



Prezentacja wyników 4Q22 i YE22



Katowice, 29 marca 2023 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 4Q22 i 2022
- Plany na 2023
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

251 mln PLN
+29%

W 2H22 wzrost wyceny badań refundowanych średnio o 30% (vs. 1Q22).
Zwiększenie liczby badań we wszystkich spółkach diagnostycznych.



Terapia – Neuroradio- chirurgia

9 mln PLN
+22%

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



Terapia – Szpitalnictwo

55 mln PLN
-63%

Spadek przychodów i zysków z badań Covid-19 – zmiana finansowania tych badań od 2Q22.
Wzrost przychodów i zmniejszenie strat z działalności szpitalnej.



IT & Infrastruktura

99 mln PLN
+11%

Wzrost zapotrzebowania na projekty Alteris.
Większa sezonowość sprzedaży – wzrost liczby projektów zrealizowanych w 4Q.

Grupa VOXEL | 415 mln PLN | -6%

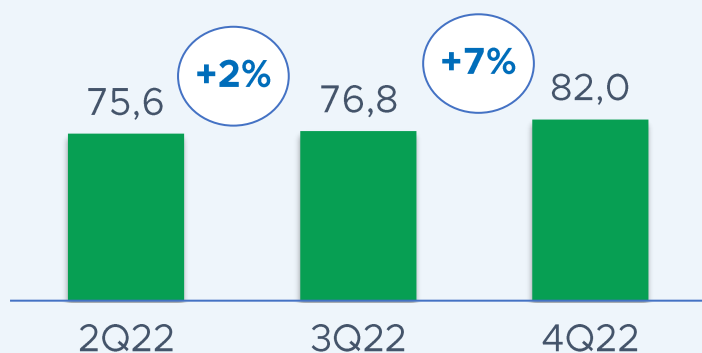
Wzrost wyceny świadczeń refundowanych

- istotny wpływ zmiany wyceny badań refundowanych na przychody i rentowność w spółkach medycznych w **2H22**,
- zmiana cen w porównaniu do **2021** roku wyniosła między **20-40%** dla poszczególnych typów badań.

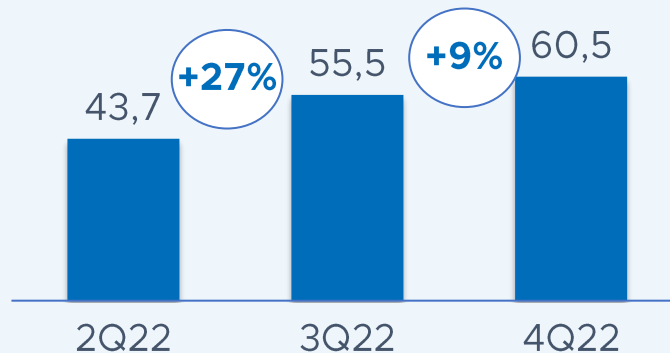
Wzrost kosztów wynagrodzeń i usług medycznych

- w 4Q22 wprowadzono podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego w pracowniach TK, MR, RTG i USG,
- zmiany te spowodowały wzrost kosztów wynagrodzeń i usług medycznych w 4Q22 o około **20%** w porównaniu do września 2022 roku i wpłynęły na EBITDA w 4Q22,
- zmiana wynagrodzeń wpłynie na zwiększenie liczby wykonywanych badań i skrócenie czasu ich opisu.

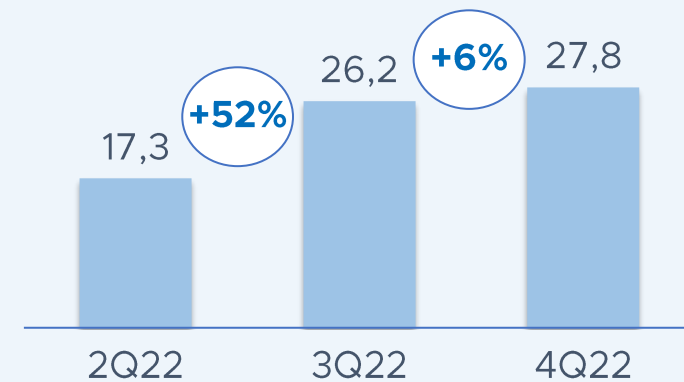
Voxel:
Zmiana liczby kluczowych badań



Voxel:
Wzrost przychodów z kluczowych badań



Voxel:
Wzrost EBITDA z kluczowych badań



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 2022:

Urządzenie	Lokalizacja	Początek obowiązywania umowy	2022 r/r	
			Wzrost liczby badań (tys.)	Wzrost przychodów (mln PLN)
MR	Poznań	15.10.2021	+5,0	+3,1
	Warszawa	01.12.2021		
TK	Warszawa	02.12.2021	+0,8	+0,4
PET	Rzeszów	01.02.2022	+1,2	+7,6
	Katowice	01.04.2022		
SUMA			+7,7	+11,5

- Łączny wpływ nowych umów w 2022 roku: liczba badań: +7,7 tysięcy r/r, przychody: **+11,5 mln PLN** r/r, EBITDA (bez MSSF16): **+7,2 mln PLN** r/r.

