



Prezentacja wyników 2Q22



Katowice, 25 sierpnia 2022 roku

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez spółkę Voxel S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej „Spółka” lub „Voxel”), ma charakter wyłącznie informacyjny i jej celem jest przedstawienie wyselekcjonowanych informacji dotyczących Grupy Voxel S.A. Niniejsza prezentacja została przygotowana z należytą starannością, może jednak zawierać pewne nieścisłości i pominięcia. Niniejsza Prezentacja nie zawiera kompletnej ani całościowej analizy finansowej lub handlowej Voxel 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 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 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 i podmiotów powiązanych ze Spółką. Informacje zawarte w niniejszej prezentacji nie zostały poddane niezależnej weryfikacji. W zakresie dopuszczalnym przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa Voxel 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 2Q22
- Plany na 2022+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka



Terapia- Neuroradio- chirurgia



Terapia – Szpitalnictwo



IT & Infrastruktura

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

108 mln PLN
+22%

4 mln PLN
+12%

38 mln PLN
-55%

26 mln PLN
-40%

Zwiększenie liczby
badań we
wszystkich spółkach
diagnostycznych.
Nowe umowy
z NFZ.
Wzrost organiczny.

Wzrost liczby
procedur.
Poprawa EBIT i
EBITDA (efekt dźwigni
operacyjnej).

Spadek przychodów
i zysków z badań
Covid-19 – zmiana
finansowania tych
badań od 2Q22.
Stabilne przychody i
strata na działalności
szpitalnej.

Większa
sezonowość w 2022
roku – mniejsza
liczba projektów w
1H22 i wysoka baza
w 1H21.

Grupa VOXEL | 176 mln PLN | -20%

Powrót do struktury przychodów Grupy i rentowności sprzed pandemii, to jest:



Diagnostyka

- wiodące znaczenie segmentu **Diagnostyka**, czyli podstawowej działalności Grupy, który notuje istotne wzrosty przychodów i rentowności, wynikające z:
 - nowych umów z NFZ** – nowe pracownie i dotychczas niezakontraktowane,
 - dużej dynamiki wzrostu przychodów z badań **PET** (nowe pracownie, nowe umowy) oraz badań i terapii **SPECT**, ale także z badań MR i TK,
 - nowych pracowni oraz wymiany sprzętu w istniejących pracowniach – **wzrost organiczny**,
 - wzrostu poziomu produkcji i sprzedaży radiofarmaceutyków.



Terapia – Szpitalnictwo



IT & Infrastruktura

- mniejszy wpływ linii biznesowych i segmentów, które nabrały znaczenia podczas pandemii, tj. badań Covid-19 oraz zwiększonego popytu na projekty Alteris.
- **Wysoka baza** przychodów i marży tych segmentów w **2021** roku.



- **Dobre wyniki za 1H22 i 2Q22** – to jest bez wpływu zwiększonej sprzedaży w VITO-MED i Alteris oraz z uwzględnieniem straty na działalności szpitalnej.
- Po skorygowaniu wskaźników o wyniki Szpitalnictwa, powrót do poziomów marży EBITDA sprzed pandemii.

Nowe umowy z NFZ

- Nowe umowy z NFZ: w 2021 roku – 3, w 2022 roku: 2.
- Wpływ nowych umów na liczbę badań i przychody w 1H22:

Urządzenie	Lokalizacja	Początek obowiązywania umowy	1Q22 r/r		2Q22 r/r	
			Wzrost liczby badań (tys.)	Wzrost przychodów (mln PLN)	Wzrost liczby badań (tys.)	Wzrost przychodów (mln PLN)
MR	Poznań	15.10.2021	+1,2	+0,4	+1,5	+0,7
	Warszawa	01.12.2021				
TK	Warszawa	02.12.2021	+0,3	+0,1	+0,3	+0,2
PET	Rzeszów	01.02.2022	+0,1	+0,4	+0,4	+1,4
	Katowice	01.04.2022				
SUMA			+1,5	+1,0	+2,2	+2,2

- Łączny wpływ nowych umów w 1H22: liczba badań: +3,7 tysięcy r/r, przychody: **+3,2 mln PLN** r/r.

Dotychczasowe umowy z NFZ

- W 2021 i 2022 roku Voxel wydłużył w ramach postępowania konkursowego 3 dotychczasowe umowy (1xTK, 1xMR, 1xPET).
- Umowy, które kończyły się w latach 2021-2022 w większości (poza 2) zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2023 roku.

Badania PET



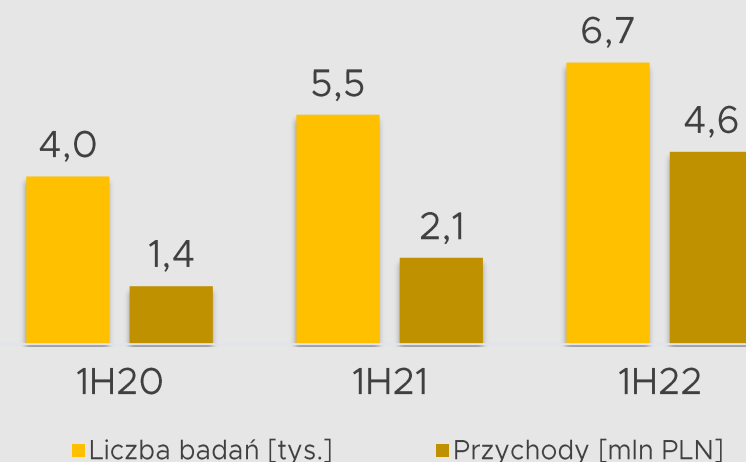
- Zwiększenie liczby badań o **17%** w porównaniu do 1H21 i o 51% porównaniu do 1H20 roku.
- Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów, tj. o **30%** w porównaniu do 1H21 i o 65% w porównaniu do 1H20.
- Wpływ dwóch **nowych umów z NFZ** (Rzeszów i Katowice) na 1H22: **+0,4** tysiąca badań i **+1,8** mln PLN przychodów (poprawa struktury badań w Katowicach).



Badania PET i SPECT = **27%** przychodów z kluczowych badań segmentu Diagnostyka i **8%** liczby kluczowych badań.



Badania i terapie SPECT



- Zwiększenie liczby badań i procedur SPECT o **23%** w porównaniu do 1H21 i o 68% porównaniu do 1H20 roku.
- Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów, tj. o **123%** w porównaniu do 1H21 i o 231% w porównaniu do 1H20.
- Zmiana struktury wykonywanych terapii i badań, w tym badania z wykorzystaniem analogów somatostatyny i z użyciem preparatu DaTSCAN.

Badania PET i SPECT wykonywane są w **10** zakontraktowanych pracowniach.



NOWE MOŻLIWOŚCI DIAGNOSTYCZNE
CHOROBA PARKINSONA
CHOROBA ALZHEIMERA

Badanie
z użyciem
preparatu
DaTSCAN



Badanie z użyciem preparatu **DaTSCAN** stosuje się do wykrywania utraty komórek nerwowych w obszarze mózgu określanym jako prążkowie, w szczególności komórek uwalniających dopaminę.

Radiosynowektomia –
wskazanie do leczenia:

- reumatoidalne lub łuszczycowe zapalenie stawu,
- wysiękowe zapalenie stawu w przebiegu zmian zwyrodnieniowych,
- zapalenie stawu na tle hemofilii,
- zapalenie stawu o innej etiologii,
- przerost błony maziowej po protezowaniu.



NOWE MOŻLIWOŚCI LECZENIA
ZAPALENIE STAWÓW
PRZEROST BŁONY MAZIOWEJ

LECZENIE
IZOTOPOWE
STAWÓW
RADIOŚYNOWEKTOMIA



Inwestycje zrealizowane w 1H22

Wymiana sprzętu

- MR Bielsko-Biała,
- TK Bielsko-Biała,
- TK Gliwice,
- MR Bytom (upgrade),
- USG Sosnowiec.

Nowe pracownie

- MR Tarnów,
- nieruchomość w Będzinie.

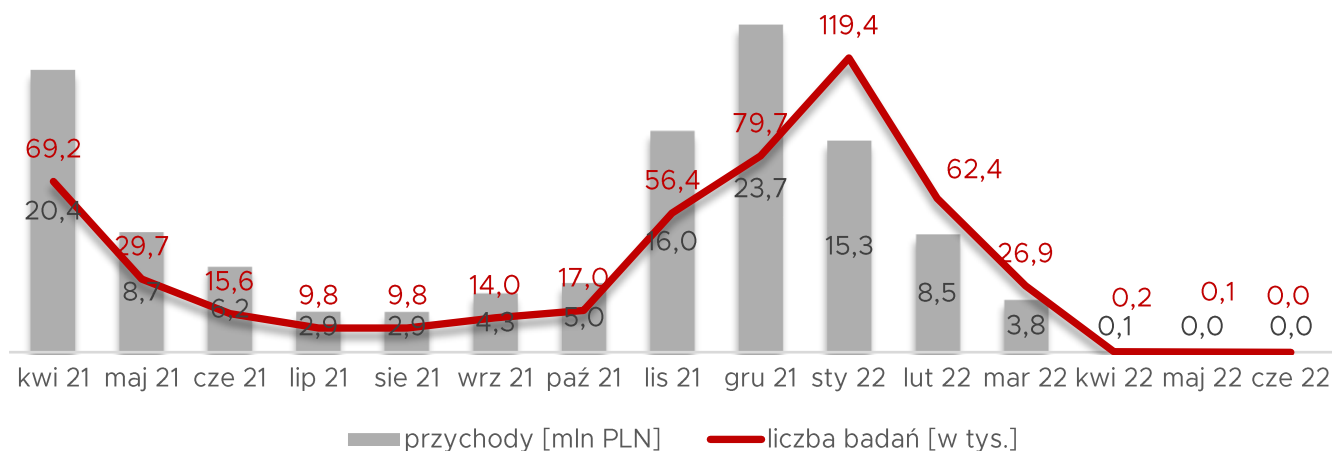
Nakłady inwestycyjne i finansowanie

- Nakłady inwestycyjne w 1H22: 16,9 mln PLN (2Q22: 12,8 mln PLN).
- Zakupy sfinansowane środkami z obligacji serii M, środkami własnymi i kredytem w rachunku bieżącym (brak nowych umów kredytów i pożyczek w 1H22).
- Koncentracja na wzroście organicznym.



Restrukturyzacja szpitala – w 2Q22 zmniejszenie straty szpitala w porównaniu do 1Q22

Liczba badań i przychody z badań Covid-19



- Od 2Q22 zaprzestanie finansowania przez NFZ badań Covid-19 w dotychczasowej formule – w konsekwencji istotny spadek liczby badań i przychodów (o 100% w 2Q22) oraz pogorszenie rentowności.
- Grupa zamknęła 3 z 4 laboratoriów Covid-19. Wpływ kosztów ich likwidacji na EBIT spółki: 1,5 mln PLN.
- W 1H22 nieznacznie niższe przychody szpitala r/r i zwiększenie straty brutto ze sprzedaży do 6,9 mln PLN.
- Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych mających na celu poprawę przychodów i rentowności działalności szpitalnej.

Wyniki: działalność szpitala i badania Covid-19

(mln PLN)	2Q21			2Q22			1H21			1H22		
	Szpital	Lab Covid-19	Razem	Szpital	Lab Covid-19	Razem	Szpital	Lab Covid-19	Razem	Szpital	Lab Covid-19	Razem
Przychody netto ze sprzedaży	5,5	35,3	40,8	5,8	0,1	5,8	10,7	74,1	84,8	10,4	27,7	38,1
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży	-2,3	14,4	12,0	-3,0	-0,7	-3,6	-5,3	22,3	17,0	-6,9	1,2	-5,7
EBIT	-2,8	14,4	11,6	-3,2	-2,1	-5,4	-6,0	22,3	16,2	-7,6	-0,3	-7,9

Większa sezonowość sprzedaży w 2022 roku

Przychody ze sprzedaży (mln PLN):

	2Q21	2Q22	r/r	1H21	1H22	r/r
w Grupie	25,9	5,7	-78%	50,6	27,5	-46%
do odbiorców zewnętrznych	18,8	12,3	-34%	42,3	25,6	-40%
RAZEM	44,7	18,0	-60%	92,8	53,0	-43%

- Niższa sprzedaż w 1H22 i 2Q22 w związku z większą sezonowością sprzedaży – mniejsza liczba projektów zrealizowanych w I półroczu (**powrót do sezonowości sprzedaży sprzed pandemii**).
- Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży ogółem w 1H22 o 39,8 mln PLN, tj. 43% r/r, w tym sprzedaży do klientów zewnętrznych o 16,7 mln PLN, tj. 40% r/r.
- W dalszym ciągu w 1H22 duży udział sprzedaży w Grupie, w tym głównie dostaw materiałów laboratoryjnych do VITO-MED,
- W 2Q22 mniejsze zmniejszenie sprzedaży w Grupie przez mniejsze zapotrzebowanie VITO-MED na materiały do badań Covid-19.



