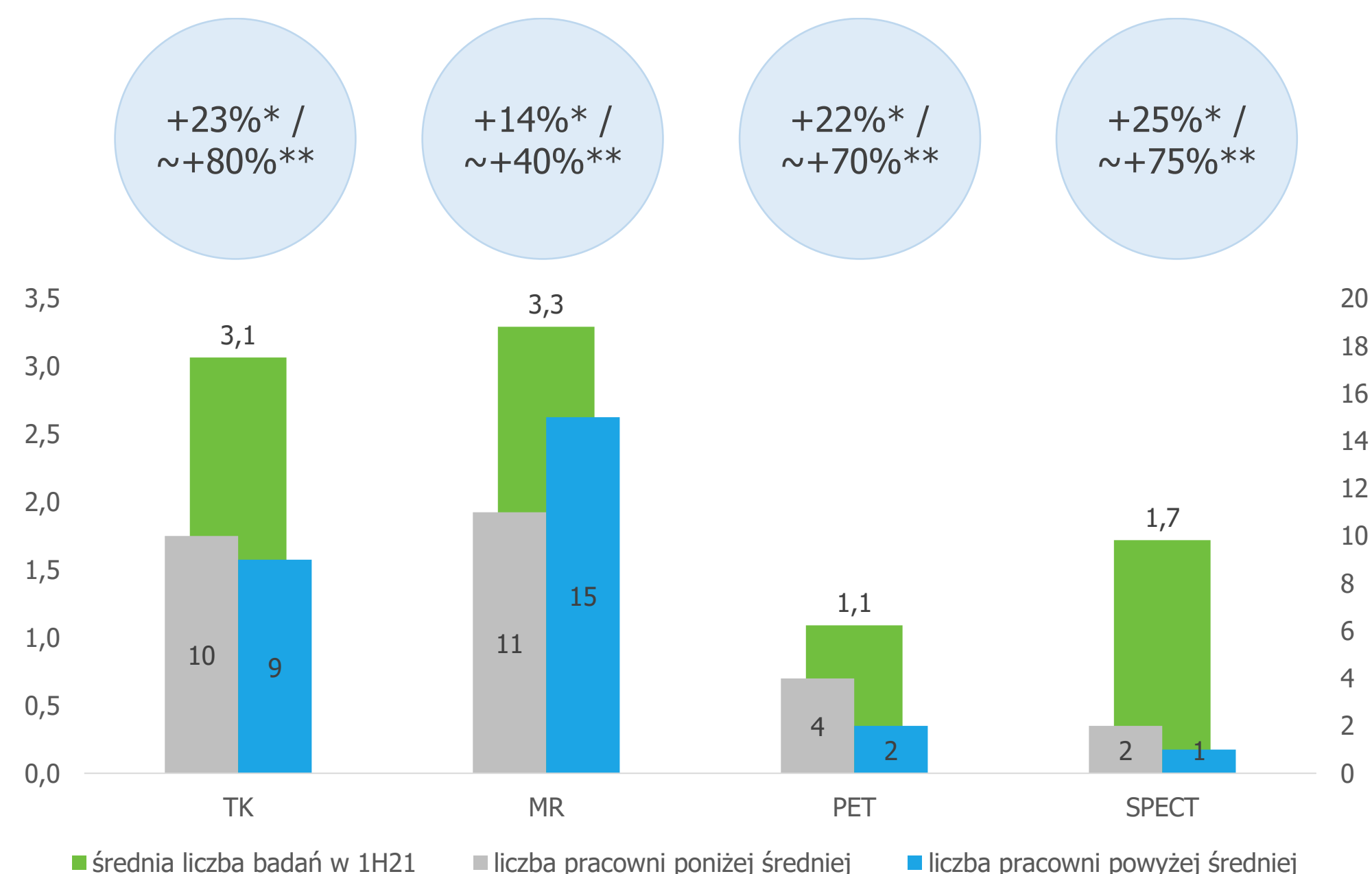
## Stan faktyczny 1H21:

- ✓ **TK - 10** pracowni wykonało mniejszą liczbę badań niż średnia w Grupie, z czego 2 pracownie działają od 2Q21, jedna od 2 lat, a w przypadku kolejnej miała miejsce wymiana urządzenia,
- ✓ **MR - 11** pracowni wykonało mniejszą liczbę badań niż średnia w Grupie, z czego 2 pracownie działają od 2Q21, 3 od 2 lat, a w przypadku jednej miała miejsce wymiana urządzenia,
- ✓ **PET – 2** pracownie wykonały 56% badań PET w Grupie,
- ✓ **SPECT – 1** pracownia wykonała 58% badań SPECT w Grupie.

## Cele na 2021+:

- ✓ zwiększenie wolumenów badań w istniejących pracowniach, w tym w szczególności:
  - nowo otwartych w ostatnich latach, w tym w roku 2021,
  - program wymiany sprzętu,
  - w pracowniach SPECT.
- ✓ możliwe zwiększenie liczby badań w istniejących pracowniach i zniwelowanie różnic w liczbie badań między pracowniami.

## Średnia liczba badań w 1H21 w 1 pracowni (tys.)



● możliwy do realizacji wzrost średniej liczby badań:  
\* dla pracowni poniżej średniej - do poziomu średniej  
\*\* dla wszystkich pracowni - do poziomu najlepszej pracowni



# — Diagnostyka: Wzrost organiczny

## PROWADZONE INWESTYCJE

### Nowe pracownie:

MR Tarnów  
MR Bielsko-Biała

### Wymiana / upgrade sprzętu

2xMR Kraków  
PET Kraków

## PLANY NA 2021+

### Nowe pracownie:

MR Zabrze  
PET

### Wymiana / upgrade sprzętu

TK Bielsko-Biała  
MR Bytom  
TK Bytom



Powyższe inwestycje dotyczą tylko miejsc potwierdzonych umowami najmu i współpracy.  
Ponadto Grupa aktywnie poszukuje nowych lokalizacji i negocjuje nowe umowy.

# — Dalsze plany rozwoju szpitalnictwa

## DZIAŁALNOŚĆ SZPITALA

- od listopada 2020 roku decyzją Ministra Zdrowia VITO-MED zapewniał leczenie dla pacjentów z zakażeniem koronawirusem na trzech poziomach referencyjności. Działalność ta była prowadzona do dnia 13 czerwca 2021 roku,
- obecnie szpital realizuje procedury w ramach dotychczasowej specjalności, tj. neurologiczno-udarowej.

## PLANY ROZWOJU SZPITALA

- współpraca z uczelniami w zakresie kształcenia lekarzy z zakresu neurologii,
- zwiększenie liczby miejsc rezydenckich do 10,
- programy lekowe,
- nowa umowę z NFZ na realizację programu pilotażowego „Profilaktyka 40 PLUS” od lipca 2021 roku,
- wpis przez NFZ na listę placówek realizujących program rehabilitacji po COVID-19.





# IT & infrastruktura: duże zapotrzebowanie na projekty

## Kontynuacja wysokiego popytu na rozwiązania dostarczane przez Alteris w roku 2021

- Ciągły popyt na rozwiązania modułowe,
- Dostawy nowych pracowni diagnostycznych i projektów pod klucz,
- Wdrażanie projektów z zakresu:
  - wykorzystania sztucznej inteligencji – najbardziej zaawansowane projekty dot. badań mammografii, prostaty i demencji oraz analizy obrazu MR,
  - wykorzystania cloud computing.

Backlog na rok 2021:  
na poziomie około  
**140 mln PLN**  
(wzrost o 60 mln PLN  
w trakcie 2Q21).



# — Wzrost: Perspektywa akwizycji i nowe projekty



## AKWIZYCJE KONTROLNYCH PAKIETÓW W POLSCE

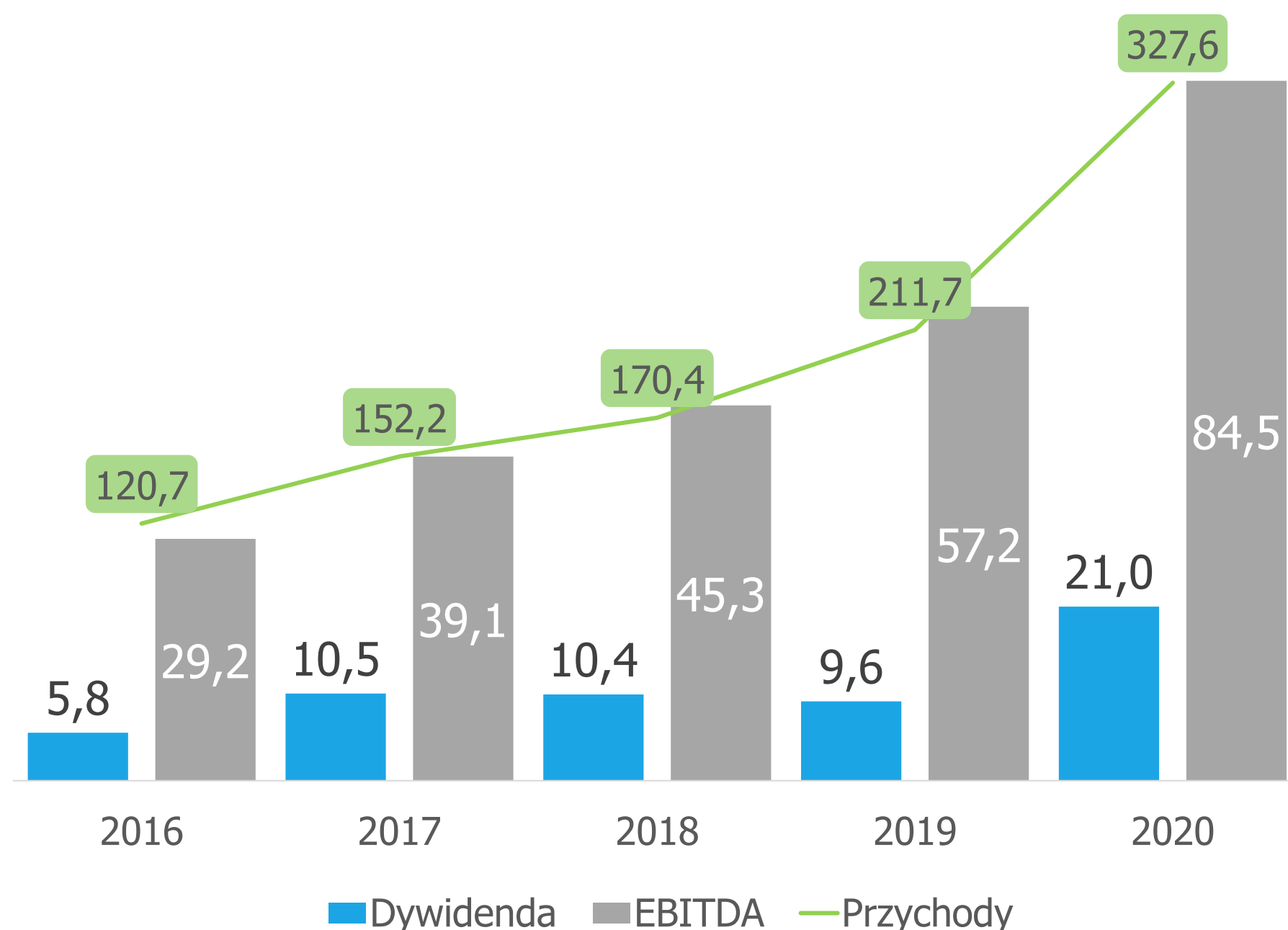
- sprawdzony model współpracy z akcjonariuszami mniejszościowymi,
- proces w trakcie – ponad 40 potencjalnych celów akwizycyjnych,
- Voxel to inwestor branżowy, oferujący liczne synergie z innymi spółkami z Grupy Voxel, które wzmocnią przychody i zyski; posiadamy dostęp do zdywersyfikowanych źródeł finansowania,
- umowa inwestycyjna, dotychczasowy zarząd.