Dotychczasowe umowy z NFZ

- W 2022 roku Voxel wydłużył w ramach postępowania konkursowego 3 dotychczasowe umowy na badania PET.
- Umowy, które kończyły się w latach 2021-2022 w większości (poza 2) zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2023 roku. Dotychczas ogłoszono postępowania konkursowe w województwie podkarpackim na okres **10 lat**.

**NOWE
PRACOWNIE I
SPRZĘT
MEDYCZNY**

PET Rzeszów
MR Zabrze
SPECT Katowice
(drugi aparat)
MR Tarnów

**WYMIANA I
UPGRADE
SPRZĘTU**

MR i TK Bielsko-Biała
MRx2 Kraków
MR Łódź
MR Sosnowiec
TK Gliwice

SIGNA
Voyager

Restrukturyzacja szpitala – zmniejszenie strat szpitala w 2022 roku

- wzrost wyceny świadczeń w 2H22 urealnił koszt wykonywania świadczeń i zmniejszył stratę brutto na sprzedaży,
- zmniejszenie straty brutto na sprzedaży w 3Q22 i 4Q22;
- wpływ wzrostu rezerw aktuarialnych i urlopowych na nieco wyższą stratę operacyjną w 4Q22 kw./kw. (element niepieniężny),
- realizacja bardziej specjalistycznych i lepiej wycenianych procedur, dostosowanych do profilu szpitala (procedury neurologiczne),
- zwiększenie liczby łóżek w obszarach, które mogą być rentowne (zakład opiekuńczo-leczniczy, rehabilitacja neurologiczna) i ograniczenie świadczenia usług w obszarach trwale nierentownych, dopasowanie liczby łóżek do potrzeb szpitala,
- optymalizacja czasu pobytu pacjenta w szpitalu,
- dalsza restrukturyzacja kosztów, w tym w szczególności kosztów wynagrodzeń.



VITO-MED – Szpital (mln PLN)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022
Przychody ze sprzedaży	5,2	5,5	5,2	5,9	21,8	4,7	5,8	8,3	9,1	27,7
Strata brutto ze sprzedaży	-2,9	-2,3	-2,6	-2,3	-10,2	-3,9	-3,0	-1,3	-1,1	-9,3
EBIT	-3,3	-2,8	-3,3	-2,8	-12,2	-4,4	-3,2	-1,5	-1,9	-11,0

W 2022 i 4Q22 istotny wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych i spadek sprzedaży w Grupie:

- powrót do sezonowości sprzedaży sprzed pandemii, kiedy to większość przychodów i marży (około 50%) generowana była w 4Q,
- wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych w 4Q22: **+34 mln PLN**, tj. **153%**. Sprzedaż ta stanowiła **56%** rocznej sprzedaży do podmiotów spoza Grupy,
- istotny wpływ jednego kontraktu o wartości **28,6 mln PLN** (dostawa sprzętu medycznego w zakresie radioterapii i diagnostyki obrazowej wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych).

Wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych w 2022 roku:

+9,5 mln PLN,
tj. **11% r/r**



- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki za 4Q22 i 2022**
- Plany na 2023
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

414,8 mln PLN

↓ -6%



EBITDA

106,3 mln PLN

↓ -21%



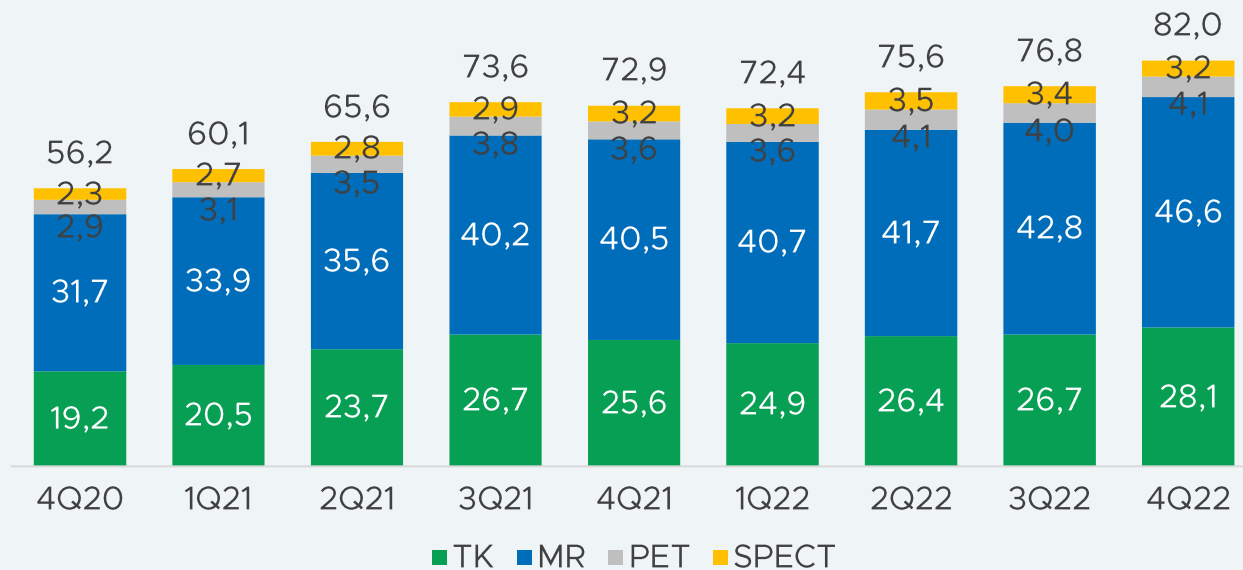
Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