- Podsumowanie biznesowe

- **Wyniki za 2Q22**

- Plany na 2022+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

176,0 mln PLN



-20%



EBITDA

44,6 mln PLN



-34%



Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

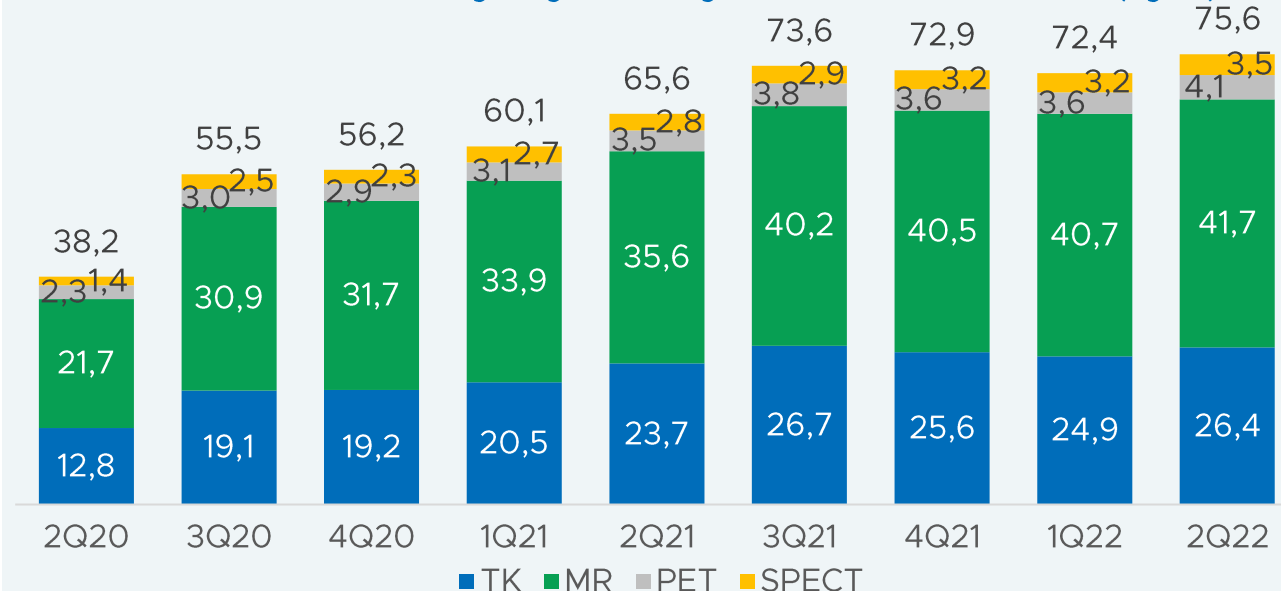
16,1 mln PLN



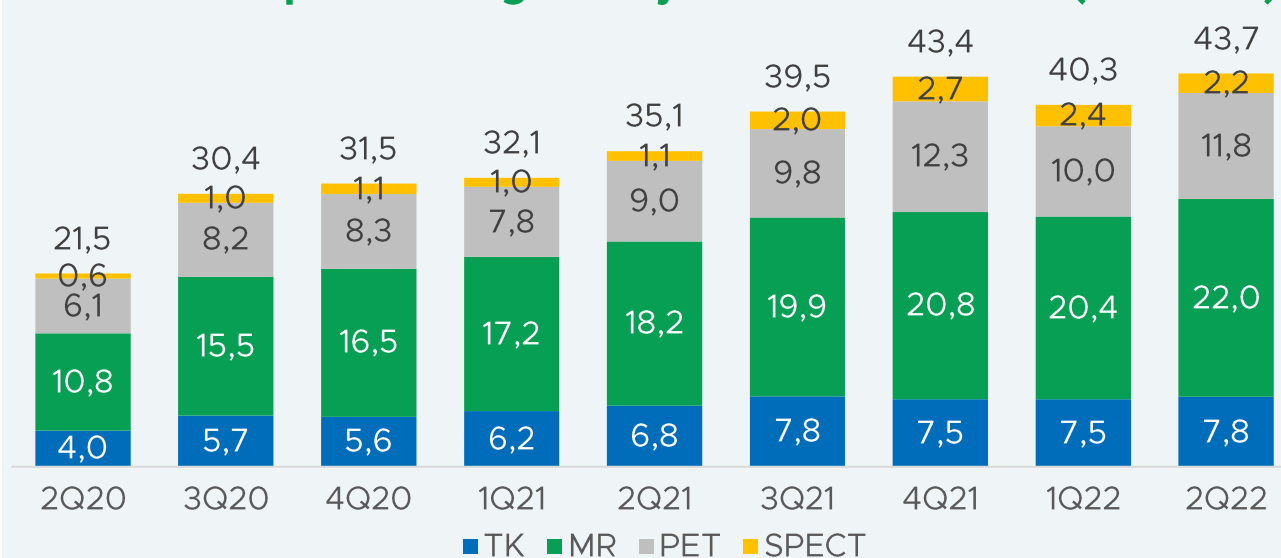
-56%

voxel

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

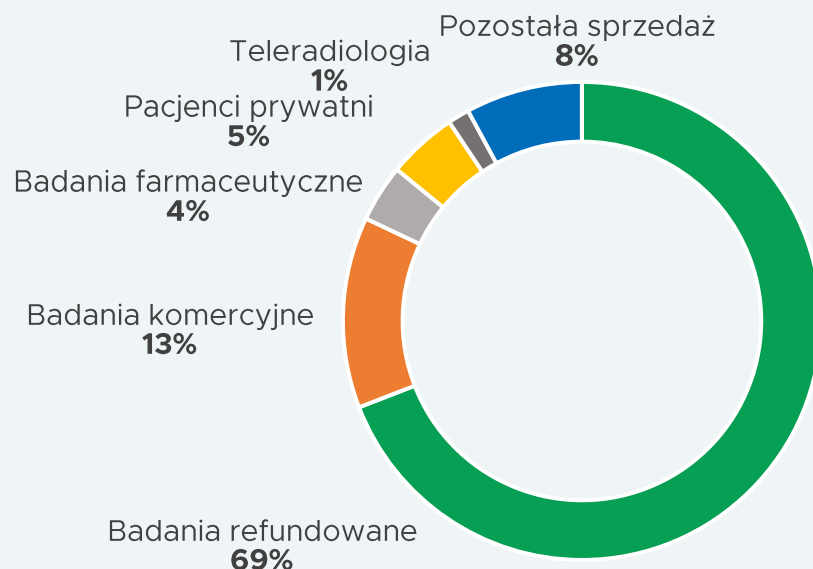


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

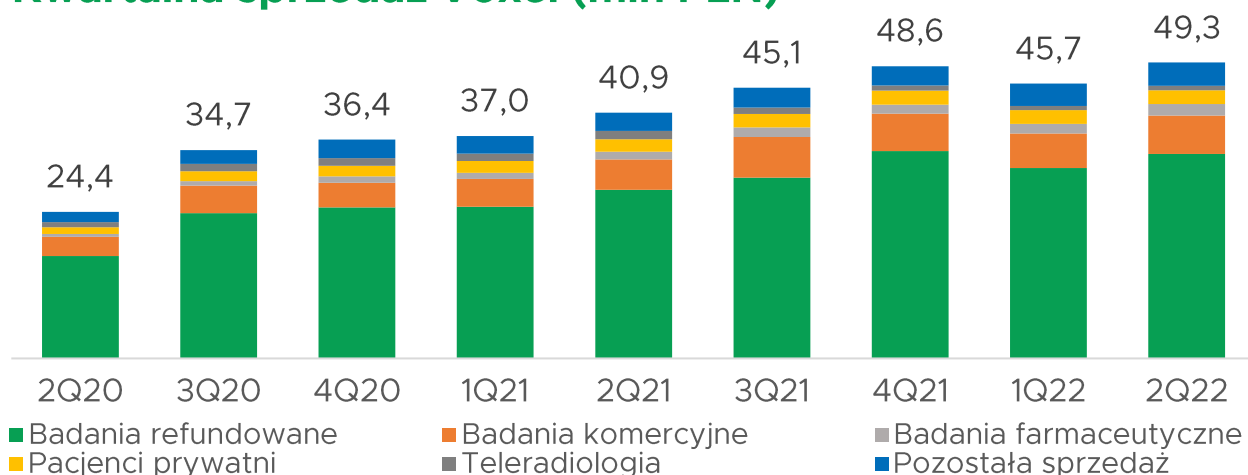


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 2Q22 o 15% r/r i o 4% kw./kw.
- Zwiększenie wolumenów w 2Q22 we wszystkich typach badań. Największy wzrost liczby badań SPECT – 26% r/r i 10% kw./kw.
- Wzrost przychodów z kluczowych badań o 25% r/r w 2Q22. Największa dynamika w sprzedaży badań SPECT (+106% r/r) oraz PET (+31% r/r).
- Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów głównie dzięki badaniom PET (zwiększenie udziału badań refundowanych) oraz SPECT (wykonywanie specjalistycznych badań i terapii).
- Przychody z nadwykonań w zakresie badań PET i SPECT ujęte z zasadą ostrożnej wyceny – ponad 0,7 mln PLN przychodów z tych badań do rozliczenia w kolejnych okresach (łącznie za 1H22: 1,5 mln PLN).

Sprzedaż Voxel 2Q22

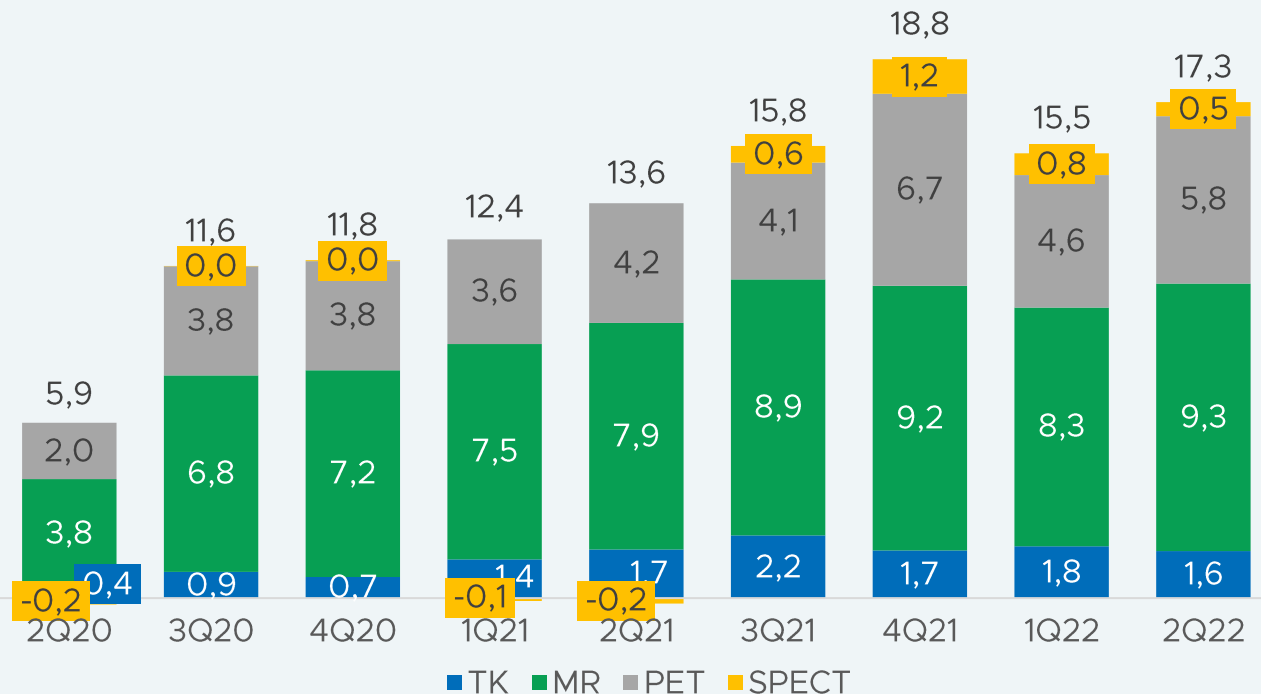


Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

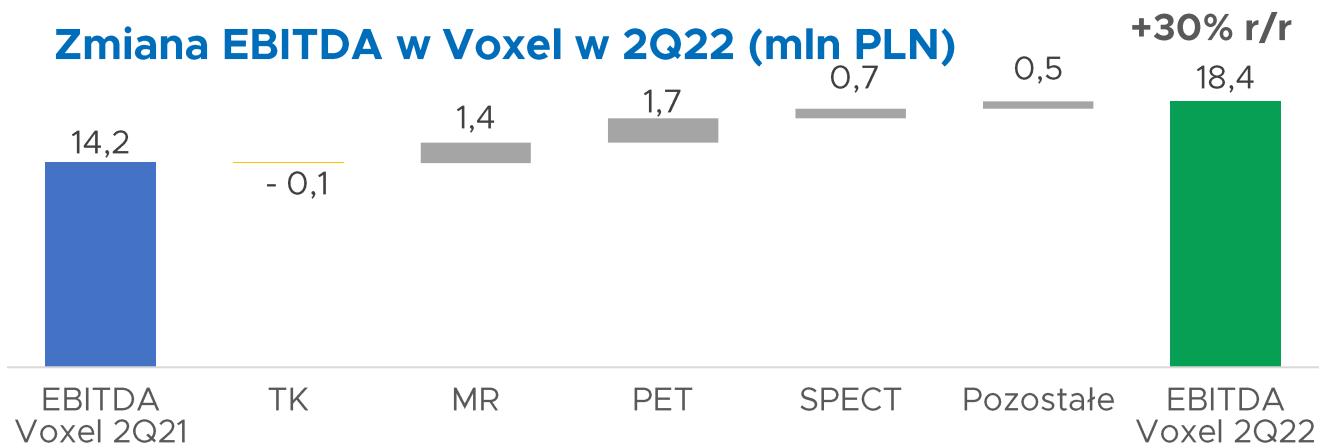


- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 2Q22 (+8,6 mln PLN) w tym głównie z badań MR (+3,7 mln PLN), ale też z PET (+2,8 mln PLN), SPECT (+1,1 mln PLN) oraz TK (+1,0 mln PLN).
- Pozytywny wpływ zwiększonej sprzedaży radiofarmaceutyków o prawie 1,0 mln PLN w 2Q22, tj. 68% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).
- 69% przychodów w 2Q22 pochodziło z badań refundowanych (stabilny udział r/r). Wzrost przychodów o 6 mln PLN, tj. 21% r/r.
- W 2Q22 zwiększenie sprzedaży badań komercyjnych o 1,3 mln PLN, tj. 26% r/r, a także farmaceutycznych o 0,6 mln PLN, tj. 45% r/r i prywatnych o 0,3 mln PLN, tj. 13% r/r.