## MIĘDZYNARODOWE PROJEKTY

- Voxel jako członek konsorcjum, wspólnie ze spółką **Ascend Advanced Healthcare Solutions** (autoryzowanym dystrybutorem GE Healthcare w Arabii Saudyjskiej) i spółką **Abdullatif & Mohammed Al-Fozan Company** (holdingiem działającym w krajach Zatoki Perskiej i na Bliskim Wschodzie) wziął udział w organizowanym przez Ministerstwo Zdrowia Królestwa Arabii Saudyjskiej **postępowaniu dot. projektu partnerstwa publiczno-prywatnego w dziedzinie radiologii**,
- celem postępowania jest wyłonienie prywatnego dostawcy, który otrzyma 10-letnią koncesję na dostarczanie usług diagnostyki obrazowej do sieci 7 szpitali w regionie Rijadu,
- usługi te obejmują TK, MR, RTG, USG, mammografię, PET i SPECT, wraz z wdrożeniem i rozwojem sieci teleradiologii,
- celem projektu jest poprawa jakości świadczonych usług medycznych oraz ich dostępności, a także poprawa efektywności i lepszego wykorzystania sprzętu,
- 30 czerwca 2021 roku Ministerstwo Zdrowia Arabii Saudyjskiej ogłosiło listę podmiotów, które zakwalifikowały się do kolejnego etapu postępowania. Lista ta obejmuje także konsorcjum Voxel - Ascend - Al Fozan.

# — Spółka płacąca dywidendę

## REGULARNE WYPŁATY DYWIDENDY



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

- ✓ W styczniu 2021 roku weszła w życie nowa polityka dywidendowa na lata 2021-25.
- ✓ Zarząd Voxel S.A. przy uwzględnieniu sytuacji Grupy zamierza corocznie rekomendować WZA:
  - przeznaczenie nie mniej niż 50% jednostkowego zysku netto Voxel S.A. za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy,
  - wypłatę na rzecz akcjonariuszy nie mniej niż 25% kwoty funduszu dywidendowego stanowiącego kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015 – 2017 w łącznej wysokości 28,9 mln PLN.
- ✓ Warunki Emisji Obligacji dopuszczają wypłatę dywidendy do wysokości 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok.

# — Źródła przychodów i zysków 2021+

Wzrost wolumenów  
badań

Nielimitowane badania TK i MR, wzrost liczby badań PET

Nowe lokalizacje,  
nowe spółki

Kontrybucja do wyników

Nowe linie  
biznesowe

Laboratorium Covid-19,  
sprzedaż mobilnych rozwiązań diagnostycznych

Radiomika

Standaryzacja protokołów badań, wprowadzanie  
algorytmów klasy Deep Learning (AI) – Structure Reporting

Inwestycje /  
akwizycje

Znaczący wpływ na potencjał Grupy





✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 2Q21

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze



✓ Podsumowanie biznesowe

✓ Wyniki za 2Q21

✓ Plany na 2021+

✓ Pytania i odpowiedzi

✓ Slajdy pomocnicze

# — Przewagi konkurencyjne Grupy Voxel

Efekt skali i korzyści  
z posiadania sieci  
pracowni

Komplementarność  
usług świadczonych  
przez spółki z Grupy

Posiadanie w strukturze  
zakładu produkcji  
radiofarmaceutyków

Doświadczona kadra medyczna  
i menedżerska

Innowacyjność oraz umiejętność jej  
wdrożenia i skomercjalizowania

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



# — Historia Grupy Voxel

2005

Utworzenie Voxel i otwarcie pracowni MR w Bytomiu

2006

Otwarcie pracowni TK w Bytomiu oraz pracowni MR w Krakowie (w USD CM UJ)

2007

Nabycie spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra

Otwarcie kolejnych pracowni (w Katowicach i Zabrze)

2010

Otwarcie pierwszej pracowni PET-TK w Łodzi oraz ośrodka PET-TK-MR w Krakowie

Nabycie spółki Alteris

Otrzymanie dotacji UE na budowę zakładu produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie

2011

Otwarcie Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach

Uruchomienie zakładu produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie

IPO na NewConnect

2012

Uruchomienie spółki Exira Gamma Knife w Katowicach

Przeniesienie notowań na GPW

2017

Uruchomienie pracowni PET-TK w Opolu

2018

Uruchomienie pracowni biopsji fuzyjnej w Warszawie

Nabycie spółki Exira Gamma Knife

Nabycie spółki VITO-MED

Nabycie wierzytelności SCANiX

2019

Nabycie spółki Hannah

Nabycie udziałów w Radpoint

Transakcja z CardioCube

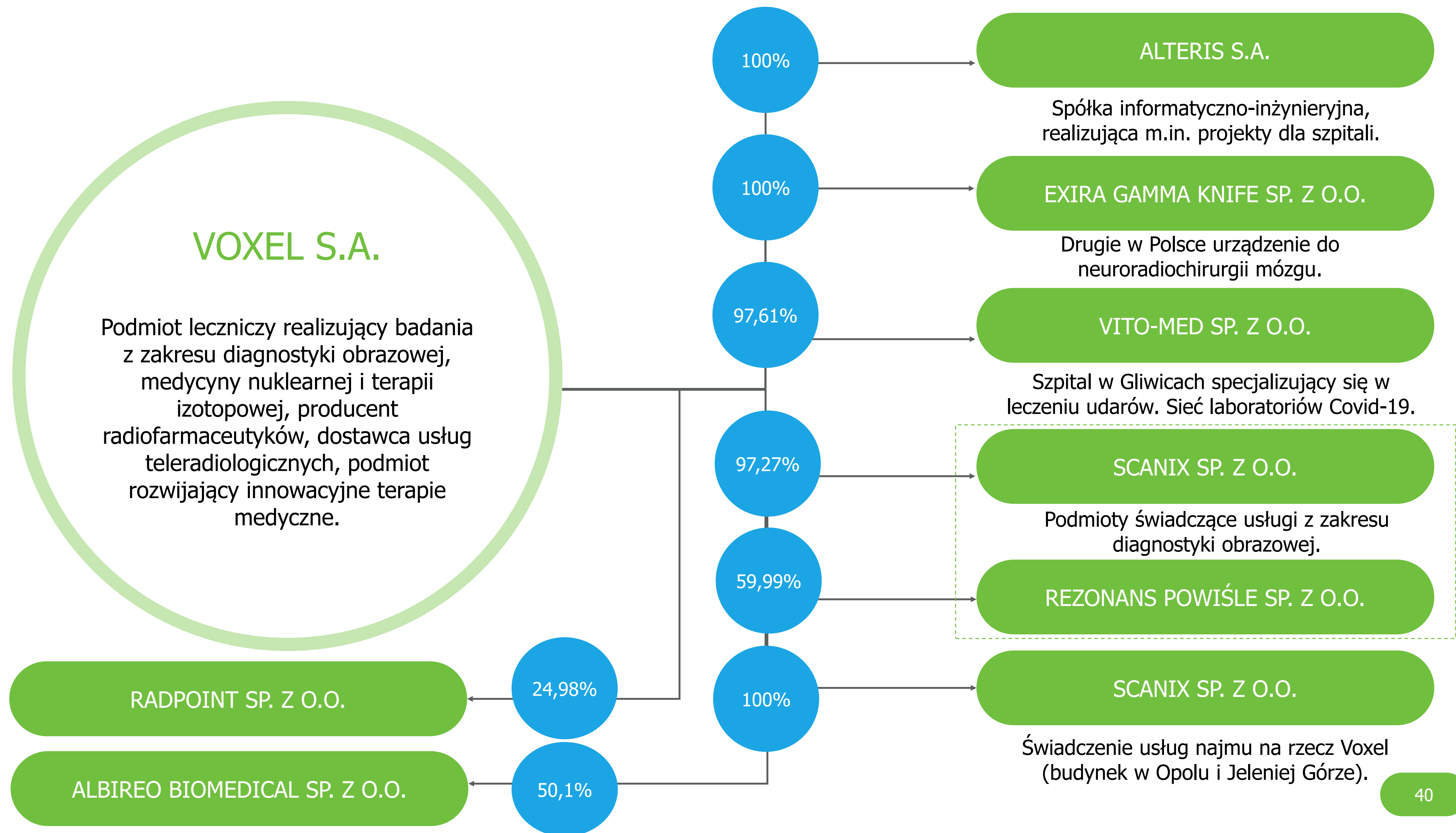
2020

Nabycie udziałów w Rezonansie Powiśle

Konwersja wierzytelności na udziały w SCANiX

Otwarcie sieci laboratoriów diagnostycznych Covid-19

# uczowe informacje o Grupie Voxel



# — Diagnostyka, terapia, IT

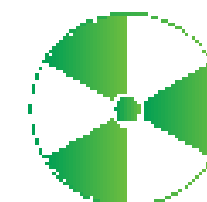
## DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNĄ NUKLEARNA



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



**1**  
szpital



**2**  
cyklotrony



**9**  
spółek



**3**  
własne  
radiofarmaceutyki

## PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA



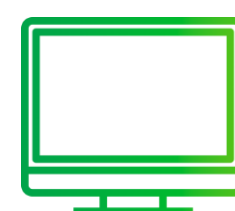
Implementacja autorskich systemów informatycznych do radiologii dla szpitali. Radiologia „pod klucz” czyli kompleksowe wyposażenie pracowni radiologicznych (infrastruktura i sprzęt).



**69**  
urządzenia  
diagnostyczne i  
terapeutyczne



**4**  
laboratoria  
Covid-19



**250**  
wdrożeń systemu



**1 100**  
lekarzy i specjalistów



# — Zdywersyfikowane źródła przychodów

## DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII



- **27** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (2) i Scanix (3)
- **19** pracowni tomografii komputerowej (TK), w tym Scanix (4)
- **8** pracowni pozytonowej tomografii emisyjnej (PET-TK),
- **4** pracownie badań medycyny nuklearnej i terapii izotopowej (SPECT),
- **1** pracownia biopsji fuzyjnej, **9** pracowni RTG, USG i mammografii

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

# Jakość badań to priorytet



# — Dwa cyklotrony – bezpieczeństwo i ciągłość dostaw



## KRAKÓW

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

Własny cyklotron - obiekt wybudowany przy dofinansowaniu ze środków UE w ramach działania Innowacyjna Gospodarka.

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

Minimalizacja kosztu dostawy produktów dzięki własnej i uprzywilejowanej flocie samochodowej.

Nadwyżki sprzedawane partnerom zewnętrznym.

Cyklotron w Warszawie dzierżawiony od UWRC (spółka celowa UW)

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

Współpraca w zakresie B&R i pozyskiwania środków na badania.