44,4 mln PLN

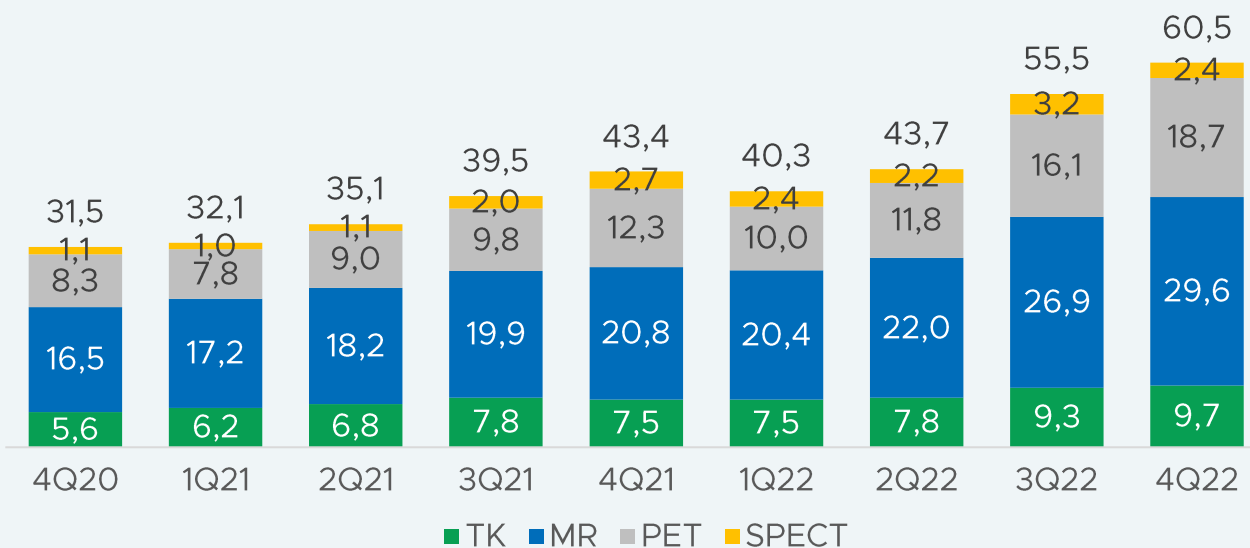
↓ -37%

Wzrost sprzedaży o 23% i EBITDA o 53% r/r bez Covid-19

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

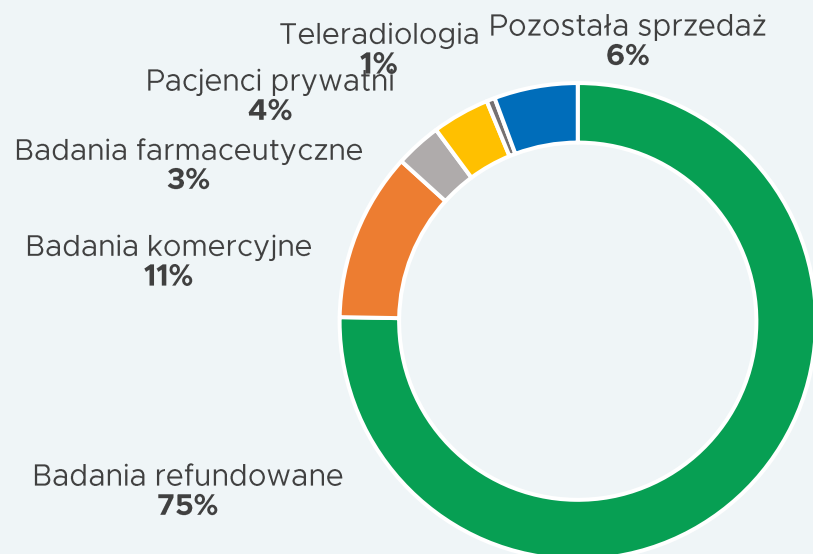


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

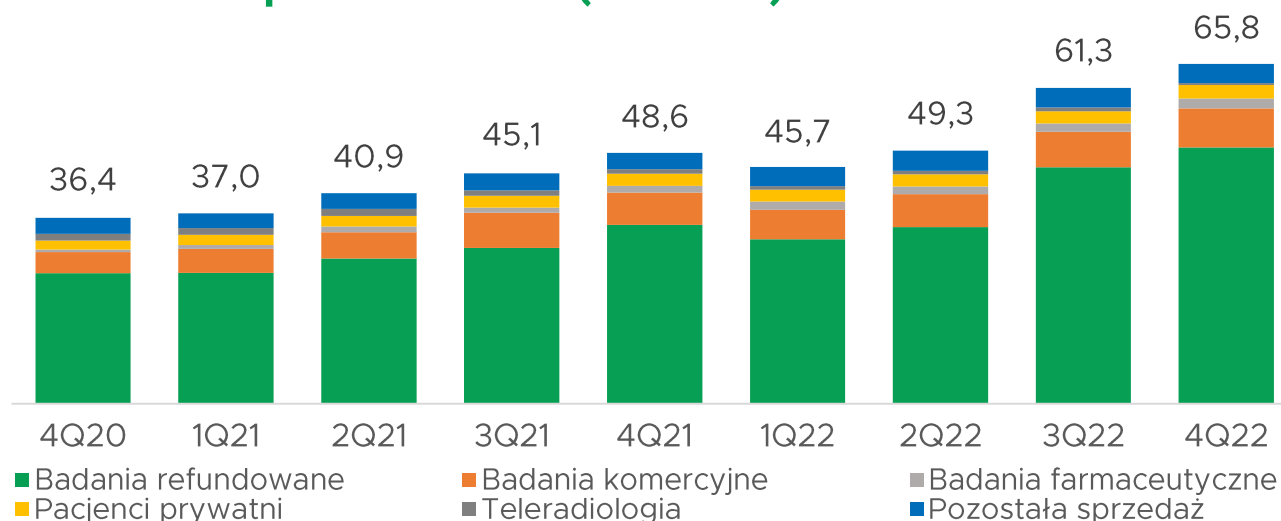


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 4Q22 o 12% r/r i 7% kw./kw. W całym 2022 roku większa liczba badań o 13% r/r.
- Zwiększenie wolumenów w 4Q22 we wszystkich typach badań. Największy wzrost liczby badań PET i MR – po 15% r/r.
- Zwiększenie wyceny badań refundowanych i wyższe wolumeny badań spowodowały wzrost przychodów z kluczowych badań o 39% r/r w 4Q22 i o 33% r/r w 2022 (dużo powyżej wzrostu wolumenów).
- W 2022 roku największa dynamika w sprzedaży badań PET (+46% r/r) i SPECT (+51% r/r).
- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań o 9% kw./kw.
- Przychody z nadwykonań – proces rozliczania tych przychodów zakończony we wszystkich pracowniach poza 1 (SPECT).