EBITDA Voxel bez MSSF16 wg rodzajów badań (mln PLN)



Zmiana EBITDA w Voxel w 2Q22 (mln PLN)



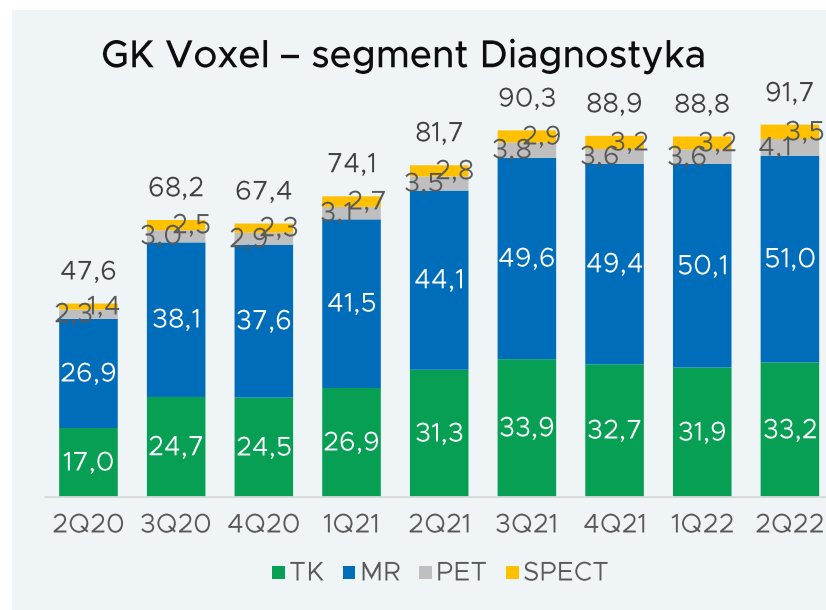
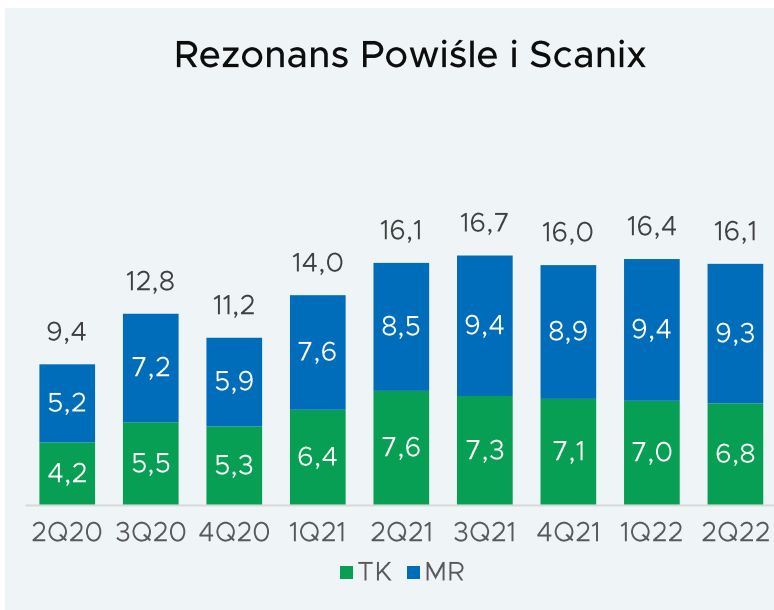
- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- Wzrost EBITDA z badań w 2Q22 o 3,7 mln PLN, czyli 27% r/r, czyli powyżej wzrostu przychodów. Największe dynamiki wzrostu dotyczą EBITDA z badań PET i SPECT. Zmniejszenie EBITDA z badań TK (-4% r/r), wpływ wyższych kosztów pracy i serwisu sprzętu.
- Najwyższy nominalny wzrost w 2Q22 odnotowała EBITDA z badań PET (o 1,7 mln PLN) i MR (o 1,4 mln PLN).
- W ramach kategorii „pozostałe” pokazany jest pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków.
- Znaczący wzrost EBITDA Voxel aż o 30% r/r.



(mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	40,9	49,3	20,5%
Marża brutto na sprzedaży	26,3%	29,2%	2,9 pp.
Koszty ogólnego zarządu	2,6	2,7	5,6%
EBITDA	14,2	18,4	29,7%
EBIT	8,1	11,9	47,5%
Marża EBIT	19,8%	24,2%	4,4 pp.
Zysk netto	11,8	17,3	46,3%
Zysk netto skorygowany	12,7	17,3	35,7%

- Wzrost przychodów efektem głównie zwiększonej sprzedaży kluczowych badań (+8,6 mln PLN), a także sprzedaży radiofarmaceutyków (+1,0 mln PLN).
- Poprawa marży brutto i EBITDA na skutek zwiększonej liczby badań – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej (duży udział kosztów stałych w strukturze), skompensowany częściowo przez wzrost kosztów (w tym koszty pracy i amortyzacji).
- Nieznaczny wzrost kosztów ogólnego zarządu, poniżej wzrostu sprzedaży.
- Wzrost EBITDA o 4,2 mln PLN, tj. 30% r/r, powyżej wzrostu przychodów (poprawa rentowności).
- W 2Q21 zdarzenie jednorazowe – koszty finansowe ujęcia odpisu aktualizującego wartość aktywów udzielonych spółce CardioCube Corp. w wysokości ponad 0,9 mln PLN. Brak zdarzeń jednorazowych w 2Q22.

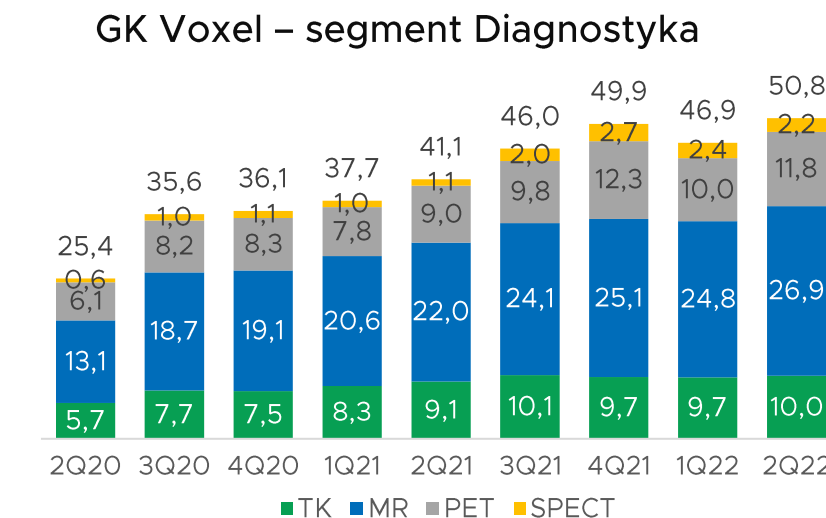
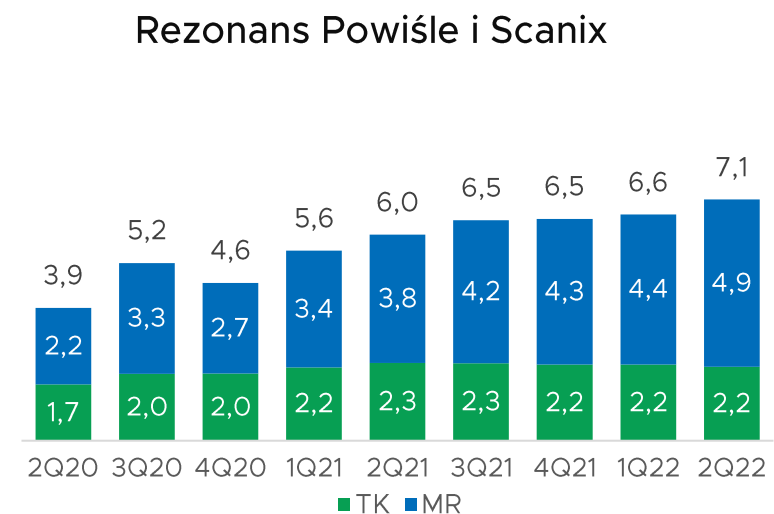
Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



- Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 2Q22 łącznie 16,1 tysięcy badań TK i MR, stabilny poziom r/r.

- O 12% większe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 2Q22.

Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 7,1 mln PLN w 2Q22, wzrost o 1,1 mln PLN, tj. 17% r/r, przy stabilnych wolumenach (poprawa cen w obu spółkach).

- W rezultacie wzrost przychodów z badań segmentu w 2Q22 o 24%.



Rezonans Powiśle (mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	1,7	2,0	21,7%
Marża brutto na sprzedaży	40,1%	45,7%	5,6 pp.
EBITDA	0,8	1,0	17,5%
EBIT	0,6	0,9	43,0%
Marża EBIT	36,6%	43,0%	6,4 pp.
Zysk netto	0,5	0,8	43,2%



Scanix (mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,2	6,0	16,7%
Marża brutto na sprzedaży	8,2%	2,1%	-5,9 pp.
EBITDA	1,2	1,4	12,1%
EBIT	0,2	-0,1	n/m
Marża EBIT	3,0%	-2,4%	-5,4 pp.
Zysk netto	0,1	-0,2	n/m

- Zwiększenie liczby badań o 7% w Rezonans Powiśle przełożyło się na wyższe przychody ze sprzedaży o 22% r/r. Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów (zwiększenie cen badań refundowanych i prywatnych).
- W Scanix wzrost liczby badań MR o 11% r/r i spadek liczby badań TK o 11% r/r. Poprawa przychodów ze sprzedaży z tych badań o 14% r/r (wyższe ceny badań MR).
- Poprawa EBITDA w obu spółkach na skutek zwiększenia liczby badań – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej. W Scanix częściowo skompensowana istotnym wzrostem amortyzacji (zmiana stawek amortyzacyjnych sprzętu medycznego), kosztów pracy oraz dzierżawy sprzętu medycznego, stąd pogorszenie marży brutto na sprzedaży.



(mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	44,7	18,0	-59,6%
- do podmiotów powiązanych	25,9	5,7	-78,0%
- do klientów zewnętrznych	18,8	12,3	-34,3%
Marża brutto na sprzedaży	19,6%	11,0%	-8,6 pp.
Koszty SG&A	2,2	2,5	11,5%
EBITDA	7,4	1,0	-86,2%
EBIT	6,5	0,0	-99,4%
Marża EBIT	14,6%	0,2%	-14,4 pp.
Zysk netto	5,1	-0,1	n/m

- Sprzedaż do klientów zewnętrznych w 2Q22 – 12,3 mln PLN, tj. niższa o 34% r/r. Większy wpływ sezonowości na sprzedaż w 2022 roku, to jest mniejsza liczba projektów w I półroczu. Wysoka baza sprzedaży w 2Q22.
- Spadek sprzedaży w Grupie o 20,2 mln PLN, tj. 78% r/r. Niższa sprzedaż materiałów do laboratoriów diagnostycznych VITO-MED.
- Na skutek niższej sprzedaży pogorszenie marży brutto.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży z uwagi na wyższe koszty pracy.
- Niższa EBITDA o 6,4 mln PLN konsekwencją niższej sprzedaży. Powrót do poziomów rentowności sprzed pandemii (marża EBITDA na poziomie 2Q19).