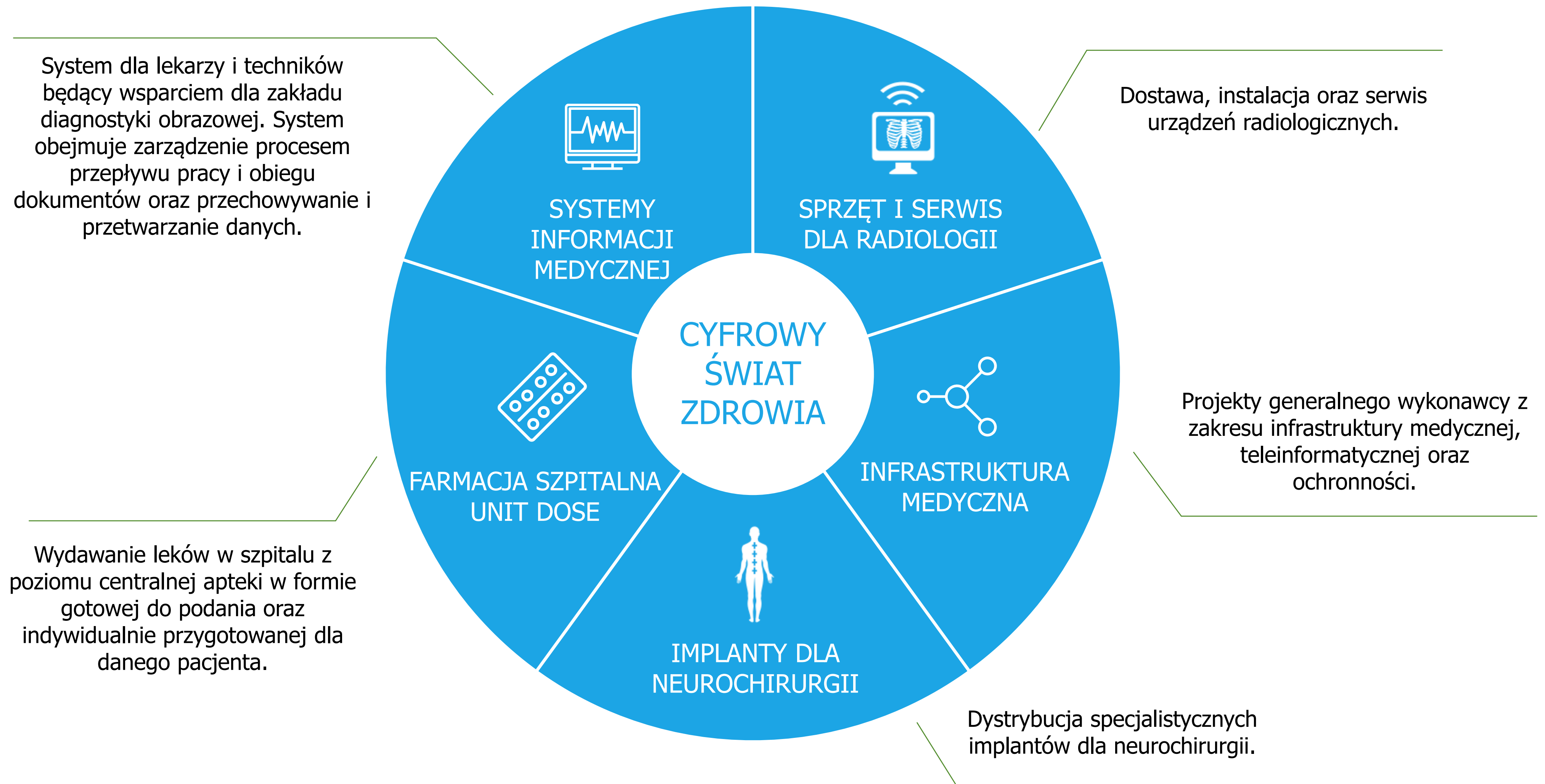
Zwiększenie potencjału technologicznego Voxel, zwiększenie konkurencyjności Spółki zdobycie przewag rynkowych.

Zapewnienie bezpieczeństwa ekonomicznego i operacyjnego.

Obecnie trwa uzyskiwanie wymaganych zezwoleń.



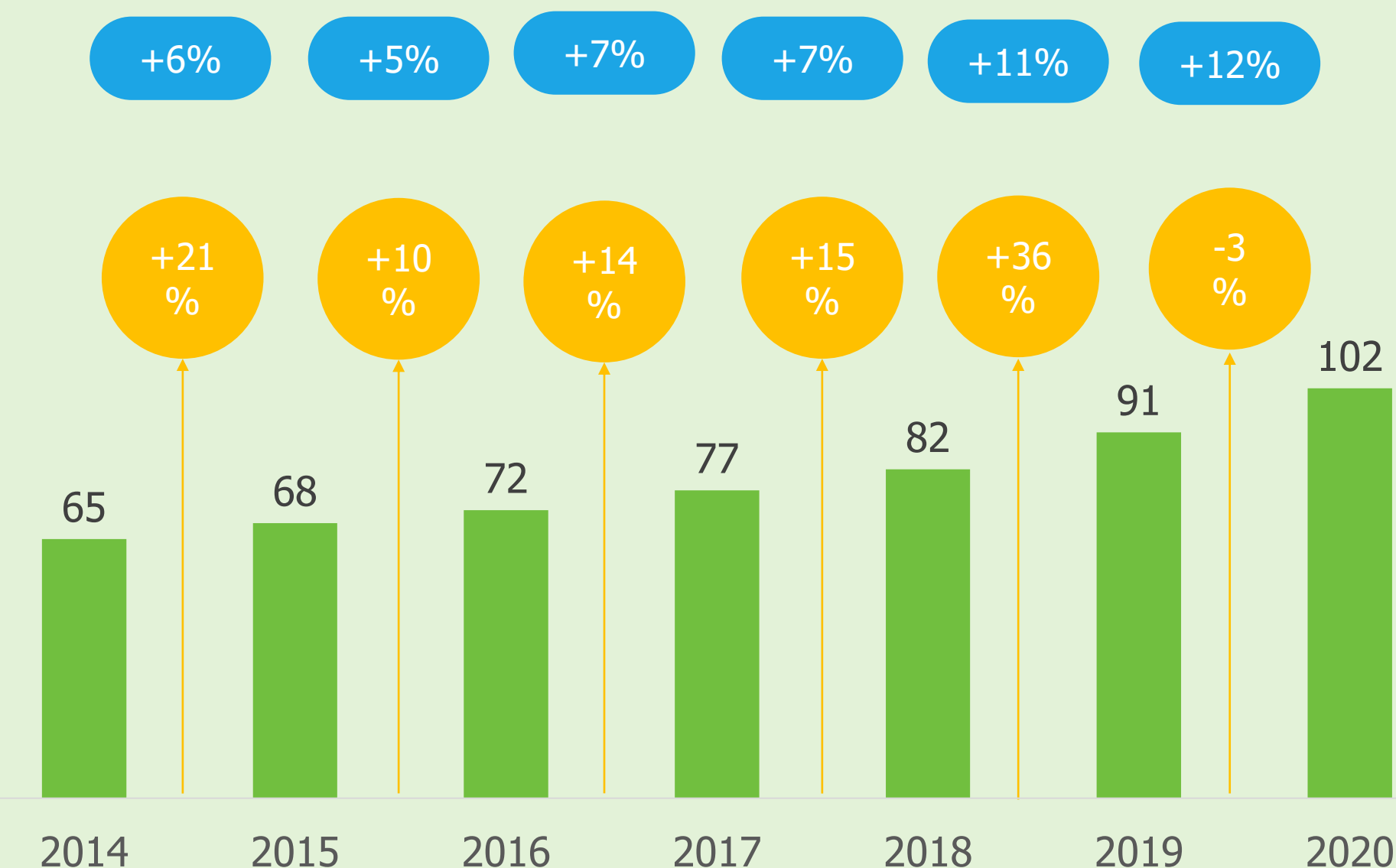
# Nowoczesne rozwiązania inżynieryjne



# Planowany wzrost nakładów na ochronę zdrowia

## HISTORIA

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ  
W POLSCE (MLD PLN)



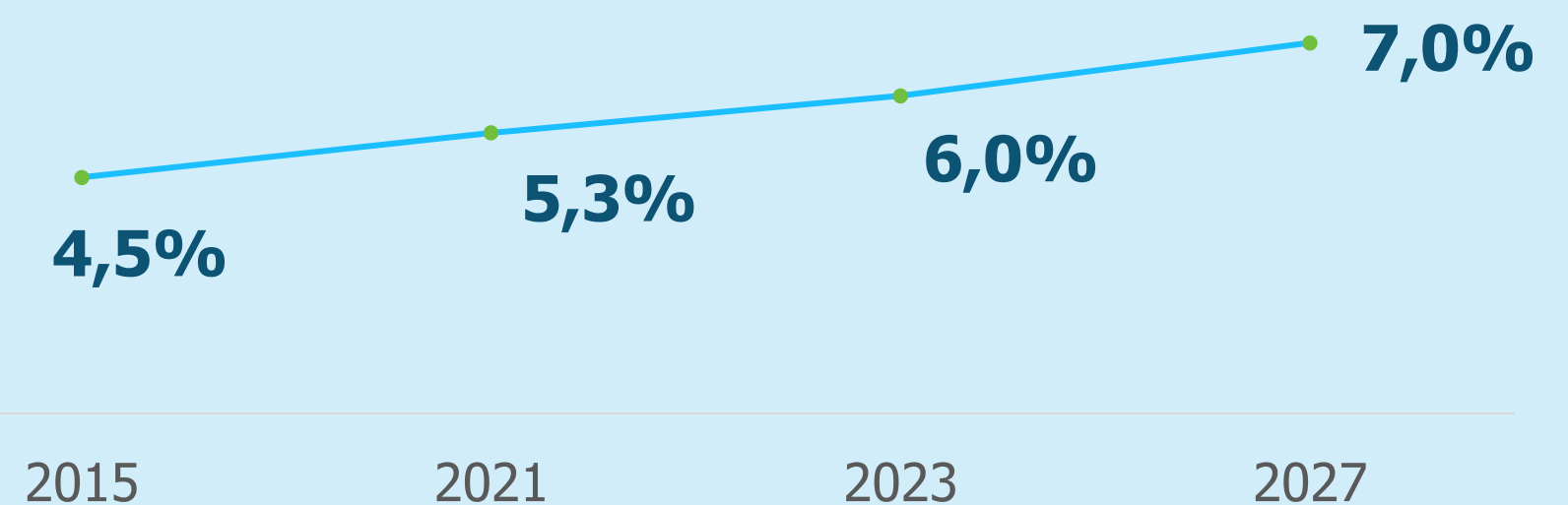
Voxel

dynamika wzrostu przychodów r/r z NFZ w Voxel S.A.

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

## PLANY – NOWY POLSKI ŁAD

% PKB PRZEZNACZANY  
NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA



Zwiększone wydatki powinny mieć wpływ na wzrost liczby badań i procedur wykonanych przez spółki z Grupy.

Źródło: Konferencja Nowy Polski Ład

Pozostałe istotne zapisy Nowego Polskiego Ładu:

- Fundusz Modernizacji Szpitali,
- Profilaktyka 40+,
- Rozwój nowoczesnych technologii w służbie zdrowia,
- Zniesienie limitów u specjalistów.