Sprzedaż Voxel 4Q22

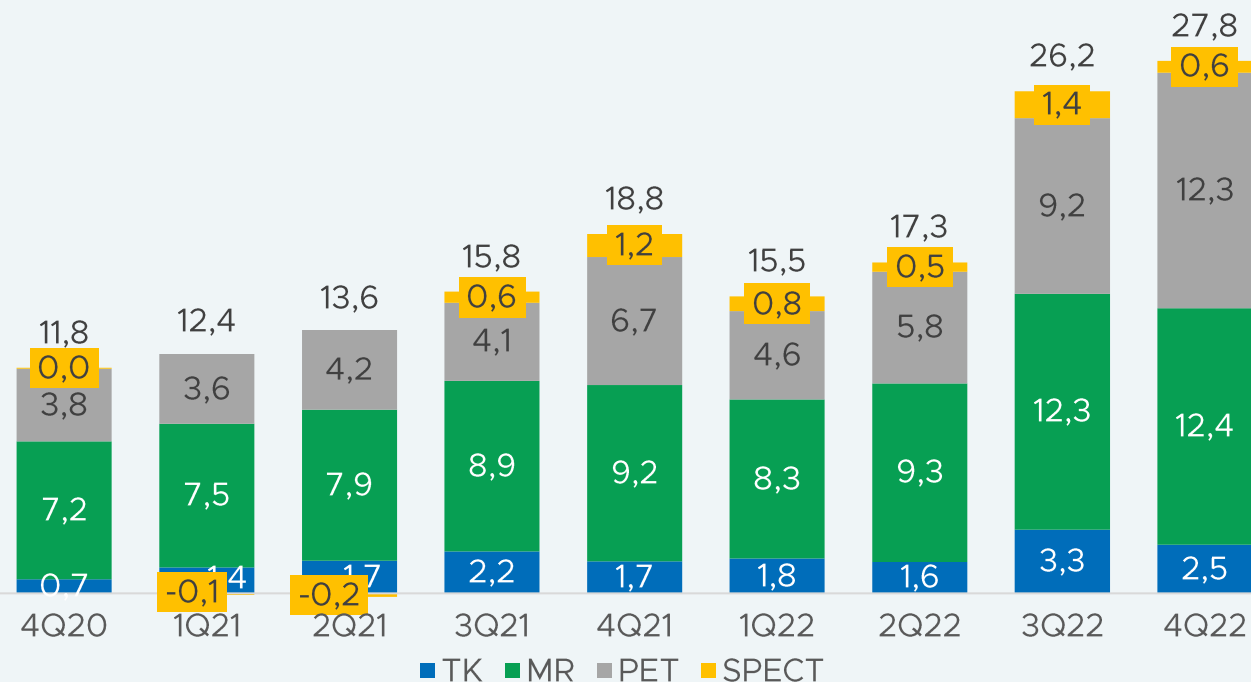


Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

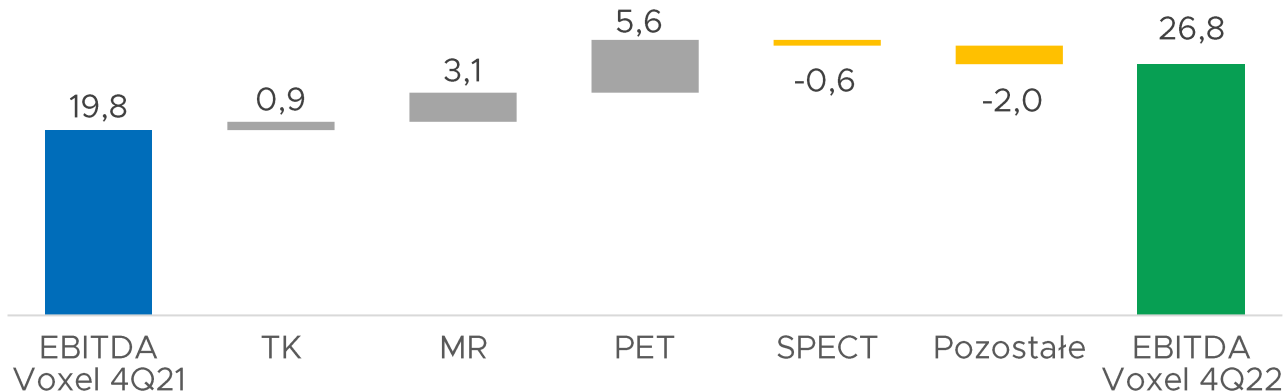


- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 4Q22 (+17,1 mln PLN r/r) w tym głównie z badań MR (+8,8 mln PLN) i PET (+6,4 mln PLN).
- W 2022 roku wyższe przychody z kluczowych badań o 49,9 mln PLN r/r.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków o prawie 0,5 mln PLN w 4Q22, tj. 26% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż). W 2022 roku wyższe przychody o 3,1 mln PLN, tj. 46% r/r.
- 75% przychodów w 4Q22 pochodziło z badań refundowanych (zwiększenie udziału o około 4 pp. r/r). Wzrost przychodów w 4Q22 o 15,0 mln PLN, tj. 43% r/r i w 2022: o 43,0 mln PLN, tj. 36% r/r.
- W 4Q22 wyższe przychody z badań komercyjnych, stabilizacja sprzedaży badań prywatnych i farmaceutycznych. Niższe przychody z teleradiologii – większe wykorzystanie tych usług na potrzeby własne.