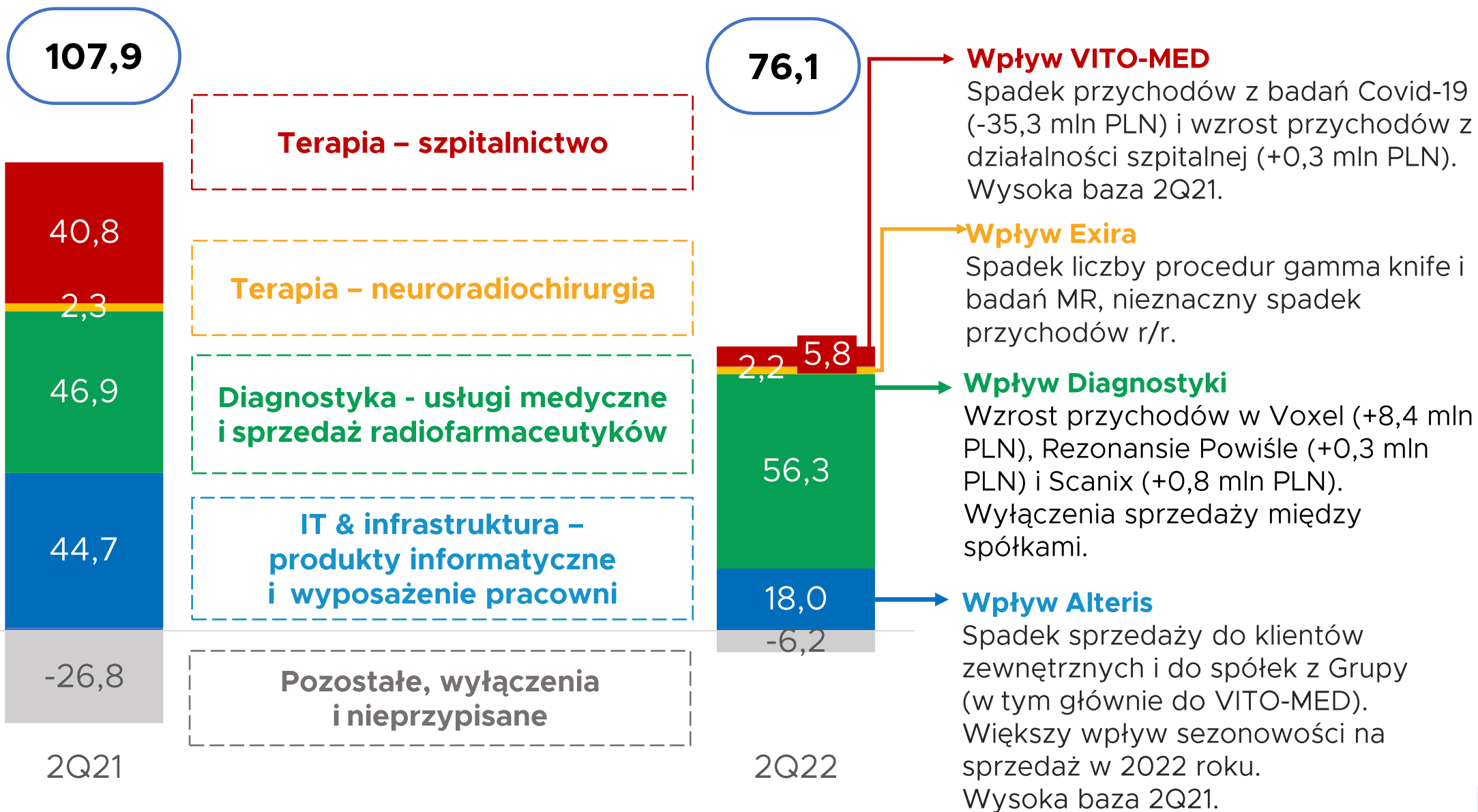
Exira (mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,3	2,2	-5,6%
Marża brutto na sprzedaży	37,4%	30,0%	-7,4 pp.
EBITDA	1,4	1,1	-22,6%
EBIT	0,9	0,6	-31,0%
Marża EBIT	39,6%	29,0%	-10,6 pp.
Zysk netto	0,6	0,3	-43,2%



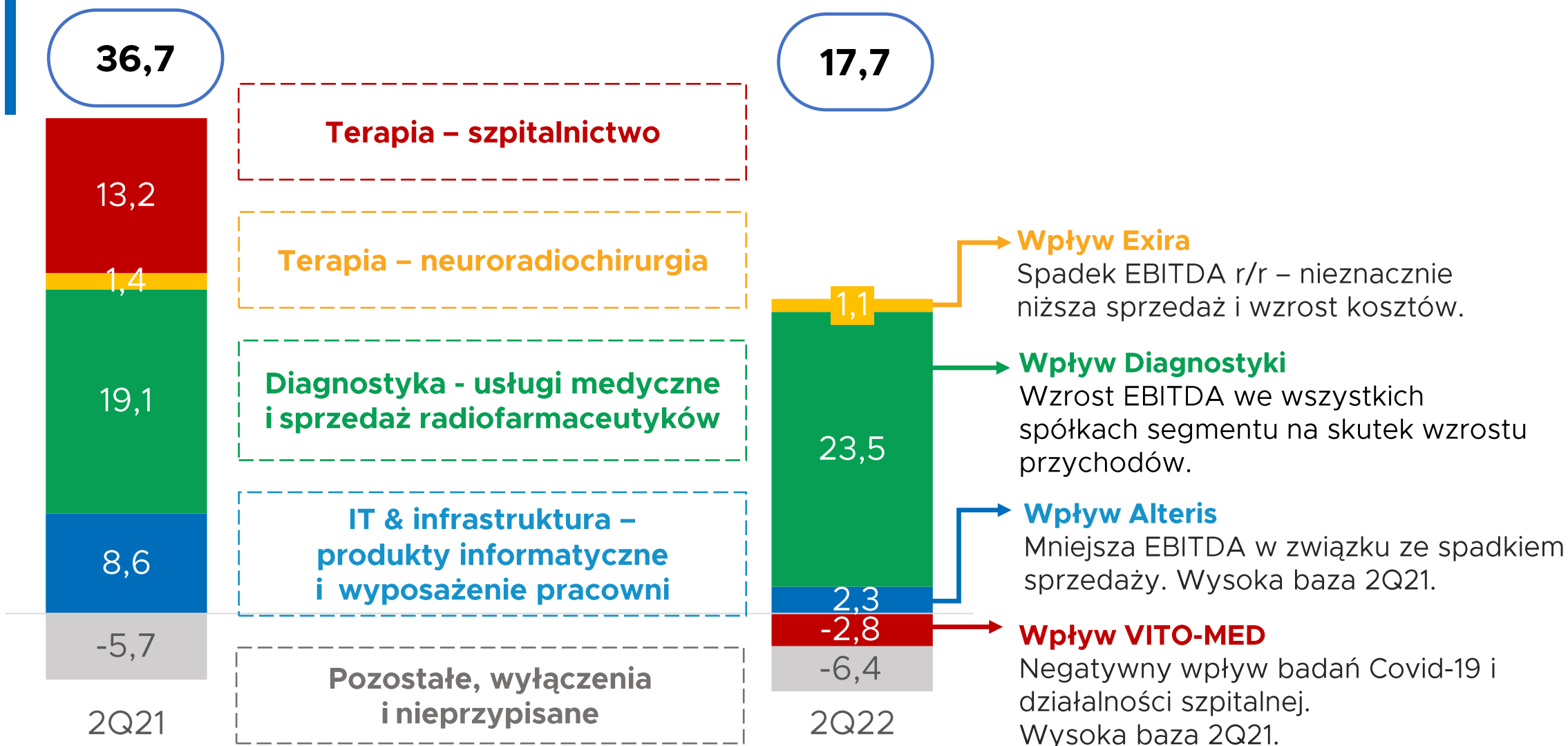
VITO-MED (mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	40,8	5,8	-85,7%
Marża brutto na sprzedaży	29,6%	-62,7%	-92,3 pp.
EBITDA	12,7	-4,8	n/m
EBIT	11,6	-5,4	n/m
Marża EBIT	28,5%	-92,3%	-120,8 pp.
Zysk/(strata) netto	9,3	-4,4	n/m

- Nieznacznie niższe przychody w Exira: spadek liczby procedur gamma knife o 5% r/r i badań MR o 53%.
- Pogorszenie marży brutto na sprzedaży i marży operacyjnej w związku ze spadkiem sprzedaży, ale i wzrostem kosztów (serwisu sprzętu medycznego oraz kosztów pracy).
- W konsekwencji spadek EBITDA o 23%, to jest powyżej spadku sprzedaży (duży udział kosztów stałych, efekt dźwigni operacyjnej).
- Spadek sprzedaży w VITO-MED o 35,0 mln PLN, efektem głównie niższych o 35,3 mln PLN, tj. 100% r/r przychodów z badań Covid-19 (zmiana finansowania tych badań).
- Przychody z działalności szpitalnej wyższe o 0,3 mln PLN, tj. 6% r/r.
- Spadek marży brutto i EBITDA r/r ze względu na niższe przychody z badań Covid-19, koszty likwidacji laboratoriów Covid-19 (1,5 mln PLN) oraz stratę brutto na sprzedaży z działalności szpitalnej (3,0 mln PLN).
- Zmniejszenie straty szpitala o 0,9 mln PLN kw./kw.

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Kwartałna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



(mln PLN)	2Q21	2Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	107,9	76,1	-29,5%
Koszt własny sprzedaży	74,4	61,5	-17,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	33,5	14,7	-56,2%
Marża brutto na sprzedaży	31,0%	19,3%	-11,7 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	5,8	6,1	5,4%
Pozostała działalność operacyjna	0,0	-0,3	n/m
EBIT	27,7	8,2	-70,3%
Marża operacyjna	25,7%	10,8%	-14,9 pp.
Działalność finansowa netto	-2,3	-2,3	n/m
Zysk/(strata) brutto	25,4	5,9	-76,8%
Podatek dochodowy	4,9	1,0	-78,5%
Zysk/(strata) netto	20,6	4,8	-76,4%
Zysk/(strata) netto jedn. dominującej	19,8	4,6	-76,9%
Zysk/(strata) netto skorygowany	21,5	6,2	-71,1%

EBITDA	36,7	17,7	-51,8%
Marża EBITDA	34,0%	23,2%	-10,8 pp.
EBITDA skorygowana	36,7	19,0	-48,1%
Marża EBITDA skorygowana	34,0%	25,0%	-9,0 pp.

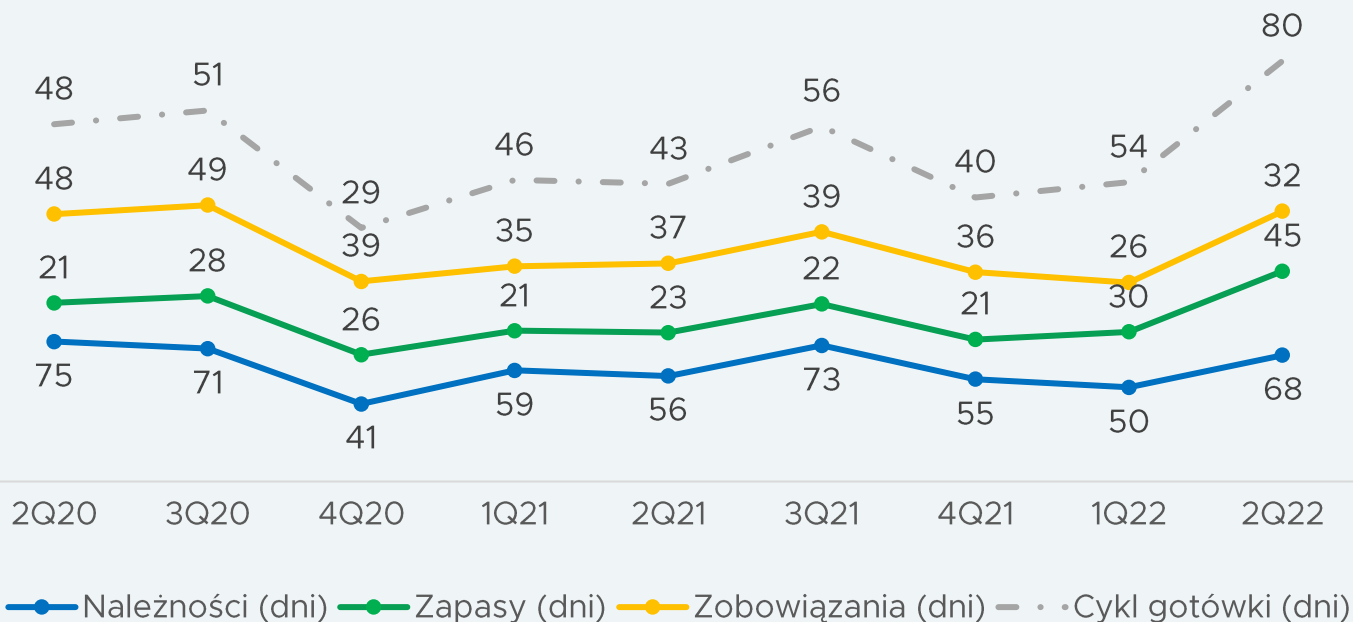
- Wzrost przychodów w Diagnostyce nieznaczny spadek w Neuroradiologii, spadek w Szpitalnictwie (sprzedaż badań Covid-19) i sprzedaży do klientów zewnętrznych Alteris (większa sezonowość i niższa sprzedaż na początku roku).
- Wysoka baza sprzedaży w 2Q21 w VITO-MED i Alteris.
- Poprawa marży brutto w Voxel i Rezonans Powiśle, zmniejszenie głównie w VITO-MED i Alteris, ale także w Scanix i Exira.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży, na skutek wzrostu kosztów pracy i usług obcych.
- Spadek EBIT i EBITDA głównie przez niższe zyski segmentu Szpitalnictwo (zmniejszenie EBIT o 17,0 mln PLN r/r).
- Wyższe koszty finansowe przez wzrost stóp procentowych (wpływ na odsetki od obligacji i od pożyczek), zwiększenie zadłużenia (wpływ na odsetki od obligacji i leasingu finansowego) oraz występowanie udziału w stracie jednostki stowarzyszonej (Radpoint).