# — 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 Voxel S.A. (w tym współpraca): Kraków (3), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa (2), Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra, Zabrze, Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sochaczew, Sosnowiec

|                                      |                                 |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 2Q21 Voxel | 21                              |
| Wzrost r/r                           | +3                              |
| 2Q21                                 | prawie 11 900 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r                           | +64%                            |



NAJWIĘKSZY  
KONTRYBUTOR DO  
EBITDA.



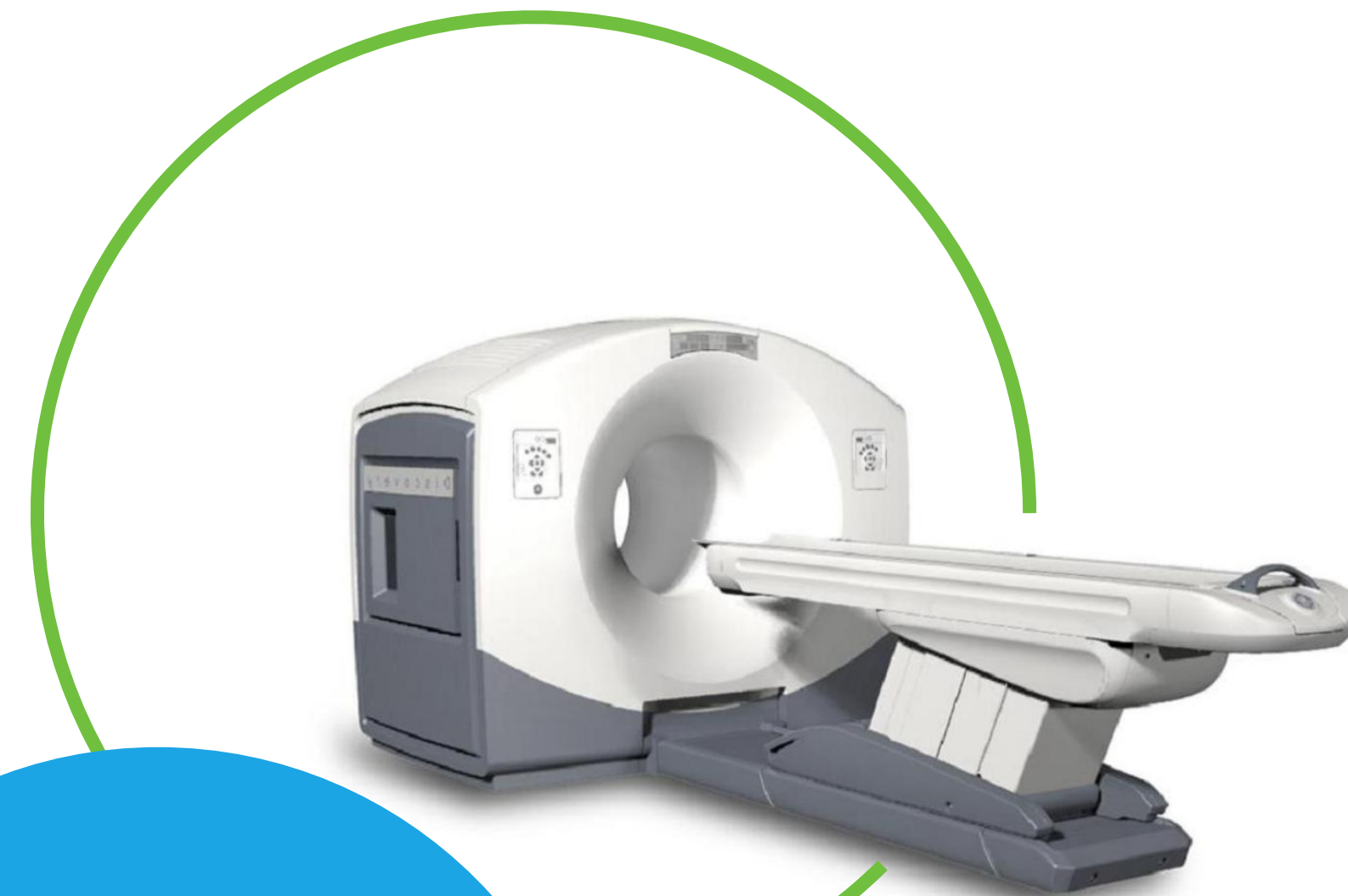
# — Tomograf komputerowy (TK)

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 Voxel S.A. (w tym współpraca): Wadowice, Łańcut, Sędziszów Małopolski, Warszawa (2), Augustów, Bydgoszcz, Jelenia Góra, Bolesławiec, Bytom, Gliwice, Katowice, Elbląg, Ustrzyki Dolne, Sosnowiec

|                                      |                               |
|--------------------------------------|-------------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 2Q21 Voxel | 15                            |
| Wzrost r/r                           | +1                            |
| 2Q21                                 | ponad 7 900 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r                           | 85%                           |



WIĘKSZOŚĆ  
PLACÓWEK  
REALIZUJE  
BADANIA  
REFUNDOWANE.

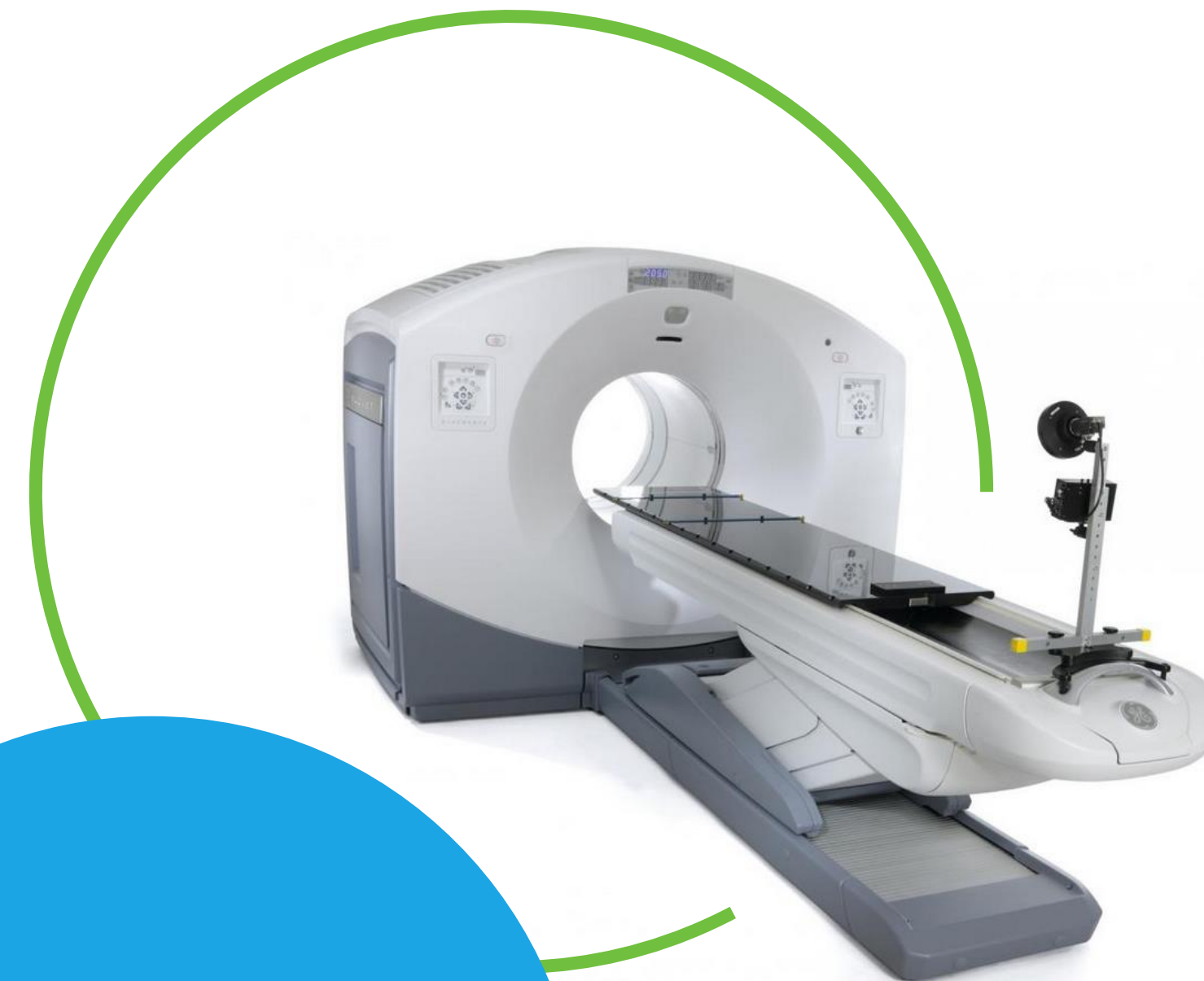
# — Pozytonowa tomografia emisyjna (PET)

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, Warszawa

|                                      |                                |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 2Q21 Voxel | 8                              |
| Wzrost r/r                           | +1                             |
| 2Q21                                 | prawie 1 200 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r                           | +52%                           |



NAJWIĘKSZY  
POTENCJAŁ  
WZROSTU.

# — Badania medycyny nuklearnej (SPECT)

BADANIE MEDYCYNY NUKLEARNEJ (SPECT) są złożoną metodą badawczą z dziedziny medycyny nuklearnej, stosowaną w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników) i użyciu promieniowania gamma. Wykonane badanie scyntygraficzne jest uznaną, bezpieczną metodą diagnostyki, która pozwala na podjęcie właściwych procedur leczniczych.

Metoda SPECT ma szerokie zastosowanie w diagnostyce: endokrynologicznej, onkologicznej, w niektórych schorzeniach układu nerwowego, moczowego lub kostno-stawowego. Pozwala na badanie przepływu mózgowego, rozmieszczenia receptorów mózgowych a przy pomocy tzw. znaczników onkofilnych umożliwia diagnostykę nowotworów mózgu. Umożliwia ona wykrycie zaburzeń czynnościowych badanego narządu nierzadko jeszcze przed wystąpieniem zmian morfologicznych i ułatwia postawienie trafnej diagnozy. Pozwala także na monitorowanie przebiegu choroby i ocenę skuteczności leczenia.