EBITDA Voxel bez MSSF16 wg rodzajów badań (mln PLN)



Zmiana EBITDA w Voxel w 4Q22 (mln PLN)



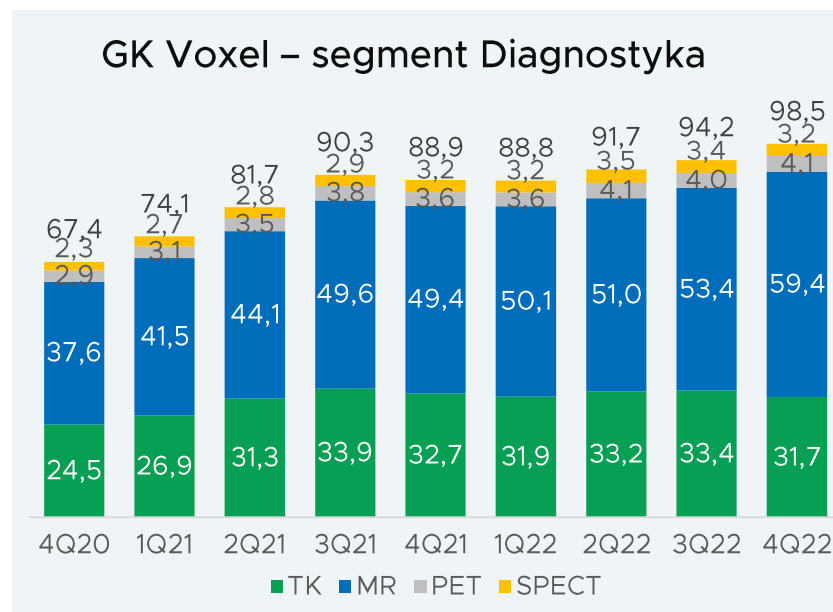
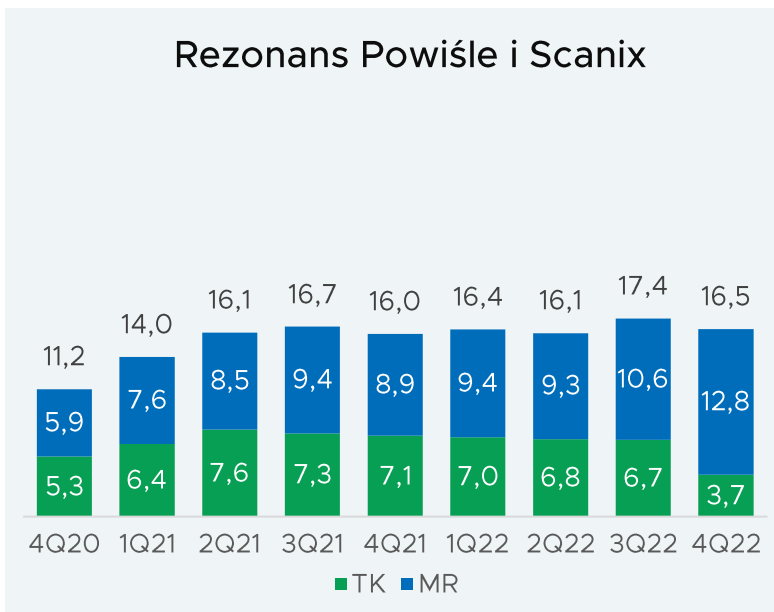
- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- Wzrost EBITDA z badań w 4Q22 o 9,0 mln PLN, czyli 48% r/r, czyli powyżej wzrostu przychodów. Największe dynamiki wzrostu dotyczą EBITDA z badań PET (84% r/r).
- Najwyższy nominalny wzrost w 4Q22 odnotowała EBITDA z badań PET (o 5,6 mln PLN) i MR (o 3,1 mln PLN).
- Wpływ podwyżek wynagrodzeń personelu medycznego na EBITDA z badań TK i MR w 4Q22 kw./kw. – spadek EBITDA z badań TK i nieznaczny wzrost EBITDA z badań MR.
- Wpływ nierozliczonych przychodów z nadwykonań na niższą EBITDA z badań SPECT w 4Q22.
- W ramach kategorii „pozostałe” pokazany jest pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków oraz negatywny wpływ pozostałych kosztów operacyjnych (one-off).
- Znaczący wzrost EBITDA Voxel aż o 36% r/r.



(mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	48,6	65,8	35,3%
Marża brutto na sprzedaży	33,5%	36,0%	2,5 pp.
Koszty ogólnego zarządu	2,8	2,8	-0,4%
EBITDA	19,8	26,8	35,7%
EBIT	13,7	20,0	46,2%
Marża EBIT	28,1%	30,4%	2,3 pp.
Zysk netto	9,2	11,1	20,2%
EBITDA skorygowana	19,8	27,7	40,3%
Zysk netto skorygowany	10,4	15,0	44,7%

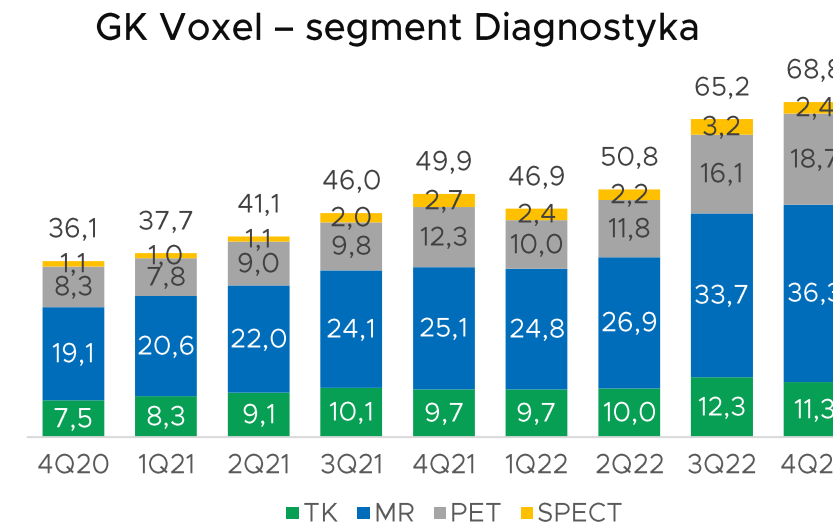
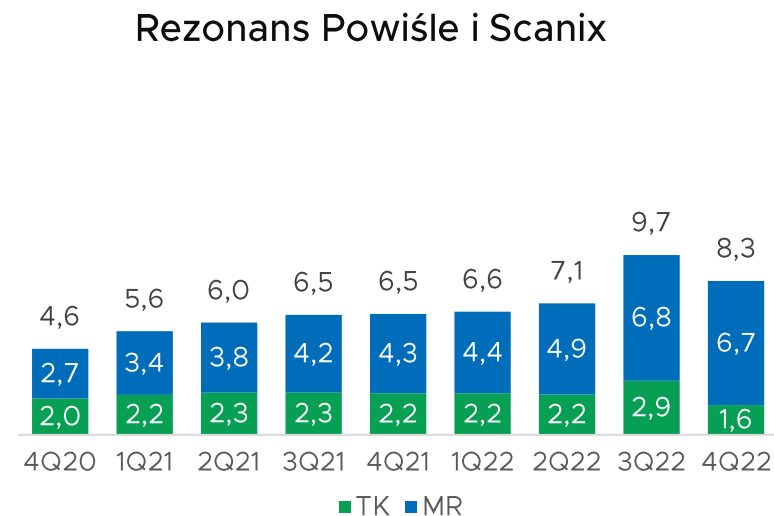
- Wzrost przychodów o 17,2 mln PLN, tj. 35% r/r na skutek większej sprzedaży kluczowych badań (+17,1 mln PLN), a także sprzedaży radiofarmaceutyków (+0,5 mln PLN).
- Poprawa marży brutto i EBITDA na skutek zwiększonych przychodów ze sprzedaży, w tym wyższych wycen badań refundowanych – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej (duży udział kosztów stałych w strukturze), skompensowany częściowo przez wzrost kosztów (w tym kosztów pracy i amortyzacji).
- Stabilny poziom kosztów ogólnego zarządu.
- Wpływ na 4Q22 kosztów likwidacji środków trwałych i zapasów w kwocie 0,9 mln PLN (zdarzenie jednorazowe).
- Wzrost EBITDA o 7,1 mln PLN, tj. 36% r/r, powyżej wzrostu przychodów (poprawa rentowności).
- Wzrost kosztów finansowych o 3,4 mln PLN, tj. 131% r/r. Wpływ jednorazowych negatywnych zdarzeń na koszty finansowe: w 4Q22 – 3,0 mln PLN odpis udziałów VITO-MED; w 4Q21 roku – 1,1 mln PLN wycena i odpis pożyczki w 2021 roku. Ponadto wzrost odsetek od pożyczek i obligacji o 1,3 mln PLN (efekt wyższych stóp procentowych).