(mln PLN)	1H21	1H22	r/r
Przychody ze sprzedaży	219,6	176,0	-19,8%
Koszt własny sprzedaży	158,1	138,5	-12,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	61,5	37,5	-39,0%
Marża brutto na sprzedaży	28,0%	21,3%	-6,7 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	12,0	12,3	2,5%
Pozostała działalność operacyjna	0,6	0,2	-68,5%
EBIT	50,0	25,3	-49,4%
Marża operacyjna	22,8%	14,4%	-8,4 pp.
Działalność finansowa netto	-3,5	-4,8	n/m
Zysk/(strata) brutto	46,5	20,5	-55,8%
Podatek dochodowy	9,0	3,9	-56,4%
Zysk/(strata) netto	37,6	16,6	-55,7%
Zysk/(strata) netto jedn. dominującej	36,8	16,1	-56,3%
Zysk/(strata) netto skorygowany	38,5	18,0	-53,3%

EBITDA	68,1	44,6	-34,5%
Marża EBITDA	31,0%	25,3%	-5,7 pp.
EBITDA skorygowana	68,1	46,0	-32,5%
Marża EBITDA skorygowana	31,0%	26,1%	-4,9 pp.

- Wzrost przychodów w spółkach diagnostycznych i Exira, zmniejszenie sprzedaży w VITO-MED (o 46,7 mln PLN) i sprzedaży Alteris do klientów zewnętrznych (o 16,7 mln PLN).
- Powrót do struktury sprzedaży sprzed pandemii, to jest rosnący udział przychodów i segmentu Diagnostyka w wynikach Grupy.
- Pogorszenie marży brutto z uwagi na zmniejszenie sprzedaży, głównie w VITO-MED i Alteris.
- Stabilizacja wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży.
- Jednorazowe zdarzenia: 2Q22: koszty likwidacji laboratoriów Covid-19 1,4 mln PLN, wpływ na EBIT i EBITDA; 2Q21: odpis CardioCube 0,9 mln PLN, wpływ na działalność finansową i zysk netto.
- Po skorygowaniu wskaźników o wyniki Szpitalnictwa, powrót do poziomów marży EBITDA sprzed pandemii.

Cykl obrotu gotówki

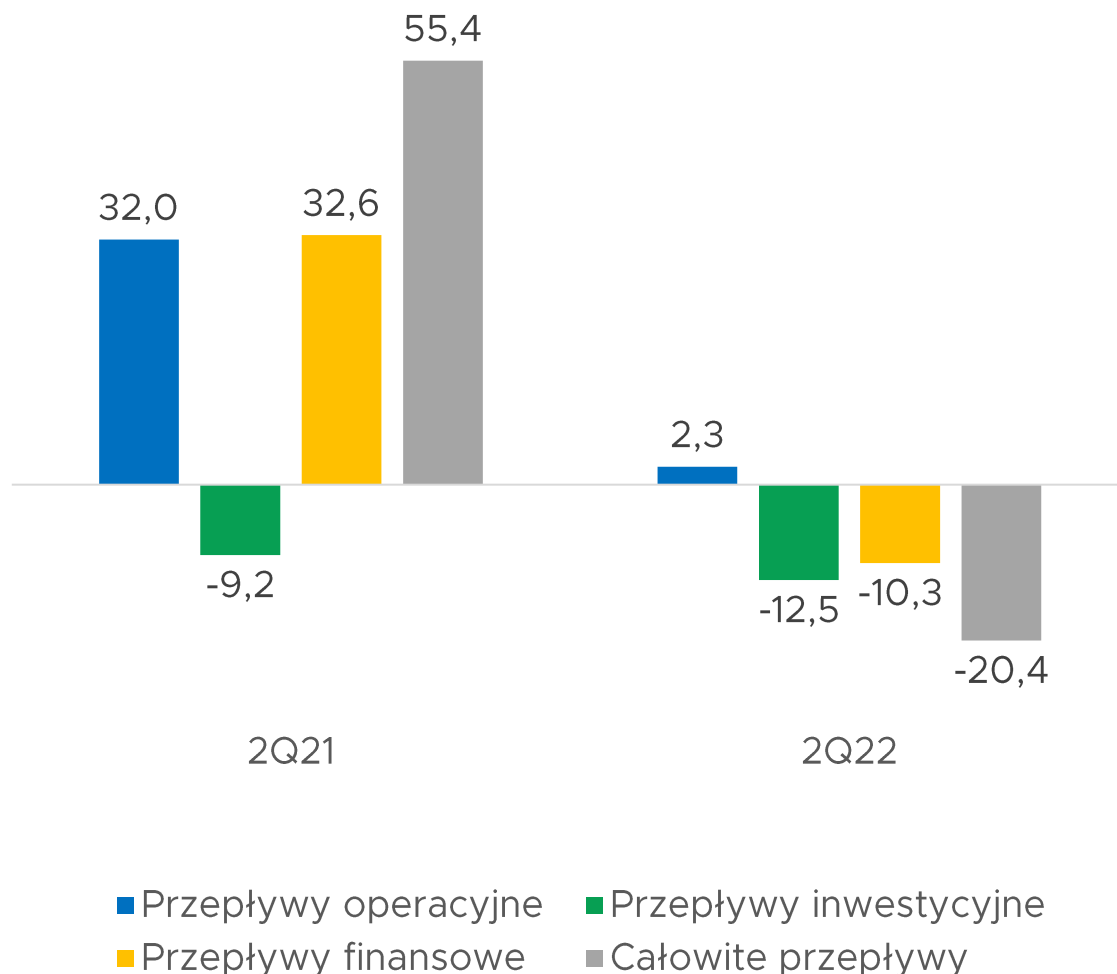


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	2Q21	2Q22
Należności handlowe	67,7	57,2
Zapasy	19,2	30,6
Zobowiązania handlowe	30,6	22,0
Kapitał obrotowy	56,2	65,9

- Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu zapasów.
- Zapasy to materiały, w tym wykorzystywane w badaniach Covid-19 i produkcja w toku. Zwiększenie materiałów zużywalnych zakupionych dla celów badań Covid-19, ale też materiałów do pracowni diagnostycznych i produkcji radiofarmaceutyków (zwiększenie skali) oraz projektów w trakcie realizacji (Alteris).
- Niższe należności w związku ze zmniejszeniem przychodów w czerwcu 2022 roku w porównaniu do czerwca 2021 roku (w VITO-MED i Alteris).
- Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Zmniejszenie ze względu na mniejszą skalę działania w VITO-MED i Alteris.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Zmniejszenie przepływów operacyjnych Grupy ze względu na niższy zysk brutto, wzrost zapasów i zapłaconego podatku.

Zwiększenie nakładów inwestycyjnych r/r – inwestycje w nowe i istniejące pracownie, w tym nakłady budowlane oraz zakup sprzętu medycznego.

W 2Q22 wydatki dotyczące spłaty netto kredytów i pożyczek, leasingów finansowych i odsetek niższe niż w 2Q21. W 2Q21 istotny wpływ środków z emisji obligacji serii M w kwocie 44,6 mln PLN, podczas gdy spłata refinansowanych obligacji serii J nastąpiła w 3Q21.

(mln PLN)	2Q21 MSSF 16	2Q22 MSSF16	2Q22 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	127,2	125,1	82,9
Kredyty	3,3	0,2	0,2
Pożyczki od instytucji finansowych	29,6	26,4	26,4
Obligacje	54,4	54,7	54,7
Leasing finansowy	39,9	43,8	1,6
Zadłużenie krótkoterminowe	62,7	30,3	20,9
Kredyty	5,8	5,2	5,2
Pożyczki od instytucji finansowych	15,1	13,9	13,9
Obligacje	30,6	0,1	0,1
Leasing finansowy	11,1	11,2	1,7
Gotówka	74,6	44,8	44,8
Dług netto (gotówka netto)	115,3	110,6	58,9
EBITDA (4 kwartały)	128,4	110,9	97,4
Dług netto/ EBITDA	0,9	1,0	0,6

- Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o prawie 52 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- W czerwcu 2021 roku wyższy niż zwykle poziom środków pieniężnych na skutek wpływu środków z emisji obligacji serii M w kwocie 45 mln PLN, podczas gdy spłata refinansowanych obligacji w kwocie 30 mln PLN miała miejsce w lipcu 2021 roku.
- Nieznacznie wyższy poziom r/r wskaźnika długu netto/ EBITDA ze względu na niższą EBITDA, co zostało częściowo skompensowane niższym długiem netto.

01

Grupa
VOXel

Istotne wzrosty w spółkach diagnostycznych, stabilizacja w Exira, zmniejszenie przychodów w VITO-MED i sprzedaży Alteris dla klientów zewnętrznych w 1H22. Wysoka baza w VITO-MED i Alteris w 1H21. Dobre wyniki Grupy w 1H22 po znormalizowaniu ubiegłego roku o wzrosty w Alteris i VITO-MED.

02



Wzrost liczby badań i przychodów ze sprzedaży we wszystkich spółkach segmentu. Pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej na rentowność w spółkach segmentu (Voxel i Rezonans Powiśle), skompensowany częściowo wzrostem kosztów pracy, usług obcych i amortyzacji.

03



Większy wpływ sezonowości obserwowany w 2022 roku (powrót do sezonowości sprzed pandemii) – mniejsza liczba projektów zrealizowanych na początku roku.

04



Nieznaczny wzrost liczby procedur gamma knife, ale zmniejszenie liczby badań MR r/r. Nieznaczne pogorszenie rentowności.

05

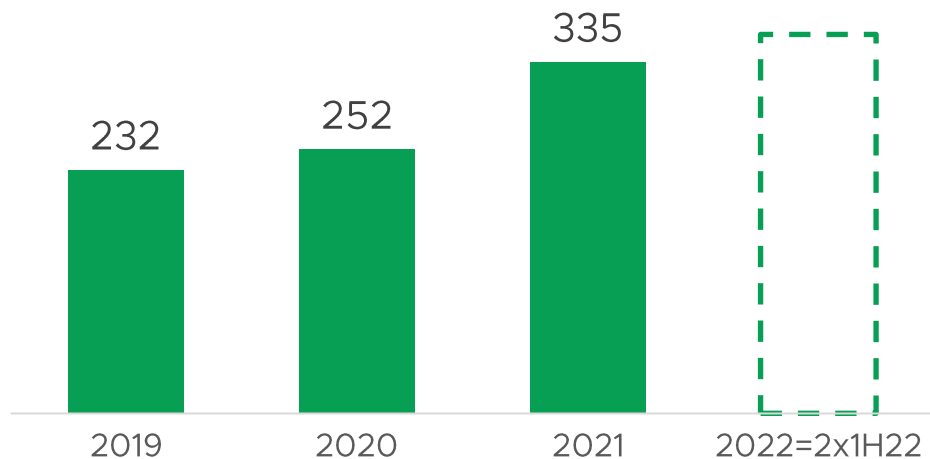


Badania Covid-19: zaprzestanie ich finansowania od 2Q22 i likwidacja laboratoriów spowodowały negatywny wpływ tej linii na wyniki 1H22. Działalność szpitala: niższe przychody r/r i zwiększenie straty na sprzedaży do 6,9 mln PLN w 1H22 (poprawa w 2Q22 względem 1Q22).



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q22
- **Plany na 2022+**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

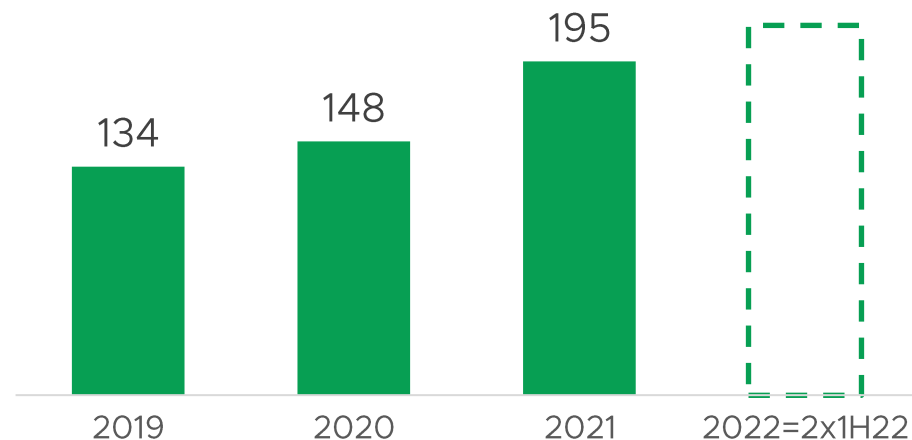
Wolumeny TK/MR/PET/SPECT Diagnostyka (tys.)



Cele przychodowe na 2022+

- **wolumeny powyżej 2021 roku,**
- istotny wpływ pandemii Covid-19 na spadki wolumenów w 2020 roku, stąd większe odbicie w 2021 roku => spodziewane dynamiki wzrostu wolumenów w 2022 roku niższe niż w 2021 roku,
- wyżej marżowa struktura badań, większy udział badań PET i SPECT, rosnące pozostałe przychody => przychody wyższe niż w 2021 roku.