Miejsca: Brzozów, Katowice, Jelenia Góra, Kraków

|                                      |                              |
|--------------------------------------|------------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 2Q21 Voxel | 4                            |
| Wzrost r/r                           | 0                            |
| 2Q21                                 | Prawie 900 badań miesięcznie |
| Wzrost r/r                           | +84%                         |



3 PRACOWNIE  
SPECT REALZUJĄ  
BADANIA  
REFUNDOWANE.



# — Gamma Knife (neuroradiochirurgia)

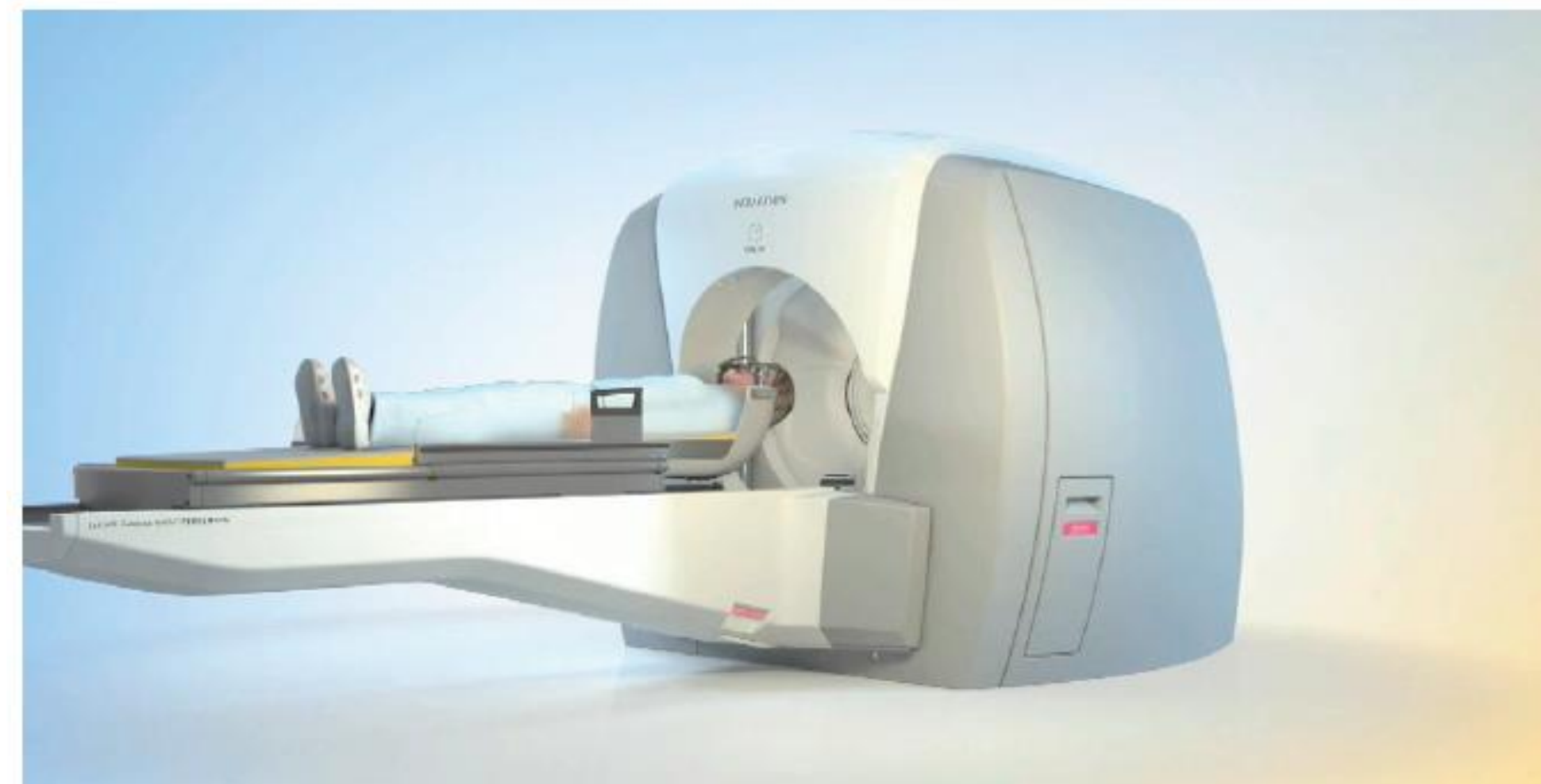
GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiochirurgii. Umożliwia precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu oraz głowy i szyi. Metoda bezpieczna, oszczędzająca tkanki zdrowe.

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.

Miejsce: Katowice

100% udział w spółce, która posiada urządzenie

|                                |                        |
|--------------------------------|------------------------|
| Liczba urządzeń na koniec 2Q21 | 1                      |
| Wzrost r/r                     | 0                      |
| 2Q21                           | 44 badania miesięcznie |
| Wzrost r/r                     | +41%                   |



# — 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 październiku 2018 roku wydano pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, w związku z czym jest on wykorzystywany na własne potrzeby, ale także sprzedawany do odbiorców zewnętrznych.

### **$^{11}\text{C}$ -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. W październiku 2020 roku wydano pozwolenie na dopuszczenie do obrotu.

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.

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.

# — Nowe radiofarmaceutyki

## FCH (Fluorocholinum (18F))

W 4Q20 Voxel uzyskał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego FCH (Fluorocholinum (18F)).

Substancja czynna zawarta w tym produkcie leczniczym jest stosowana w badaniach PET-TK w szczególności w przypadku diagnostyki raka gruczołu krokowego.

### Korzyści dla Voxel :

- wyższa marża dla badań PET, 5% wszystkich badań refundowanych PET,
- możliwość komercyjnej sprzedaży oraz licencjonowania innych ośrodków produkcyjnych.

## GAL-68

Voxel realizuje grant mający na celu uruchomienie w roku 2022 produkcji galu-68 wytwarzanego w cyklotronie.

Jest to izotop metaliczny stosowany w badaniach PET/TK i PET/MR, mający zastosowanie w diagnostyce onkologicznej i terapii celowanej.

Dotychczas gal był pozyskiwany z generatorów Ge68/Ga68.

### Korzyści dla Voxel :

- uniezależnienie pracowni Voxel od trudno dostępnego i kosztownego generatora galowego,
- elastyczne wykonywanie wysoko opłacalnych badań specjalistycznych (receptory somatostatyna),
- produkcja umożliwi zaopatrywanie własnych ośrodków PET-TK oraz sprzedaż komercyjną.

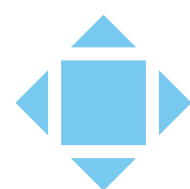
Badania PET-TK z wykorzystaniem znaczników specjalnych jest wyceniane w wysokości 4,1 tysięcy PLN.



# — 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 posiada w swoim portfelu 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).

Voxel wprowadził standaryzowane badania mpMR dedykowane do diagnostyki prostaty.

# — Szczegóły badań izotopowych i terapii

## **LECZENIE IZOTOPOWE BOLESNYCH PRZERZUTÓW NOWOTWOROWYCH DO KOŚCI**

Leczenie izotopowe strontem Sr89 lub samarem Sm153 to metoda zmniejszenia bólu spowodowanego przerzutami nowotworu do kości. Wskazaniem do terapii jest ból spowodowany obecnością przerzutowych ognisk nowotworu w układzie kostnym, utrzymujący się pomimo stosowania silnych leków przeciwbólowych. Największą korzyść z leczenia odniosą chorzy z potwierdzonymi badaniami scyntygraficznym przerzutami nowotworu do układu kostnego. Leczenie izotopowe zmniejsza odczuwany ból i pozwala na odstawienie lub zmniejszenie ilości zażywanych leków przeciwbólowych oraz poprawę ogólnej sprawności i jakości życia. Do leczenia najczęściej kwalifikuje się chorych z nowotworem prostaty, piersi, jajnika, nerki, płuc, tarczycy, szpiczaka i innych.

## **LECZENIE ŁAGODNYCH CHORÓB TARCZYCY JODEM RADIOAKTYWNYM**

Metoda ta jest zalecana dla pacjentów z nadczynnością tarczycy spowodowaną jej zapaleniem tzw chorobą Graves-Basedowa, obecnością pojedynczych lub mnogich guzków lub będącej skutkiem innych schorzeń. Kolejną grupą są chorzy z wolem - powiększeniem tarczycy w której mogą być obecne guzki. Leczenie jodem promieniotwórczym jest terapią alternatywną dla leczenia operacyjnego i metodą z wyboru dla osób u których ryzyko operacji jest zwiększone. Leczenie polega na połknięciu kapsułki zawierającej lek – jod promieniotwórczy. Zostaje on wychwycony przez gruczoł tarczowy a następnie w nim „uwięziony” i emitując promieniowanie doprowadza do stopniowego zmniejszania ilości nieprawidłowych komórek tarczycy.

## **RADIOSYNOWEKTOMIA**

Leczenie izotopowe stawów - jest powszechnie uznaną metodą leczenia zapalenia błony maziowej stawów poprzez wstrzyknięcie izotopu do jamy stawu. Izotopy promieniotwórcze (Itr- Y90, Erb-Er 169, Ren- Re 186) emitują promieniowanie beta o wysokiej energii, ale jego zasięg w tkankach jest ograniczony do kilku milimetrów. Dzięki temu działa on niemal miejscowo w obrębie stawu. Naświetlenie innych tkanek i całego ustroju jest więc niewielkie. Promieniowanie beta tylko w znikomym stopniu oddziałuje też na otoczenie pacjenta.

# — Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (1)

## TERANOSTYKA

Voxel zawarł umowy z 2 wiodącymi placówkami naukowo-badawczymi na bazie których powstanie centrum mające na celu opracowanie i wdrożenie nowych technologii izotopowych.

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

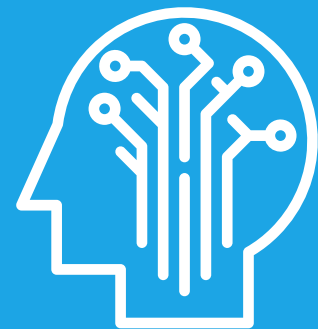
Prowadzimy także projekt służący opracowaniu leczenia nowotworów w oparciu o preparat na bazie Ra-224. Wysoka energia promieniowania alfa, precyzyjnie podana do nowotworu maksymalizuje jego zniszczenie, chroniąc obszar zdrowych komórek.



Otrzymujemy  
dotacje.



# Technologie przyszłości w diagnostyce i terapii (2)



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).

## — 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 1H21 roku wyniosła

**2,0 mln PLN.**



VOXEL

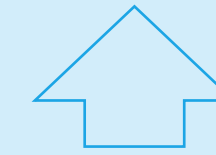
### INWESTYCJE W ROZWÓJ ROZWIĄZAŃ IT

Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 1H21 roku wyniosła

**0,5 mln PLN.**



ALTERIS

# NFZ szczegóły kontraktowania

| Oddział NFZ       | Pracownia                   | Termin obowiązywania aktualnej umowy | Komentarz                       |
|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| Dolnośląski       | Rezonans Magnetyczny        | 31.12.2022                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 31.12.2022                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 31.12.2022                           |                                 |
| Kujawsko-Pomorski | Rezonans Magnetyczny        | 31.12.2022                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 31.12.2022                           |                                 |
| Lubelski          | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2022                           |                                 |
| Łódzki            | PET-TK                      | 30.06.2022                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2023                           |                                 |
| Małopolski        | PET-TK                      | 30.06.2023                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2021                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2021                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.06.2021                           |                                 |
|                   | <b>SPECT (BMN)</b>          | <b>30.06.2021</b>                    | <b>nowa umowa od 15.04.2019</b> |
|                   | <b>Rezonans Magnetyczny</b> | <b>30.06.2021</b>                    | <b>nowa umowa od 01.03.2019</b> |
| Mazowiecki        | Rezonans Magnetyczny        | 30.11.2021                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.11.2021                           |                                 |
| Opolski           | PET-TK                      | 30.06.2022                           |                                 |
|                   | PET-TK                      | 24.06.2023                           |                                 |
| Podkarpacki       | SPECT (BMN)                 | 25.06.2023                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 26.06.2023                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 27.06.2023                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 28.06.2023                           |                                 |
|                   | SPECT (TI, BI)              | 29.06.2023                           |                                 |
|                   | <b>Rezonans Magnetyczny</b> | <b>30.06.2023</b>                    | <b>nowa umowa od 01.07.2018</b> |
| Podlaski          | PET-TK                      | 30.06.2021                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.06.2023                           |                                 |
| Śląski            | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | Tomografia Komputerowa      | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | Rezonans Magnetyczny        | 30.06.2024                           |                                 |
|                   | <b>Rezonans Magnetyczny</b> | <b>30.06.2024</b>                    | <b>nowa umowa od 01.07.2019</b> |
|                   | <b>SPECT (BMN)</b>          | <b>30.06.2024</b>                    | <b>nowa umowa od 01.07.2019</b> |
|                   | <b>SPECT (TI, BI)</b>       | <b>30.06.2022</b>                    | <b>nowa umowa od 01.07.2019</b> |

Z uwagi na trwającą epidemię i ograniczenia w funkcjonowaniu wojewódzkich oddziałów NFZ dotychczasowe umowy, które kończyły się w dniu 30 czerwca 2021 roku zostały przedłużone do dnia 31 grudnia 2021 roku.