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



- Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 4Q22 łącznie 16,5 tysięcy badań TK i MR, wzrost o 3% r/r. Zmniejszenie liczby badań kw./kw. skutkiem likwidacji pracowni TK w Scanix.
- O 11% r/r większe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 4Q22.

Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 8,3 mln PLN w 4Q22, wzrost o 1,8 mln PLN, tj. 27% r/r (duży wpływ wyższej wyceny badań refundowanych).
- W rezultacie wzrost przychodów z badań segmentu w 4Q22 o 38% r/r.



Rezonans Powiśle (mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	1,8	2,6	44,3%
Marża brutto na sprzedaży	38,8%	41,9%	3,1 pp.
EBITDA	0,8	1,2	39,4%
EBIT	0,6	1,0	59,8%
Marża EBIT	35,5%	39,3%	3,8 pp.
Zysk netto	0,6	0,9	61,4%



Scanix (mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	5,5	6,5	18,8%
Marża brutto na sprzedaży	10,6%	19,1%	8,5 pp.
EBITDA	1,6	0,8	-47,8%
EBIT	0,5	-0,2	n/m
Marża EBIT	8,9%	-2,5%	-11,4 pp.
Zysk/(strata) netto	0,3	-0,8	n/m

EBITDA skorygowana	1,6	2,1	32,5%
Zysk netto skorygowany	0,3	0,5	63,9%

- Zwiększenie liczby badań o 20% i wyższa wycena badań refundowanych w Rezonans Powiśle przełożyły się na wyższe przychody ze sprzedaży o 44% r/r. Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów.
- W Scanix spadek liczby badań MR i TK o 3% r/r (likwidacja pracowni TK), ale poprawa przychodów ze sprzedaży z tych badań o 24% r/r (wyższe wolumeny i wzrost wyceny badań refundowanych).
- Poprawa marży brutto na sprzedaży w obu spółkach na skutek wyższych przychodów – pozytywny efekt dźwigni operacyjnej.
- W Scanix zdarzenie jednorazowe – strata ze sprzedaży środków trwałych, głównie sprzętu medycznego (1,3 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych).
- Wzrost EBITDA w Rezonans Powiśle i EBITDA skorygowanej w Scanix o ponad 30% r/r.

Alteris: Wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych – większa sezonowość



(mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	43,4	58,6	35,0%
- do podmiotów powiązanych	21,4	2,9	-86,3%
- do klientów zewnętrznych	22,0	55,6	152,9%
Marża brutto na sprzedaży	31,4%	9,1%	-22,3 pp.
Koszty SG&A	2,9	3,0	5,0%
EBITDA	9,8	0,6	-94,1%
EBIT	9,0	-0,5	n/a
Marża EBIT	20,7%	-0,9%	-21,6 pp.
Zysk netto	6,2	-0,7	-110,8%
EBITDA skorygowana	11,9	3,7	-69,2%
Zysk netto skorygowany	9,2	2,4	-73,9%

- Istotny wzrost sprzedaży do klientów zewnętrznych (153% r/r).
- Większy wpływ sezonowości na sprzedaż w 2022 roku, to jest rosnący udział sprzedaży w 4Q – 56% rocznej sprzedaży do klientów zewnętrznych zrealizowano w 4Q22.
- Spadek sprzedaży w Grupie o 18,5 mln PLN, tj. 86% r/r. Brak sprzedaży materiałów do laboratoriów diagnostycznych VITO-MED w 4Q22.
- Na skutek niższej sprzedaży pogorszenie marży brutto. Powrót do poziomów rentowności sprzed pandemii.
- Wpływ jednorazowych negatywnych zdarzeń: w 4Q22 – koszty odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 3,1 mln PLN w pozostałej działalności operacyjnej; w 4Q21 – koszty odpisu aktualizującego wartość zapasów i środków trwałych w łącznej kwocie 2,0 mln PLN w pozostałej działalności operacyjnej oraz koszt dyskonta i wyceny należności w kwocie 1,0 mln PLN w działalności finansowej.
- Zmniejszenie EBITDA o 9,3 mln PLN, tj. 94% w związku ze zmniejszeniem sprzedaży oraz wpływem one-off.