Przychody ze sprzedaży Diagnostyka do klientów zewnętrznych (mln PLN)

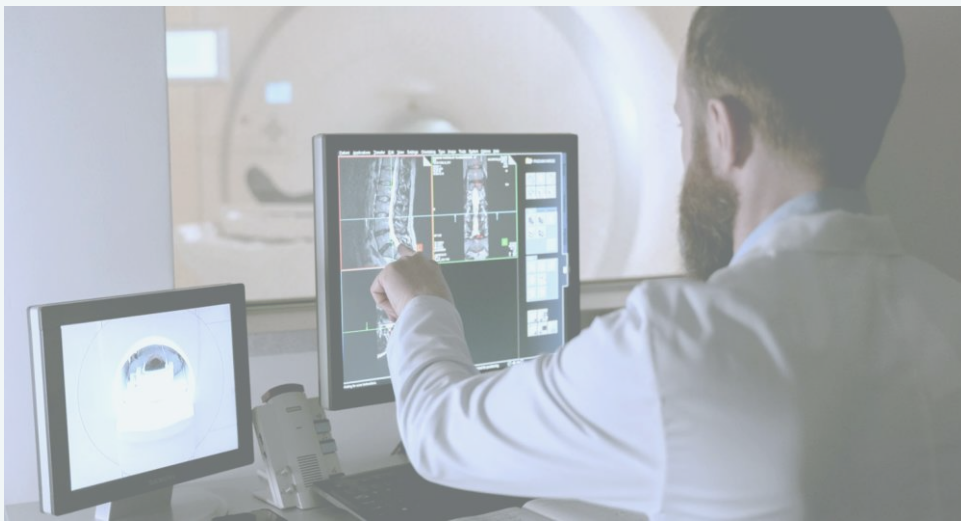


Czynniki wpływające na przychody 2022+

- wprowadzone od 3Q22 zwiększenie wyceny badań refundowanych średnio o około **30%** vs. 1Q22, które ma charakter antyinflacyjny i ma urealnić koszt tych świadczeń,
- poprawa przychodów i rentowności w istniejących pracowniach:
 - nowe umowy z NFZ,
 - wpływ nowych pracowni i wymiany sprzętu na wolumeny i sprzedaż.

Koszty działalności operacyjnej i finansowej w 2022 roku

- wzrost wynagrodzeń personelu medycznego i usług medycznych,
- spodziewane wzrosty cen materiałów i usług budowlanych oraz sprzętu medycznego,
- wyższa amortyzacja na skutek nakładów inwestycyjnych i zmiany stawek amortyzacyjnych,
- wzrost kosztów finansowych efektem podwyżek stóp procentowych.



Prowadzone inwestycje

- **Nowe pracownie:**
MR Bielsko-Biała,
MR Kraków,
MR Zabrze,
MR Sosnowiec.
- **Wymiana / upgrade sprzętu :**
MR Bytom,
SPECT Katowice,
MR Warszawa x 2,
MR Łódź.

Planowane inwestycje

- **Nowe pracownie:**
TK Kraków,
MR Będzin,
MR mobilny.
- **Wymiana / upgrade sprzętu:**
TK Bytom,
TK Warszawa,
MR Kraków.

Restrukturyzacja szpitala

Kontynuacja działań restrukturyzacyjnych szpitala, które mają na celu zwiększenie generowanych przychodów przy wykorzystaniu dostępnego personelu i istniejącej bazy sprzętowej.

W 2Q22 widoczne pierwsze efekty wprowadzanych zmian – w konsekwencji zmniejszenie straty na sprzedaży o 0,9 mln PLN w porównaniu do 1Q22.

Badania Covid-19

- Szacowany nieistotny wpływ badań Covid-19 na przychody i wyniki w 2H22.
- Spółka ograniczyła bazę laboratoriów do 1 laboratorium w Gliwicach.

**Backlog
na rok 2022:
na poziomie około**

105 mln PLN



Stabilizacja sprzedaży projektów realizowanych do klientów zewnętrznych i zmniejszenie sprzedaży do Grupy:

- Kontynuacja dostaw nowych pracowni diagnostycznych i projektów pod klucz.
- Projekty infrastrukturalne, w tym zagraniczne (kontynuacja projektu na Malcie) i z zakresu radioterapii.
- Rozwój projektów informatycznych we współpracy z Radpointem – rozwiązania chmurowe.
- Regionalne projekty informatyczne dotyczące VNA (vendor neutral archive).

Mocne strony Grupy Voxel w kontekście aktualnej sytuacji gospodarczej:

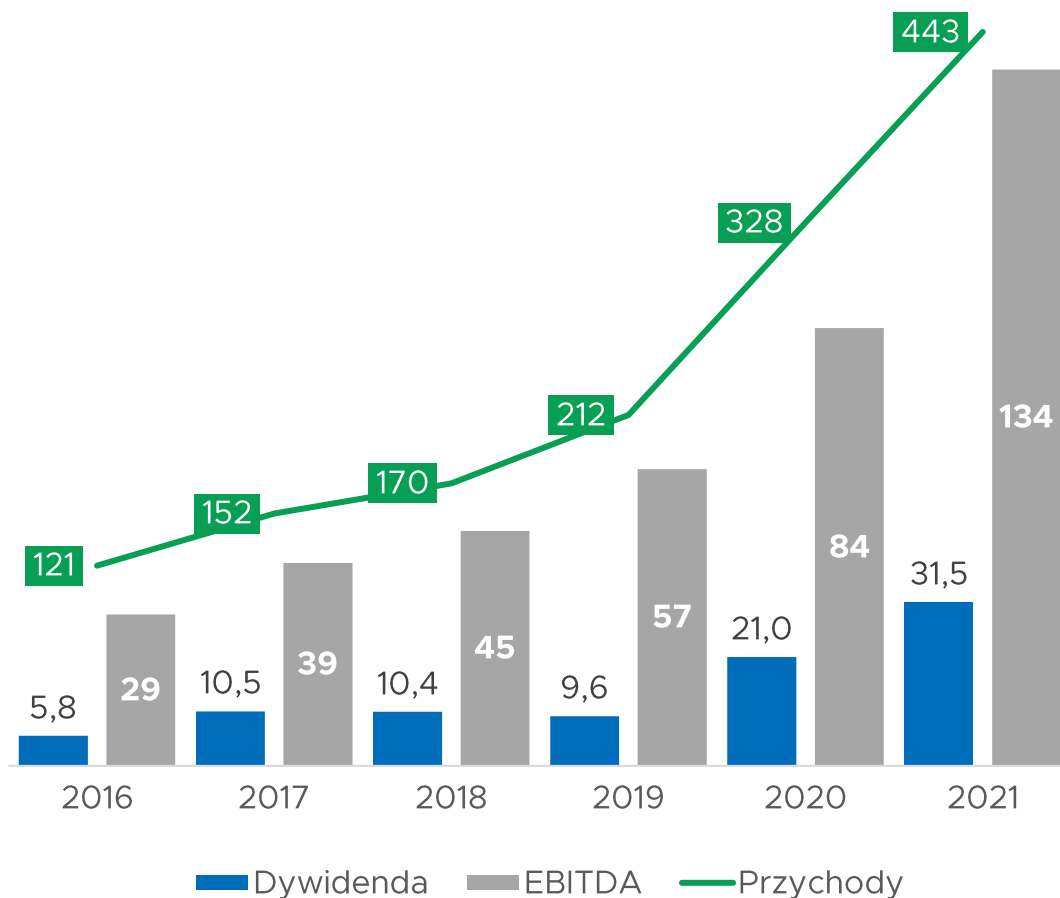
- **świadczenie usług medycznych i projektów dla jednostek ochrony zdrowia** – sektor usług medycznych jest jednym z najmniej podatnych na spowolnienie gospodarcze oraz spadki PKB,
- **rosnące nakłady na ochronę zdrowia:**
 - w 2020 roku wydatki Polski w relacji do PKB wyniosły zaledwie 4,8% i były najniższe w UE,
 - planowany wzrost nakładów: do 6% PKB w 2023 roku i do 7% do 2027 roku,
 - planowany wzrost wydatków NFZ (tj. kosztów świadczeń opieki zdrowotnej) w 2022 roku: +7% r/r, w 2023 roku: +6% r/r,
 - wprowadzony wzrost wyceny świadczeń medycznych (w przypadku diagnostyki o 30%) mający charakter antyinflacyjny,
 - pandemia Covid-19 i jej skutki udowodniły, że wzrost nakładów na ochronę zdrowia jest koniecznością.
- **struktura sprzedaży** – klienci Grupy to w większości podmioty publiczne, tj. NFZ (50-60% sprzedaży Grupy) i szpitale publiczne, a także podmioty komercyjne. Sprzedaż badań do pacjentów prywatnych w 2021 roku: około 1% przychodów ze sprzedaży,
- **stabilna struktura dostawców i odbiorców**, zakupy i sprzedaż dokonywane bezpośrednio w walutach obcych nie są istotne (niska ekspozycja na ryzyko kursowe),
- **koszty energii elektrycznej i paliwa** nie stanowią istotnej pozycji kosztowej.

Działania podejmowane przez Grupę w odpowiedzi na spowolnienie gospodarcze:

- **analiza i kontrola kosztów**, w tym kosztów administracyjnych, celem ograniczenia/stabilizacji ich poziomu,
- **redukcja zadłużenia** i kosztów jego obsługi,
- **finansowanie nakładów** w miarę możliwości **ze środków własnych** oraz w ramach istniejących umów kredytowych (jak w 1H22),
- dobra sytuacja w zakresie **płynności** i dostępnych źródeł finansowania – stan niewykorzystanych linii kredytowych wynosi 18 mln PLN.



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.



Diagnostyka: Wzrost wolumenów badań i wyceny świadczeń

Nielimitowane badania TK i MR, wzrost liczby badań PET i SPECT.
Wzrost wyceny świadczeń o 30% od 3Q22.



Diagnostyka: Nowe lokalizacje, nowe umowy

Kontrybucja do przychodów i wyników. Wpływ nowych umów z NFZ.



Diagnostyka: Wzrost kosztów

Wzrost kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń personelu medycznego. Wzrost kosztów odsetek (wzrost stóp procentowych).



IT & infrastruktura: Projekty informatyczne

Chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych.



Szpitalnictwo: Mniejszy wpływ badań Covid-19

Nieistotny wpływ przychodów i wyników z działalności laboratoryjnej (badania Covid-19). Restrukturyzacja szpitala – zmniejszenie strat.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q22
- Plany na 2022+
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q22
- Plany na 2022+
- Pytania i odpowiedzi
- **Slajdy pomocnicze**

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)**

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 Zabrzu)

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
radiofarmaceuty-
ków w Krakowie

2011

Otwarcie
Centrum
Diagnostyki
i Terapii
Onkologicznej
w Katowicach

Uruchomienie
zakładu
produkcji
radiofarma-
ceutyków 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
wierzitelności
Scanix

2019

Nabycie
Spółki
Hannah

Nabycie
udziałów
w Radpoint

2020

Nabycie
udziałów
w Rezonansie
Powiśle

Konwersja
wierzitelności
na udziały w
Scanix

Otwarcie sieci
laboratoriów
diagnosty-
cznych
Covid-19

VOXEL S.A.

Podmiot leczniczy realizujący badania z zakresu diagnostyki obrazowej, medycyny nuklearnej i terapii izotopowej, producent radiofarmaceutyków, dostawca usług teleradiologicznych, podmiot rozwijający innowacyjne terapie medyczne.

Radpoint sp. z o. o.

Albireo Biomedical sp. z o. o.

24,98
%

50,1%

100%

100%

100%

97,27
%

63,73
%

100%

ALTERIS S.A.

Spółka informatyczno-inżynierska, realizująca m.in. projekty dla szpitali.

Exira Gamma Knife sp. z o. o.

Drugie w Polsce urządzenie do neuroradiologii mózgu.

VITO-MED sp. z o. o.

Szpital w Gliwicach specjalizujący się w leczeniu udarów. Sieć laboratoriów Covid-19.

Scanix sp. z o. o.

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

Rezonans Powiśle sp. z o. o.

Voxel Inwestycje sp. z o. o.

Świadczenie usług najmu na rzecz Voxel (budynki w Opolu, Jeleniej Górze, Tarnowie i Zabrze).



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.



PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

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



1
szpital



9
spółek



70
urządzeń
diagnostycznych
i terapeutycznych



250
wdrożeń
systemu



2
cyklotrony



3
własne
radiofarmaceutyki



1
laboratorium
Covid-19



1 100
lekarzy
i specjalistów



DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII

refundowane
nielimitowane

komercyjne

naukowe

farmaceutyczne

prywatne

- **27** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (2) i Scanix (3)
- **19** pracowni tomografii komputerowej (TK), w tym Scanix (4)
- **9** 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.**



**Własny cyklotron
obiekt wybudowany
ze środków UE
w ramach
dofinansowania
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.