# — Sposób rozliczeń z NFZ



## LIMITY

NFZ posiada 16 oddziałów, z których każdy odpowiedzialny jest za budżet na terenie danego województwa. Limity finansowe ustalane są na poszczególne świadczenia na dany okres w ramach zatwierdzonego planu finansowego. W ramach planu, Fundusz podpisuje zobowiązania wobec świadczeniodawców, ustalając określone limity. Jednostki świadczące usługi w ramach NFZ na bieżąco sprawozdają wykonane świadczenia i po zatwierdzeniu ich przez NFZ otrzymują płatność.



## BADANIA PONADLIMITOWE

Badania ponadlimitowe (tzw. nadwykonania) to świadczenia wykonane ponad limity określone w umowach z NFZ. Spółka decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności przychodów i kosztów. Wieloletnie doświadczenie Spółki w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez NFZ co najmniej w wysokości przychodu oszacowanego przez Spółkę. Spółka nie posiada nierozliczonych nadwykonań z lat poprzednich.



## WYCENA ŚWIADCZEŃ

AOTMiT (Agencja Oceny Technologii Medycznych i Taryfikacji) dokonuje wyceny świadczeń medycznych biorąc jako podstawę analizę kosztów świadczeń. Źródłem informacji o kosztach są dane finansowe przekazywane przez świadczeniodawców. Wprowadzone w 2H17 zmiany wycen świadczeń (pierwsza zmiana od VII, a druga od X 2017 roku) poprawiły rentowność i poziom przychodów w zakresie usług medycznych (TK i MR). Zwiększeniu uległa bowiem wycena badań wysokospecjalistycznych, które stanowią istotny udział w miksie badań realizowanych przez Spółkę.



## PŁATNOŚCI

NFZ dokonuje miesięcznych płatności w terminie 15 dni po zweryfikowaniu prawidłowości sprawozdanych świadczeń oraz po otrzymaniu e-faktury za pośrednictwem portalu internetowego. Płatności nadwykonań dokonywane są przez NFZ po uznaniu roszczenia w całości lub części i podpisaniu ze świadczeniodawcą ugody w terminie 45 dni po zakończeniu roku. W razie nieuznania przez NFZ roszczenia świadczeniodawca może wystąpić na drogę postępowania sądowego.

# — Wpływ nadwykonań PET-TK na sprawozdanie finansowe

## Rachunek zysków i strat

### Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Spółka ponosi na bieżąco koszt wykonanych badań, również tych ponadlimitowych. Dokonuje więc szacunku należnych jej przychodów zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny i współmierności.

### Po zatwierdzeniu przez NFZ

Przychody, które były aktywem warunkowym stają się pewne. Następuje rozpoznanie w RZiS różnicy między przychodami zatwierdzonymi przez NFZ a wcześniej oszacowanymi przez Spółkę. Zwyczajowo ma to miejsce w 2H.

## Bilans

### Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Po stronie aktywnej, Spółka posiada należność z tytułu nadwykonań. Po stronie pasywnej, wpływ pokazywany jest przez wynik finansowy.

### Po zatwierdzeniu przez NFZ

Należności z tytułu nadwykonań ujmowane są jako należności od NFZ, a następnie zamieniają się w środki pieniężne w momencie uregulowania należności przez NFZ.

## Rachunek przepływów

### Przed zatwierdzeniem przez NFZ

Zwiększenie należności pogarsza przepływy operacyjne i wymusza sfinansowanie ich kapitałem obrotowym (zobowiązania/ zmniejszenie gotówki).

### Po zatwierdzeniu przez NFZ

Należności zamieniają się w gotówkę w momencie zapłaty przez NFZ, zwiększając przepływy operacyjne. Jeśli Spółka zaciągała dług, może go też spłacić.

# — Wpływ pożyczek finansowych na sprawozdanie

## Rachunek zysków i strat

Koszty pożyczek finansowych ujmowane są w dwóch miejscach rachunku zysków i strat:

- ✓ amortyzacja zakupionego sprzętu jest kosztem rodzajowym (pokazywana jest w koszcie własnym sprzedaży),
- ✓ koszt finansowania pokazywany jest w kosztach finansowych (odsetki od pożyczek).

Voxel korzysta z pożyczek finansowych do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego.

## Bilans

Zakupiony sprzęt medyczny zwiększa wartość środków trwałych na bilansie.

Pozycja ta jest następnie amortyzowana.

Po stronie pasywnej pojawia się zobowiązanie z tytułu pożyczek. Jest to zobowiązania finansowe, które traktowane jest jako element zadłużenia.

## Rachunek przepływów

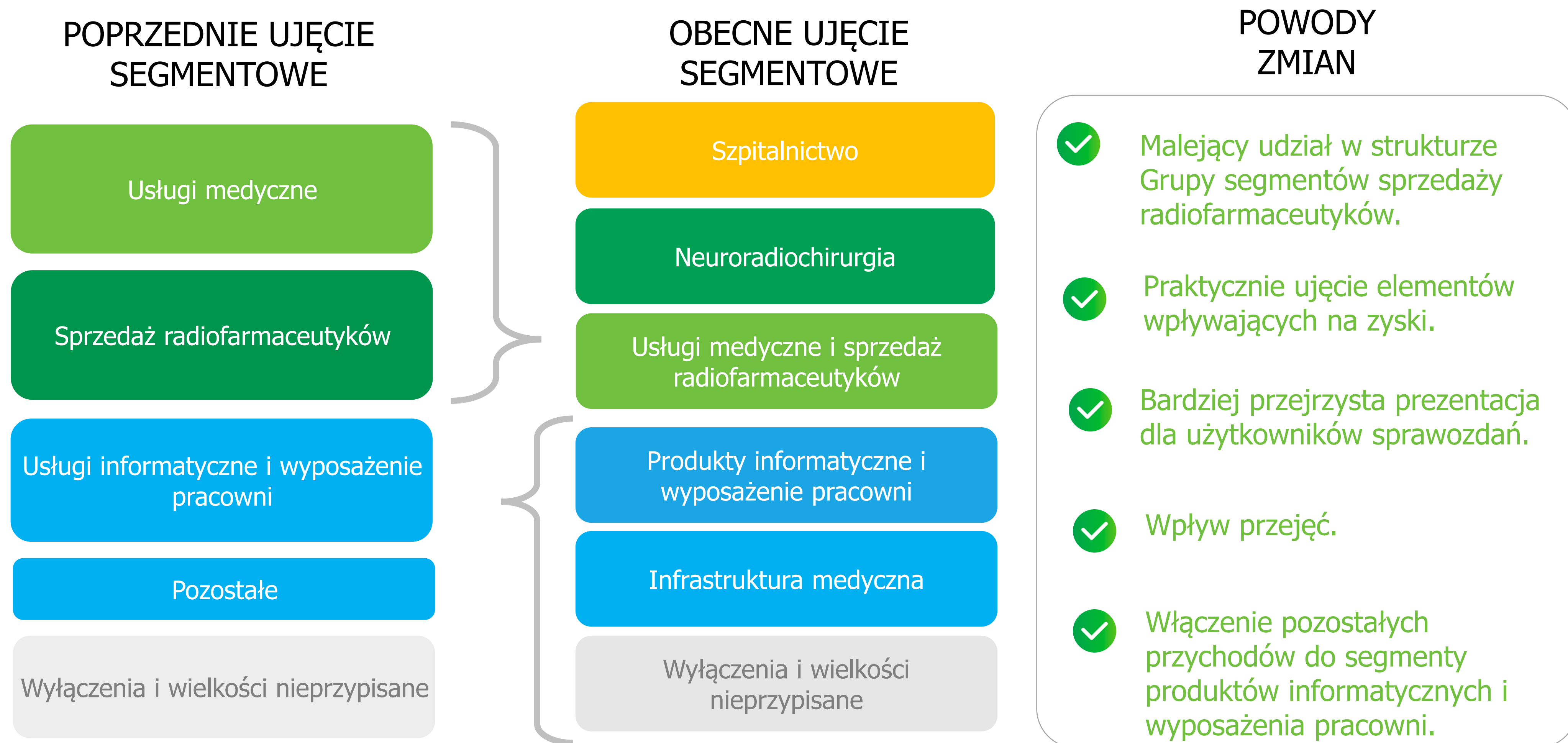
Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek finansowych sprzęt medyczny nie jest pokazywany w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego).

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 1H21 Spółka dokonała zakupu sprzętu finansowego na kwotę 3,5 mln PLN, który był finansowany bezpośrednio udzieloną pożyczką. Pozostałe istotne zakupy środków trwałych były refinansowane za pomocą pożyczek, ale nie bezpośrednio.



# — Zmiany w raportowaniu segmentowym



# — Wpływ MSSF 16

Od 2019 zarówno Spółka jak i Grupa stosują standard MSSF 16.

## **BILANS**

Zwiększenie aktywów trwałych o kwotę wycenionych i zdyskontowanych wartości czynszów.  
Utworzenie zobowiązania leasingowego po pasywnej stronie.

## **RZIS**

Czynsze zostają zastąpione amortyzacją nowego aktywa i odsetkami.

Wpływ na zysk netto jest mniej korzystny niż na zysk operacyjny.

## **CASH FLOW**

Brak wpływu standardu na wielkość środków pieniężnych, ale przesunięcia między działalnością operacyjną (pozytywny wpływ) a działalnością finansową (negatywny wpływ).

Standard miał większy wpływ na wyniki spółki matki niż grupy kapitałowej, gdyż część wycenionych umów czynszowych została wyłączona w konsolidacji. Zastosowanie MSSF 16 do czynszów i wynajmu samochodów.

# Wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing*

| (mln PLN)                                                          | przed<br>zmianą | po<br>zmianie | zmiana      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-------------|
| <b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2021</b> |                 |               |             |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                             | 194,3           | 240,1         | 45,8        |
| <b>Aktywa razem</b>                                                |                 |               | <b>45,8</b> |
| Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego                           | 4,0             | 51,0          | 47,1        |
| - w tym zobowiązania krótkoterminowe                               | 1,4             | 11,1          | 9,7         |
| - w tym zobowiązania długoterminowe                                | 2,6             | 39,9          | 37,3        |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                   | 13,1            | 12,9          | -0,3        |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                          |                 |               | <b>46,8</b> |
| <b>Kapitał własny</b>                                              | <b>198,1</b>    | <b>197,1</b>  | <b>-1,1</b> |
| <b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1H21</b>                 |                 |               |             |
| Koszt własny sprzedaży                                             | -158,7          | -158,1        | 0,5         |
| Koszty ogólnego zarządu                                            | -11,2           | -11,2         | 0,0         |
| Amortyzacja                                                        | -12,2           | -18,1         | -5,9        |
| Usługi obce                                                        | -59,3           | -52,9         | 6,4         |
| Pozostałe koszty rodzajowe                                         | -1,0            | -1,0          | 0,0         |
| Koszty finansowe                                                   | -3,0            | -4,0          | -0,9        |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>                                        | <b>46,9</b>     | <b>46,5</b>   | <b>-0,4</b> |
| Podatek dochodowy                                                  | -9,0            | -9,0          | 0,1         |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>                                         | <b>37,8</b>     | <b>37,6</b>   | <b>-0,3</b> |
| <b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1H21</b>               |                 |               |             |
| <b>Działalność operacyjna</b>                                      |                 |               |             |
| Zysk/ (strata) brutto                                              | 46,9            | 46,5          | -0,4        |
| Amortyzacja                                                        | 12,2            | 18,1          | 5,9         |
| Koszty finansowe netto                                             | 2,3             | 3,2           | 0,9         |
| <b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>                  | <b>44,4</b>     | <b>50,8</b>   | <b>6,4</b>  |
| <b>Działalność finansowa</b>                                       |                 |               |             |
| Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego                    | -0,6            | -6,1          | -5,5        |
| Odsetki zapłacone                                                  | -1,9            | -2,8          | -0,9        |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>         | <b>28,5</b>     | <b>22,0</b>   | <b>-6,4</b> |

- ✓ W związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing* istotnej zmianie uległy zarówno wartości aktywów i zobowiązań, jak również wyniki.
- ✓ Większość wieloletnich umów najmu lokali, w których znajdują się pracownie Grupy została ujęta jako leasing finansowy.
- ✓ Wpływ MSSF 16 na dane jednostkowe jest istotnie większy niż na dane skonsolidowane, z uwagi na umowy najmu z jednostkami powiązanymi (zawarte na czas nieokreślony oraz obejmujące istotne koszty czynszu).
- ✓ Aktywa z tytułu prawa do użytkowania będą corocznie przeszacowane na skutek rewaloryzacji cen czynszów o wskaźnik inflacji.
- ✓ Zmiana ma wpływ na wskaźniki finansowe (dług netto/EBITDA).



# — Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

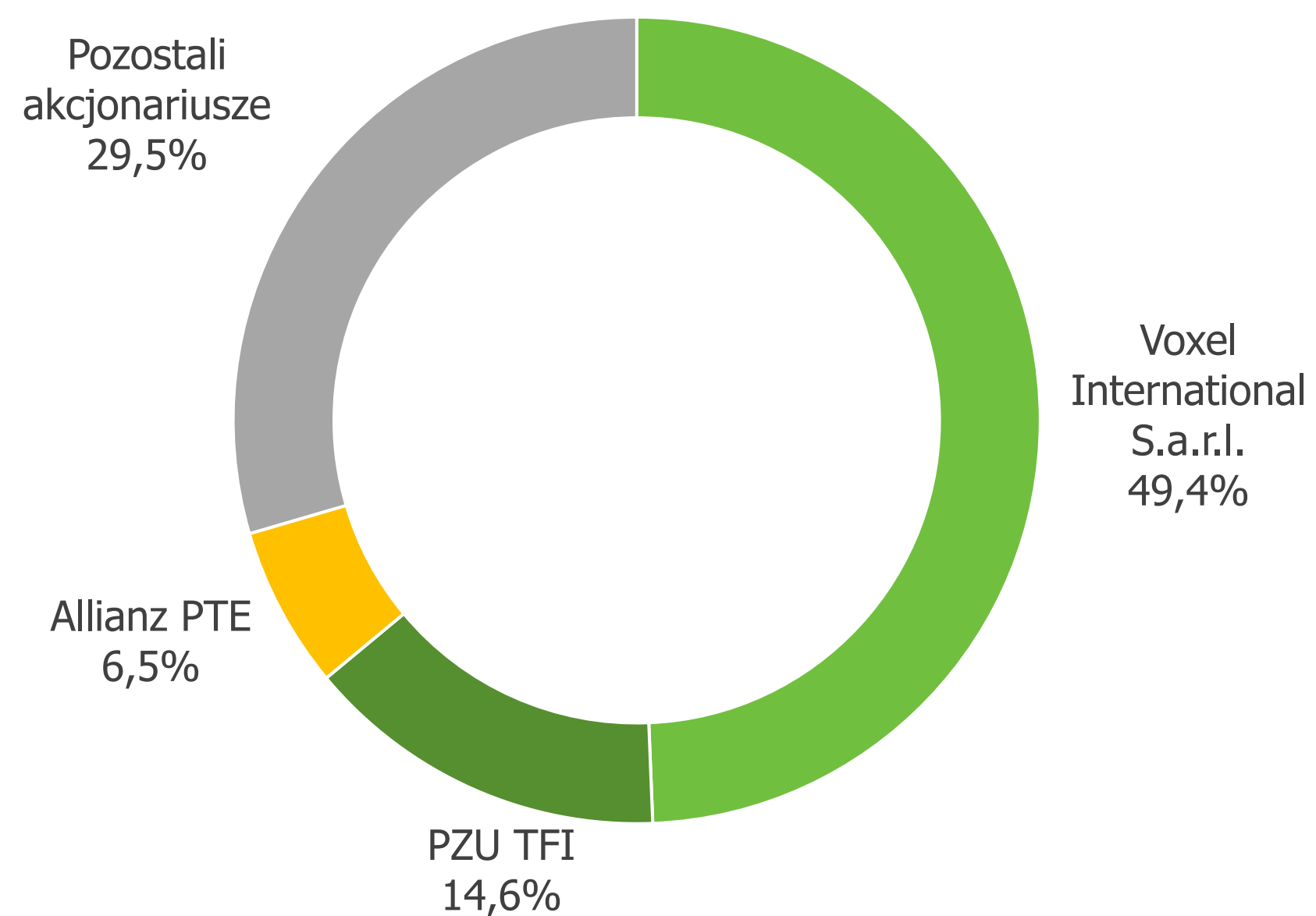
| (w tysiącach PLN)                        | 1Q19<br>MSSF16  | 2Q19<br>MSSF16  | 3Q19<br>MSSF16  | 4Q19<br>MSSF16  | 1Q20<br>MSSF16  | 2Q20<br>MSSF16  | 3Q20<br>MSSF16  | 4Q20<br>MSSF16  | 1Q21<br>MSSF 16 | 2Q21<br>MSSF 16 |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 49 092,2        | 46 606,1        | 48 633,1        | 67 328,9        | 50 422,7        | 52 588,6        | 86 725,0        | 137 904,5       | 111 716,5       | 107 914,1       |
| Koszt własny sprzedaży                   | 36 113,9        | 32 860,0        | 35 059,5        | 51 923,7        | 42 330,3        | 49 558,9        | 64 408,0        | 103 743,2       | 83 703,1        | 74 427,7        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          | <b>12 978,3</b> | <b>13 746,1</b> | <b>13 573,6</b> | <b>15 405,2</b> | <b>8 092,4</b>  | <b>3 029,7</b>  | <b>22 317,0</b> | <b>34 161,3</b> | <b>28 013,4</b> | <b>33 486,4</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 620,2           | 639,5           | 512,0           | 801,5           | 7 779,1         | 2 776,8         | 784,9           | 990,4           | 836,1           | 681,5           |
| Koszty sprzedaży                         | 534,7           | 525,4           | 433,4           | 761,4           | 422,7           | 424,7           | 727,9           | 1 031,4         | 395,8           | 475,3           |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 5 249,2         | 5 403,9         | 4 611,9         | 4 601,0         | 6 138,1         | 5 992,3         | 5 527,3         | 6 943,4         | 5 863,9         | 5 307,3         |
| Pozostałe koszty operacyjne              | 398,7           | 359,7           | 218,9           | 855,6           | 316,5           | 167,1           | 548,0           | 1 251,7         | 258,1           | 679,3           |
| <b>Zysk działalności operacyjnej</b>     | <b>7 415,9</b>  | <b>8 096,6</b>  | <b>8 821,4</b>  | <b>9 988,7</b>  | <b>8 994,2</b>  | <b>-777,6</b>   | <b>16 298,7</b> | <b>25 925,2</b> | <b>22 331,7</b> | <b>27 706,0</b> |
| Przychody finansowe                      | 18,2            | 145,7           | 33,9            | 229,9           | 99,5            | 123,2           | 128,6           | 126,7           | 118,4           | 241,7           |
| Koszty finansowe                         | 1 282,3         | 1 344,5         | 1 285,8         | 2 383,9         | 1 680,5         | 1 490,3         | 1 572,2         | 1 611,8         | 1 411,1         | 2 565,8         |
| Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | 89,6            | 26,9            | 60,3            |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>              | <b>6 151,8</b>  | <b>6 897,8</b>  | <b>7 569,5</b>  | <b>7 834,7</b>  | <b>7 413,2</b>  | <b>-2 144,7</b> | <b>14 855,1</b> | <b>24 529,7</b> | <b>21 065,9</b> | <b>25 442,2</b> |
| Podatek dochodowy                        | 1 189,3         | 1 392,3         | 1 528,4         | 1 415,9         | 3 869,8         | 706,2           | 2 800,4         | 4 588,9         | 4 074,1         | 4 876,0         |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>               | <b>4 962,5</b>  | <b>5 505,5</b>  | <b>6 041,1</b>  | <b>6 418,8</b>  | <b>3 543,4</b>  | <b>-1 438,5</b> | <b>12 054,7</b> | <b>19 940,8</b> | <b>16 991,8</b> | <b>20 566,2</b> |
| - jednostki dominującej                  | 4 962,5         | 5 505,5         | 6 041,1         | 6 418,8         | 3 630,6         | -1 239,1        | 11 731,0        | 19 838,2        | 16 716,7        | 19 760,1        |
| - mniejszości                            | -               | -               | -               | -               | -87,2           | -199,4          | 323,7           | 102,6           | 275,1           | 806,1           |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>12 804,5</b> | <b>13 664,9</b> | <b>14 586,3</b> | <b>16 167,8</b> | <b>17 320,3</b> | <b>6 844,0</b>  | <b>25 346,5</b> | <b>34 976,1</b> | <b>31 392,6</b> | <b>36 702,5</b> |

# Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

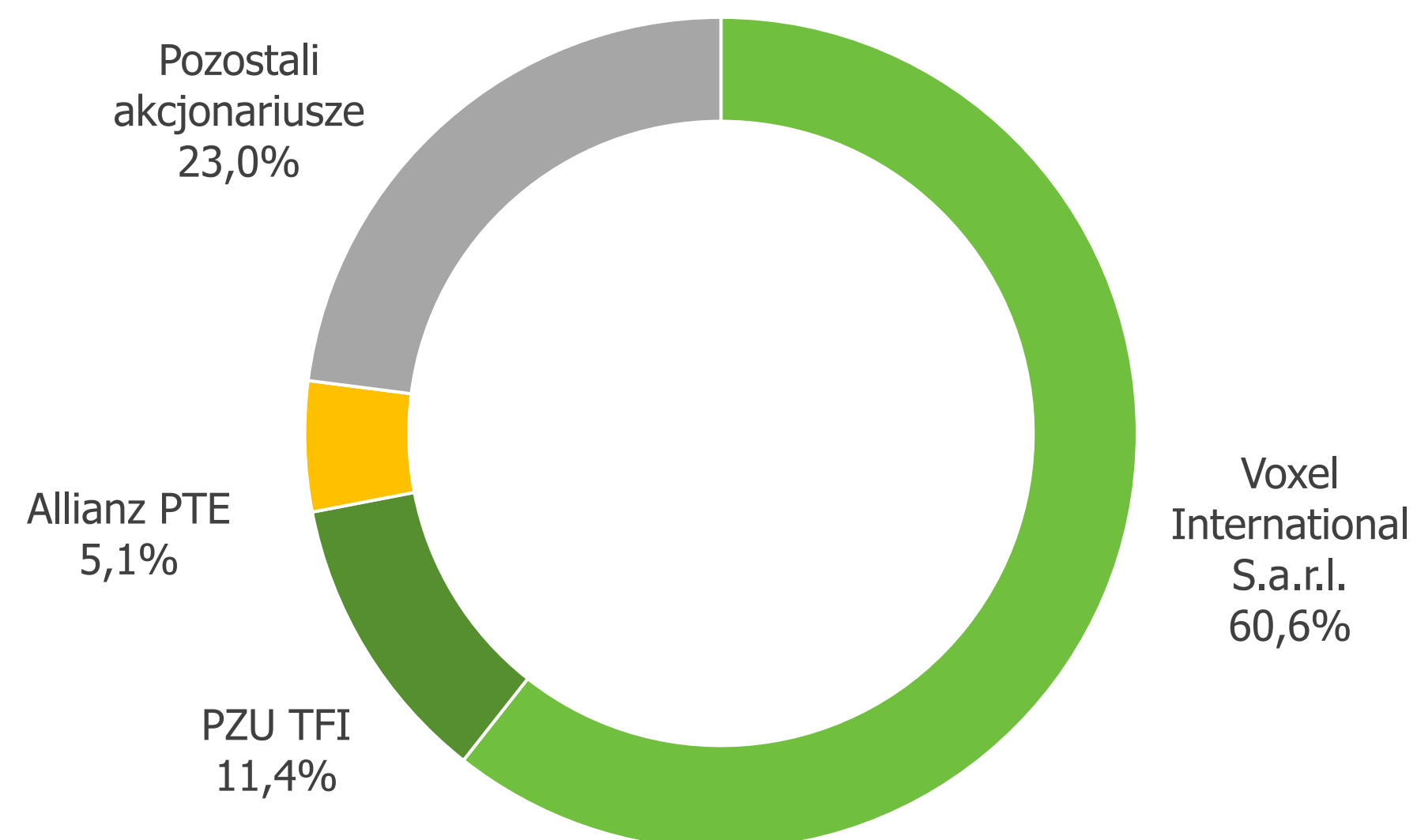
| (w tysiącach PLN)                        | 1Q19<br>MSSF16  | 1H19<br>MSSF16  | 9M19<br>MSSF16  | 2019<br>MSSF16  | 1Q20<br>MSSF16  | 1H20<br>MSSF16  | 9M20<br>MSSF16  | 2020<br>MSSF16  | 1Q21<br>MSSF 16 | 1H21<br>MSSF16  |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                   | 49 092,2        | 95 698,3        | 144 331,4       | 211 660,3       | 50 422,7        | 103 011,3       | 189 736,3       | 327 640,8       | 111 716,5       | 219 630,6       |
| Koszt własny sprzedaży                   | 36 113,9        | 68 973,9        | 104 033,4       | 155 957,1       | 42 330,3        | 91 889,2        | 156 297,2       | 260 040,4       | 83 703,1        | 158 130,8       |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>          | <b>12 978,3</b> | <b>26 724,4</b> | <b>40 298,0</b> | <b>55 703,2</b> | <b>8 092,4</b>  | <b>11 122,1</b> | <b>33 439,1</b> | <b>67 600,4</b> | <b>28 013,4</b> | <b>61 499,8</b> |
| Pozostałe przychody operacyjne           | 620,2           | 1 259,7         | 1 771,7         | 2 323,5         | 7 779,1         | 10 555,9        | 11 254,6        | 11 830,0        | 836,1           | 1 517,6         |
| Koszty sprzedaży                         | 534,7           | 1 060,1         | 1 493,5         | 2 254,9         | 422,7           | 847,4           | 1 575,3         | 2 606,7         | 395,8           | 871,1           |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 5 249,2         | 10 653,1        | 15 265,0        | 19 866,0        | 6 138,1         | 12 130,4        | 17 657,7        | 24 601,1        | 5 863,9         | 11 171,2        |
| Pozostałe koszty operacyjne              | 398,7           | 758,4           | 977,3           | 1 583,2         | 316,5           | 483,6           | 945,4           | 1 782,1         | 258,1           | 937,4           |
| <b>Zysk działalności operacyjnej</b>     | <b>7 415,9</b>  | <b>15 512,5</b> | <b>24 333,9</b> | <b>34 322,6</b> | <b>8 994,2</b>  | <b>8 216,6</b>  | <b>24 515,3</b> | <b>50 440,5</b> | <b>22 331,7</b> | <b>50 037,7</b> |
| Przychody finansowe                      | 18,2            | 163,9           | 197,8           | 427,7           | 99,5            | 222,7           | 351,3           | 478,0           | 118,4           | 335,4           |
| Koszty finansowe                         | 1 282,3         | 2 626,8         | 3 912,6         | 6 296,5         | 1 680,5         | 3 170,8         | 4 743,0         | 6 354,8         | 1 411,1         | 3 952,2         |
| Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | 89,6            | 26,9            | 87,2            |
| <b>Zysk/(strata) brutto</b>              | <b>6 151,8</b>  | <b>13 049,6</b> | <b>20 619,1</b> | <b>28 453,8</b> | <b>7 413,2</b>  | <b>5 268,5</b>  | <b>20 123,6</b> | <b>44 653,3</b> | <b>21 065,9</b> | <b>46 508,1</b> |
| Podatek dochodowy                        | 1 189,3         | 2 581,6         | 4 110,0         | 5 525,9         | 3 869,8         | 3 163,6         | 5 964,0         | 10 552,9        | 4 074,1         | 8 950,1         |
| <b>Zysk/(strata) netto</b>               | <b>4 962,5</b>  | <b>10 468,0</b> | <b>16 509,1</b> | <b>22 927,9</b> | <b>3 543,4</b>  | <b>2 104,9</b>  | <b>14 159,6</b> | <b>34 100,4</b> | <b>16 991,8</b> | <b>37 558,0</b> |
| - jednostki dominującej                  | 4 962,5         | 10 468,0        | 16 509,1        | 22 927,9        | 3 630,6         | 2 391,5         | 14 122,5        | 33 960,7        | 16 716,7        | 36 839,1        |
| - mniejszości                            | -               | -               | -               | -               | -87,2           | -286,6          | 37,1            | 139,7           | 275,1           | 718,9           |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>12 804,5</b> | <b>26 469,4</b> | <b>41 055,7</b> | <b>57 223,5</b> | <b>17 320,3</b> | <b>24 164,3</b> | <b>49 510,8</b> | <b>84 486,9</b> | <b>31 392,6</b> | <b>68 095,1</b> |

# — Struktura akcjonariatu

Liczba akcji: **10 502 600**



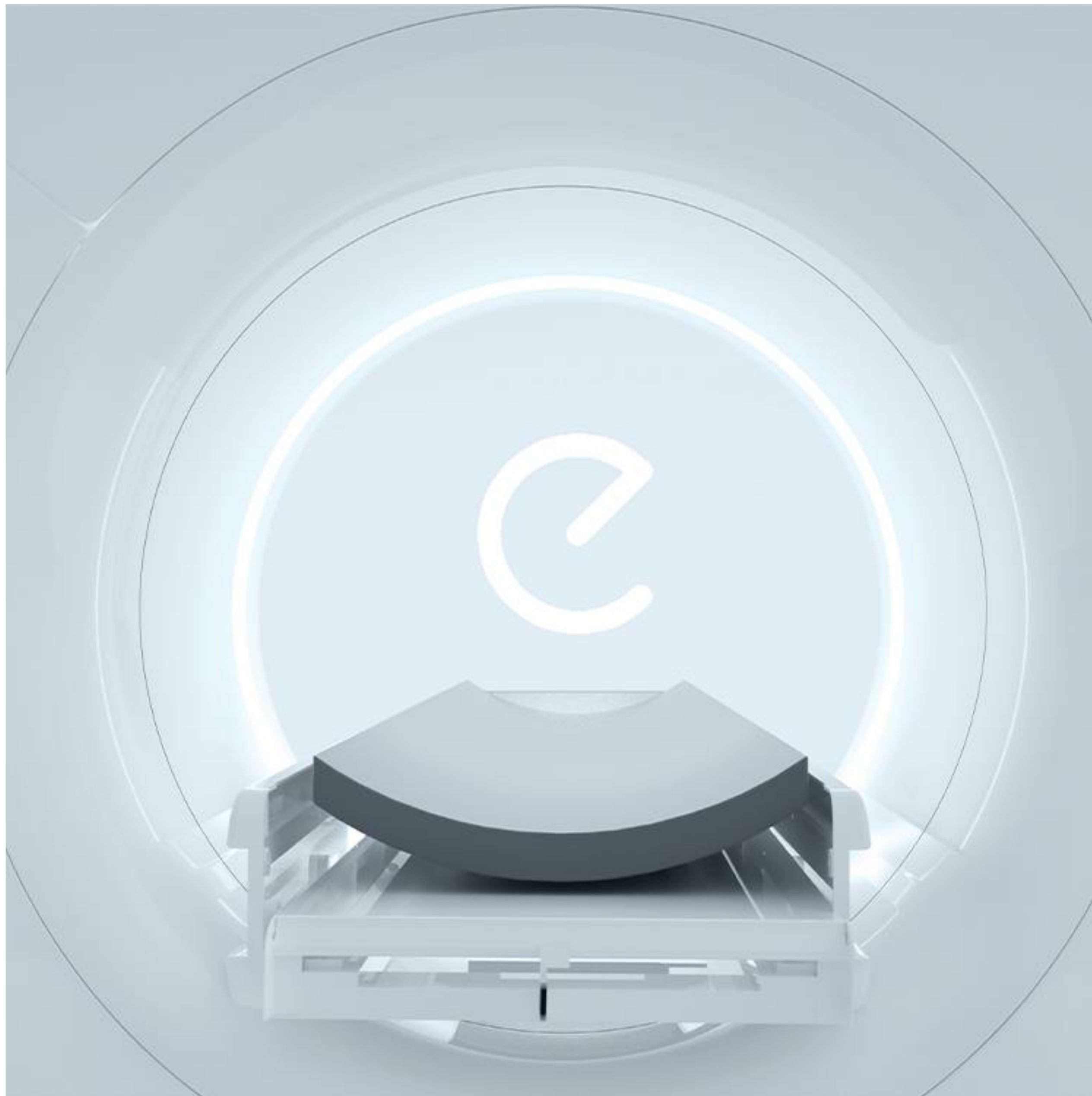
Liczba głosów: **13 502 700**





# — 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)

**Magdalena Pietras**

Członek Rady Nadzorczej

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