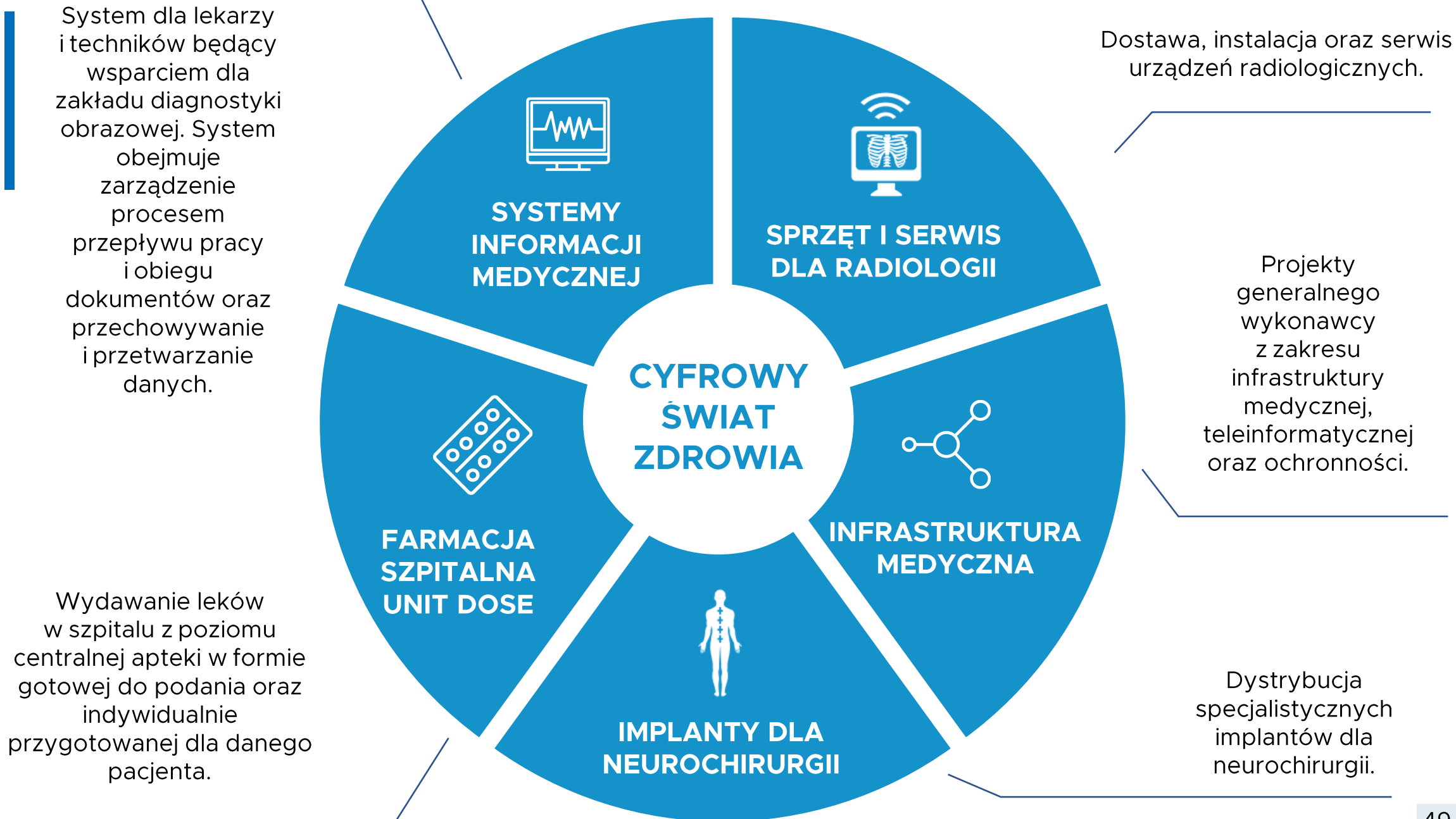
Zapewnienie bezpieczeństwa
ekonomicznego i operacyjnego.

Rozpoczęcie produkcji w 2021 roku.



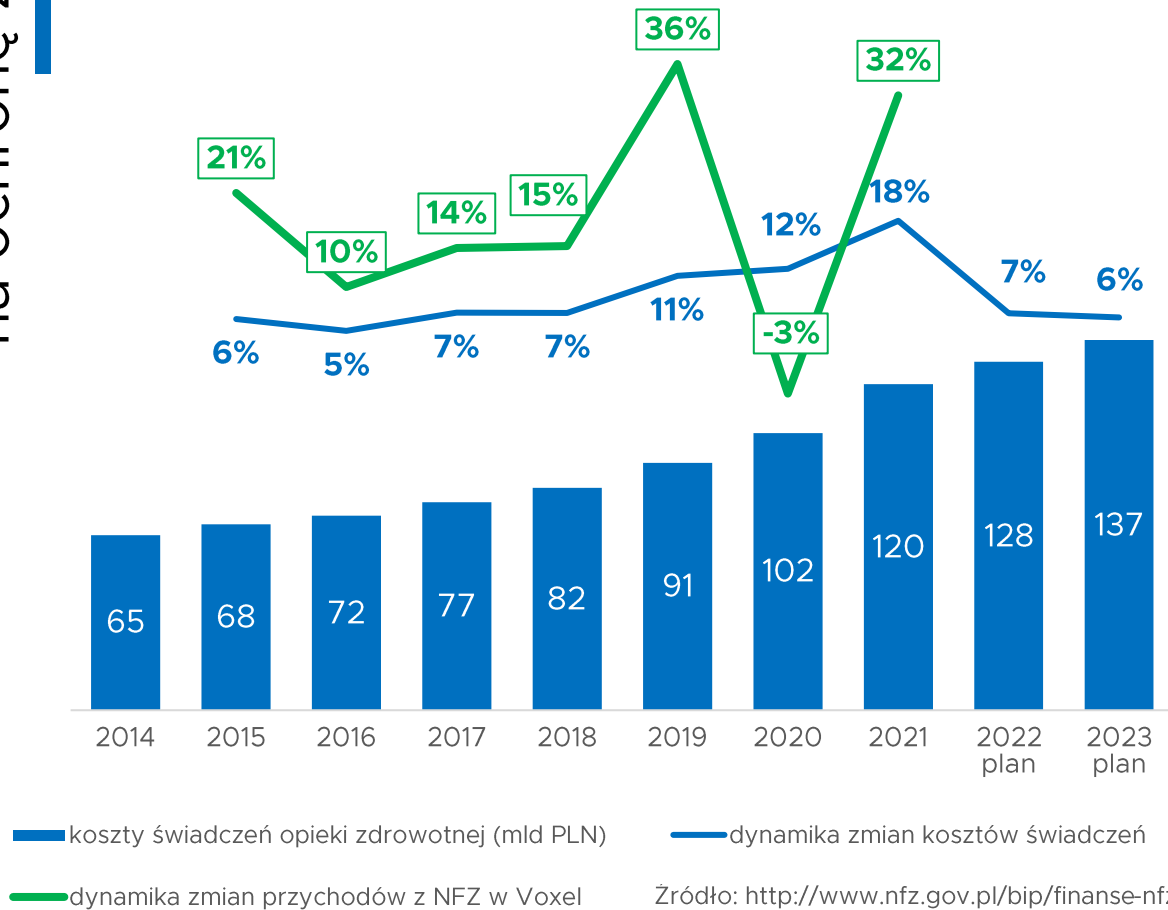
Kraków

**Produkcja i wytwarzanie
radiofarmaceutyków we
własnych cyklotronach to
jedna z kluczowych przewag
konkurencyjnych.**



Historia

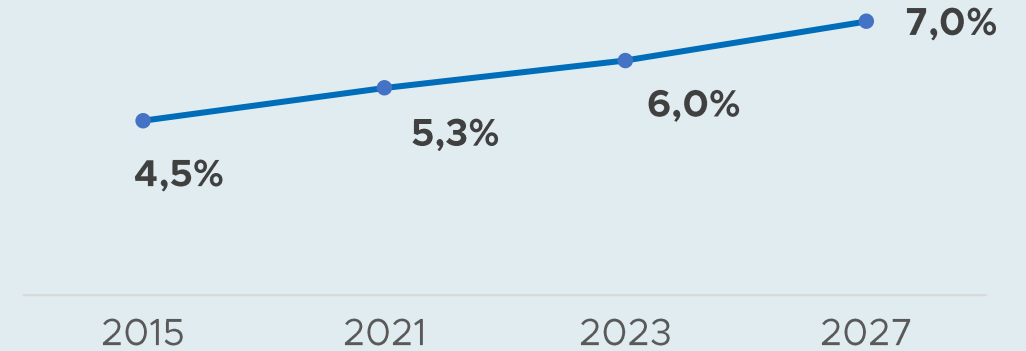
WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE (MLD PLN)



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) 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 2Q22 Voxel	21
Wzrost r/r	0
2Q22	prawie 13,9 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+17%



**NAJWIĘKSZY
KONTRYBUTOR
DO EBITDA**



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 2Q22 Voxel	15
Wzrost r/r	+2
2Q22	prawie 8,8 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+11%

NFZ

WIĘKSZOŚĆ
PLACÓWEK
REALIZUJE
BADANIA
REFUNDOWANE



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, Rzeszów.

Liczba urządzeń na koniec 2Q22 Voxel	9
Wzrost r/r	+1
2Q22	prawie 1,4 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+16%



**Największy
potencjał
wzrostu**

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 2Q22 Voxel	4
Wzrost r/r	0
2Q22	Prawie 1,2 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+26%



**NAJWIĘKSZE
DYNAMIKI
WZROSTU
W 2021**



GAMMA KNIFE („nóż gamma”) to nieinwazyjna metoda stereotaktycznej neuroradiologii. 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

Liczba urządzeń na koniec 2Q22	1
Wzrost r/r	0
2Q22	41 badań miesięcznie
Spadek r/r	-5%



exira

Stan bieżący (kluczowe źródło przychodów z radiofarmaceutyków)



11C-Cholina – karbocholina

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

FDG – Fludeoksyglukoza

To najczęściej wykorzystywany w Polsce radioznacznik (ok. 90% użycia), znakowany izotopem ^{18}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.

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)



V- NaF – Fluorek sodu (18F)
jest radiofarmaceutykiem przeznaczonym do diagnostyki przerzutów nowotworowych do kości, a także innych zmian skutkujących aktywną przebudową kości.

Produkt w trakcie rejestracji.

18F-FDOPA
jest produktem stosowanym w diagnostyce zespołu Parkinsona i innych schorzeniach neurologicznych.

Produkt w trakcie prac rozwojowych.

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 radioizotopu specjalnego, do których FCH się zalicza. W październiku 2020 roku wydano pozwolenie na dopuszczenie do obrotu.

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.

FCH (Fluorocholinum (18F))

W 2020 roku 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 (obecnie oczekujemy na pozwolenie na obrót). 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.

Badanie PET z wykorzystaniem znaczników specjalnych jest wyceniane w wysokości 4,1 tysiąca PLN.

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 zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych (które Voxel w przyszłości też chciałby oferować).

Voxel wprowadził standaryzowane badania mpMR dedykowane do diagnostyki prostaty.

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 scyntygraficznymi 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 CHOROÓB 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.

Teranostyka

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

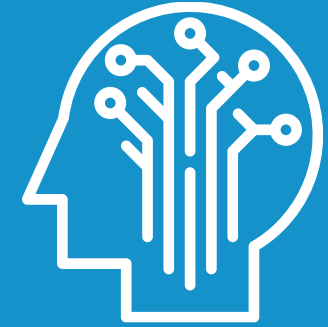
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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.

- 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 opracowaniu 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).



SZTUCZNA
INTELIGENCJA

Alteris jest
**preferowanym
dystributorem**
rozwiązań tej klasy
w Polsce.

Inwestycje w 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 1H22 roku wyniosła

1,2 mln PLN.



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 1H22 roku wyniosła

0,5 mln PLN.



Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy	Komentarz
Dolnośląski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
Kujawsko-Pomorski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
Lubelski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Łódzki	1x PET-TK	31 października 2022	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Małopolski	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2022	
	1 x SPECT (TI)	30 czerwca 2023	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
	5 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Mazowiecki	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	nowa umowa od 1 grudnia 2021 roku
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2026	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2026	nowa umowa od 1 grudnia 2021 roku
Opolski	1x PET-TK	30 czerwca 2027	
Podkarpacki	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	
	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	nowa umowa od 1 lutego 2022 roku
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2023	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2023	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
Podlaski	2 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
	1 x PET-TK	31 grudnia 2022	
Śląski	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
	4 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2024	
	3 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2024	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2024	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2023	
	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	nowa umowa od 1 kwietnia 2022 roku
Warmińsko-Mazurski	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Wielkopolski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 września 2023	nowa umowa od 15 października 2021 roku

Z uwagi na trwającą epidemię i ograniczenia w funkcjonowaniu wojewódzkich oddziałów NFZ umowy, które kończyły się w latach 2021-2022 w większości zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2023.



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.



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 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.



Badania pondalimitowe

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.



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.

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.

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 zobowiązanie 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 zobowiązania (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 2022 Grupa nie dokonała zakupu sprzętu, który byłby finansowany bezpośrednio udzieloną pożyczką.

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

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.

(mln PLN)	przed zmianą	po zmianie	zmiana
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2022 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	199,1	248,9	49,8
Aktywa razem			
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3,3	55,0	51,6
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1,7	11,2	9,5
- w tym zobowiązania długoterminowe	1,6	43,8	42,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15,0	14,7	-0,3
Zobowiązania razem			51,3
Kapitał własny	216,4	214,9	-1,5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1H22			
Koszt własny sprzedaży	-139,2	-138,5	0,7
Koszty ogólnego zarządu	-11,4	-11,3	0,1
Amortyzacja	-13,2	-19,3	-6,1
Usługi obce	-58,0	-51,2	6,8
Pozostałe koszty rodzajowe	-1,2	-1,2	0,0
Koszty finansowe	-3,6	-4,7	-1,1
Zysk/(strata) brutto	20,9	20,5	-0,4
Podatek dochodowy	-4,0	-3,9	0,1
Zysk/(strata) netto	16,9	16,6	-0,3
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1H22			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	20,9	20,5	-0,4
Amortyzacja	13,2	19,3	6,1
Koszty finansowe netto	3,3	4,4	1,1
Przepływy netto z działalności operacyjnej	21,9	28,7	6,8
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-0,6	-6,3	-5,7
Odsetki zapłacone	-3,2	-4,3	-1,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-14,1	-20,9	-6,8

- 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).

- Grupa przygotowała po raz pierwszy Sprawozdanie na temat Informacji Niefinansowych za rok 2021.
- W sprawozdaniu poruszamy kwestie istotne dla naszych interesariuszy, włączając w to następujące tematy:
 - ✓ Kwestie pracownicze,
 - ✓ Kwestie społeczne,
 - ✓ Poszanowanie praw człowieka,
 - ✓ Przeciwdziałanie korupcji i łapownictwu,
 - ✓ Kwestie środowiskowe,
 - ✓ Zarządzanie ryzykiem.

Link do sprawozdania: <https://voxel.pl/relacje-inwestorskie/strefa-inwestora/#wyniki>

Pomoc humanitarna

- Grupa zaangażowała się w pomoc humanitarną na rzecz szpitali we Lwowie, w zakresie bezpośrednich dostaw leków, materiałów medycznych i niemedycznych oraz żywności.
- W 1H22 wydatki na ten cel wyniosły ponad 0,3 mln PLN.
- Obecnie Grupa zajmuje się dostawą sprzętu diagnostycznego dla szpitala we Lwowie.



Dostawy sprzętu

Spółka Alteris zawarła umowę z odbiorcą ukraińskim, której celem są dostawy sprzętu medycznego.

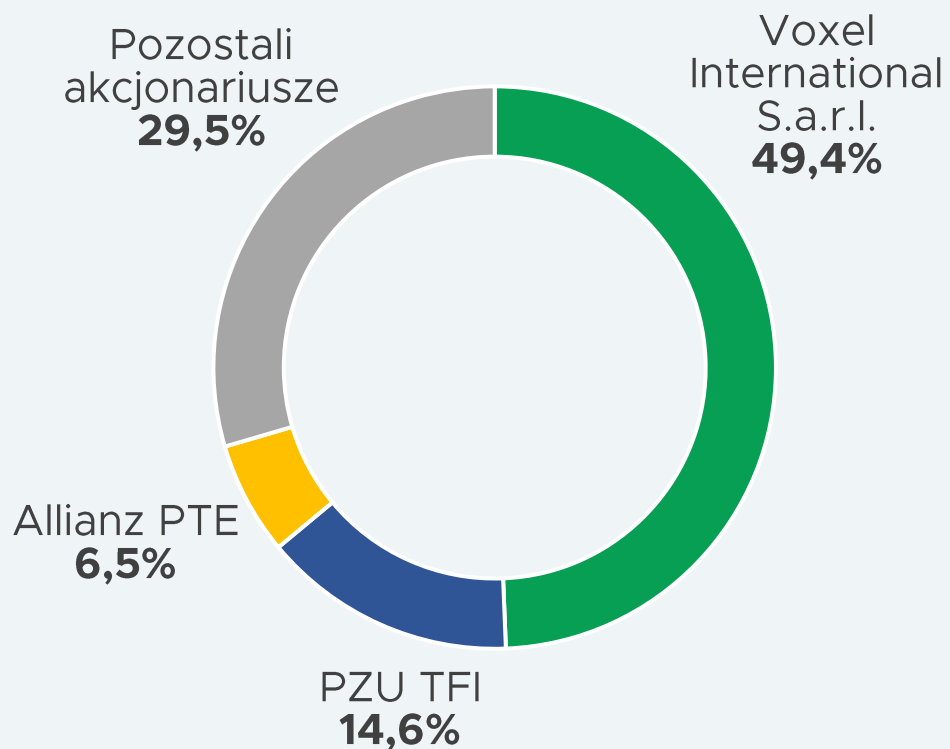
Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
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	93 732,0	129 297,9	99 915,6	76 119,7
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	74 326,4	82 542,0	77 069,9	61 459,9
Zysk brutto ze sprzedaży	12 978,3	13 746,1	13 573,6	15 405,2	8 092,4	3 029,7	22 317,0	34 161,3	28 013,4	33 486,4	19 405,6	46 755,9	22 845,7	14 659,8
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	652,9	1 336,4	969,2	1 267,9
Koszty sprzedaży	534,7	525,4	433,4	761,4	422,7	424,7	727,9	1 031,4	395,8	475,3	390,5	935,2	465,4	551,0
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	5 575,2	5 783,9	5 787,6	5 543,2
Pozostałe koszty operacyjne	398,7	359,7	218,9	855,6	316,5	167,1	548,0	1 251,7	258,1	679,3	387,3	6 774,8	452,7	1 601,8
Zysk działalności operacyjnej	7 415,9	8 096,6	8 821,4	9 988,7	8 994,2	-777,6	16 298,7	25 925,2	22 331,7	27 706,0	13 705,5	34 598,4	17 109,2	8 231,7
Przychody finansowe	18,2	145,7	33,9	229,9	99,5	123,2	128,6	126,7	118,4	241,7	152,6	102,0	76,2	157,7
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	1 602,0	3 932,3	2 418,1	2 356,7
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-	89,6	26,9	60,3	-11,1	-13,8	-120,2	-139,9
Zysk/(strata) brutto	6 151,8	6 897,8	7 569,5	7 834,7	7 413,2	-2 144,7	14 855,1	24 529,7	21 065,9	25 442,2	12 245,0	30 754,3	14 647,1	5 892,8
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	2 333,1	6 512,0	2 858,7	1 047,7
Zysk/(strata) netto	4 962,5	5 505,5	6 041,1	6 418,8	3 543,4	-1 438,5	12 054,7	19 940,8	16 991,8	20 566,2	9 911,9	24 242,3	11 788,4	4 845,1
- 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	8 876,3	24 027,4	11 520,7	4 564,3
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-199,4	323,7	102,6	275,1	806,1	1 035,6	214,9	267,7	280,8
EBITDA	12 804,5	13 664,9	14 586,3	16 167,8	17 320,3	6 844,0	25 346,5	34 976,1	31 392,6	36 702,5	22 652,0	43 659,0	26 912,0	17 694,3

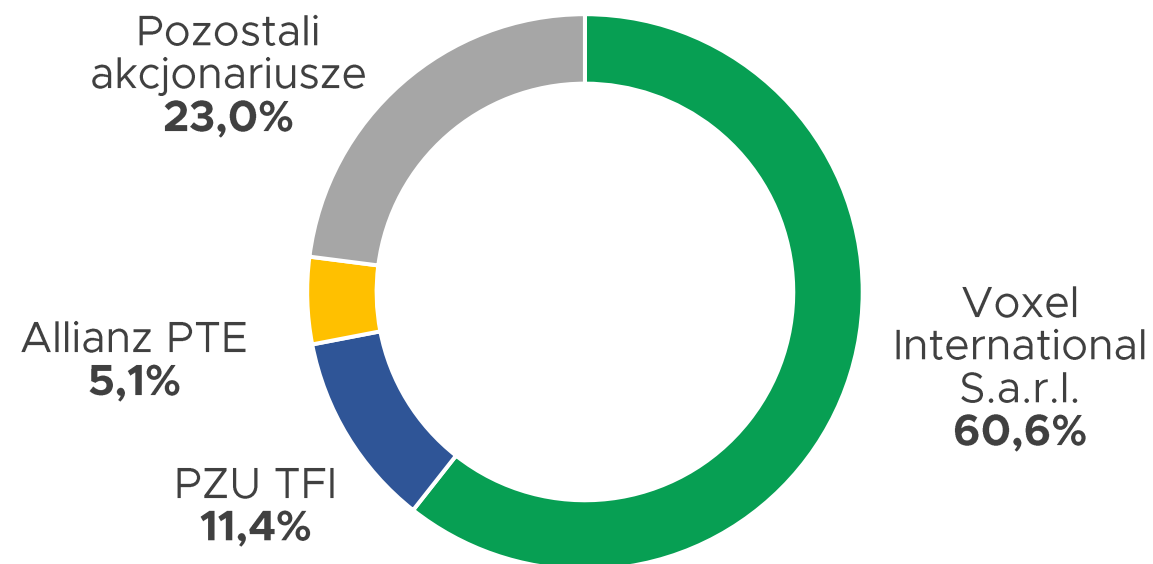
Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q19	1H19	9M19	2019	1Q20	1H20	9M20	2020	1Q21	1H21	9M21	2021	1Q22	1H22
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	313 362,6	442 660,5	99 915,6	176 035,3
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	232 457,2	314 999,2	77 069,9	138 529,8
Zysk brutto ze sprzedaży	12 978,3	26 724,4	40 298,0	55 703,2	8 092,4	11 122,1	33 439,1	67 600,4	28 013,4	61 499,8	80 905,4	127 661,3	22 845,7	37 505,5
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	2 170,5	3 265,7	969,2	2 233,7
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	1 261,6	2 196,8	465,4	1 016,4
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	16 746,4	22 530,3	5 787,6	11 330,8
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	1 324,7	7 858,3	452,7	2 051,1
Zysk działalności operacyjnej	7 415,9	15 512,5	24 333,9	34 322,6	8 994,2	8 216,6	24 515,3	50 440,5	22 331,7	50 037,7	63 743,2	98 341,6	17 109,2	25 340,9
Przychody finansowe	18,2	163,9	197,8	427,7	99,5	222,7	351,3	478,0	118,4	335,4	400,8	502,8	76,2	195,0
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	5 467,0	9 399,3	2 418,1	4 735,9
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-	89,6	26,9	87,2	76,1	62,3	-120,2	-260,1
Zysk/(strata) brutto	6 151,8	13 049,6	20 619,1	28 453,8	7 413,2	5 268,5	20 123,6	44 653,3	21 065,9	46 508,1	58 753,1	89 507,4	14 647,1	20 539,9
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	11 283,2	17 795,2	2 858,7	3 906,4
Zysk/(strata) netto	4 962,5	10 468,0	16 509,1	22 927,9	3 543,4	2 104,9	14 159,6	34 100,4	16 991,8	37 558,0	47 469,9	71 712,2	11 788,4	16 633,5
- 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	46 521,5	70 548,9	11 520,7	16 085,0
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-286,6	37,1	139,7	275,1	718,9	948,4	1 163,3	267,7	548,5
EBITDA	12 804,5	26 469,4	41 055,7	57 223,5	17 320,3	24 164,3	49 510,8	84 486,9	31 392,6	68 095,1	90 747,1	134 406,1	26 912,0	44 606,3

Liczba akcji: 10 502 600



Liczba głosów: 13 502 700



Pojęcie	Wyjaśnienie
Podmiot leczniczy	Zgodnie z ustawą o działalności leczniczej, to m.in. przedsiębiorca, samodzielny publiczny zakład opieki zdrowotnej, jednostka budżetowa, instytut badawczy, w zakresie jakim wykonują działalność leczniczą (czyli świadczą usługi zdrowotne).
Rezonans magnetyczny	Badanie diagnostyczne wykorzystujące pole elektromagnetyczne w celu stworzenia szczegółowego obrazu struktur anatomicznych.
Tomograf komputerowy	Metoda diagnostyki, w której za pomocą promieniowania jonizującego, uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała.
PET-TK	Badanie diagnostyczne polegające na obrazowaniu ciała w oparciu o rejestrację promieniowania powstałego w anihilacji pozytonów. W badaniu wykorzystywane są radiofarmaceutyki.
SPECT	Metoda diagnostyki z zakresu medycyny nuklearnej polegająca na obrazowaniu ciała przy użyciu promienni gamma i radiofarmacuetyków.
Gamma Knife	Urządzenie neuroradiologiczne, umożliwiające precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu, głowy i szyi.
Radiofarmaceutyki	Inaczej radioznaczniki, połączenie izotopów promieniotwórczych ze związkami chemicznymi, które umożliwiają ich przetransportowanie do odpowiednich komórek. Posiadają krótki czas rozpadu. Stosowane są m.in. przy badaniach PET i SPECT. Podawane dożylnie.
Świadczenia ponadlimitowe (nadwykonania)	Świadczenia zdrowotne wykonane przez Spółkę, których liczba przekroczyła limity ustalone w umowie zawartej z NFZ. Wymagają one osobnego zgłoszenia do NFZ, który może odmówić za nie zapłaty (w praktyce Voxel nie posiada nierozliczonych nadwykonań za lata poprzednie).
Backlog	Suma zrealizowanej w danym roku sprzedaży wraz z wartością kontraktów, które są podpisane oraz kontraktów, które są prawie pewne do realizacji w danym roku.



Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

e-mail: g.rutkowski@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl

Magdalena Pietras

Członek Rady Nadzorczej

e-mail: m.pietras@voxel.pl