Exira (mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,2	2,5	14,0%
Marża brutto na sprzedaży	28,9%	34,8%	5,9 pp.
EBITDA	1,3	1,3	-1,7%
EBIT	0,9	0,9	-0,4%
Marża EBIT	38,8%	34,0%	-4,8 pp.
Zysk netto	0,6	0,3	-46,7%

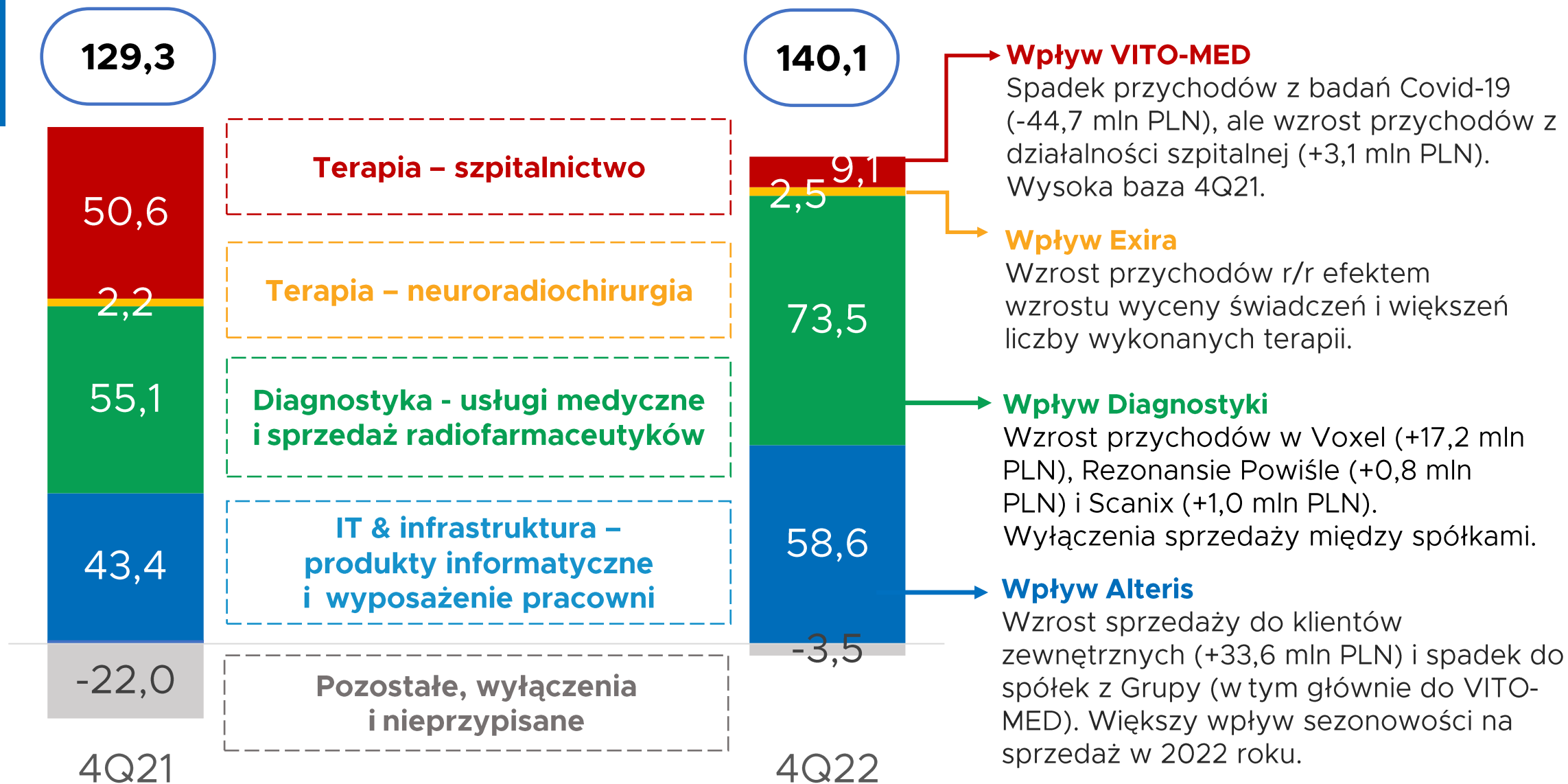
EBITDA skorygowana	1,1	1,3	19,0%
Zysk netto skorygowany	0,3	0,3	-4,6%



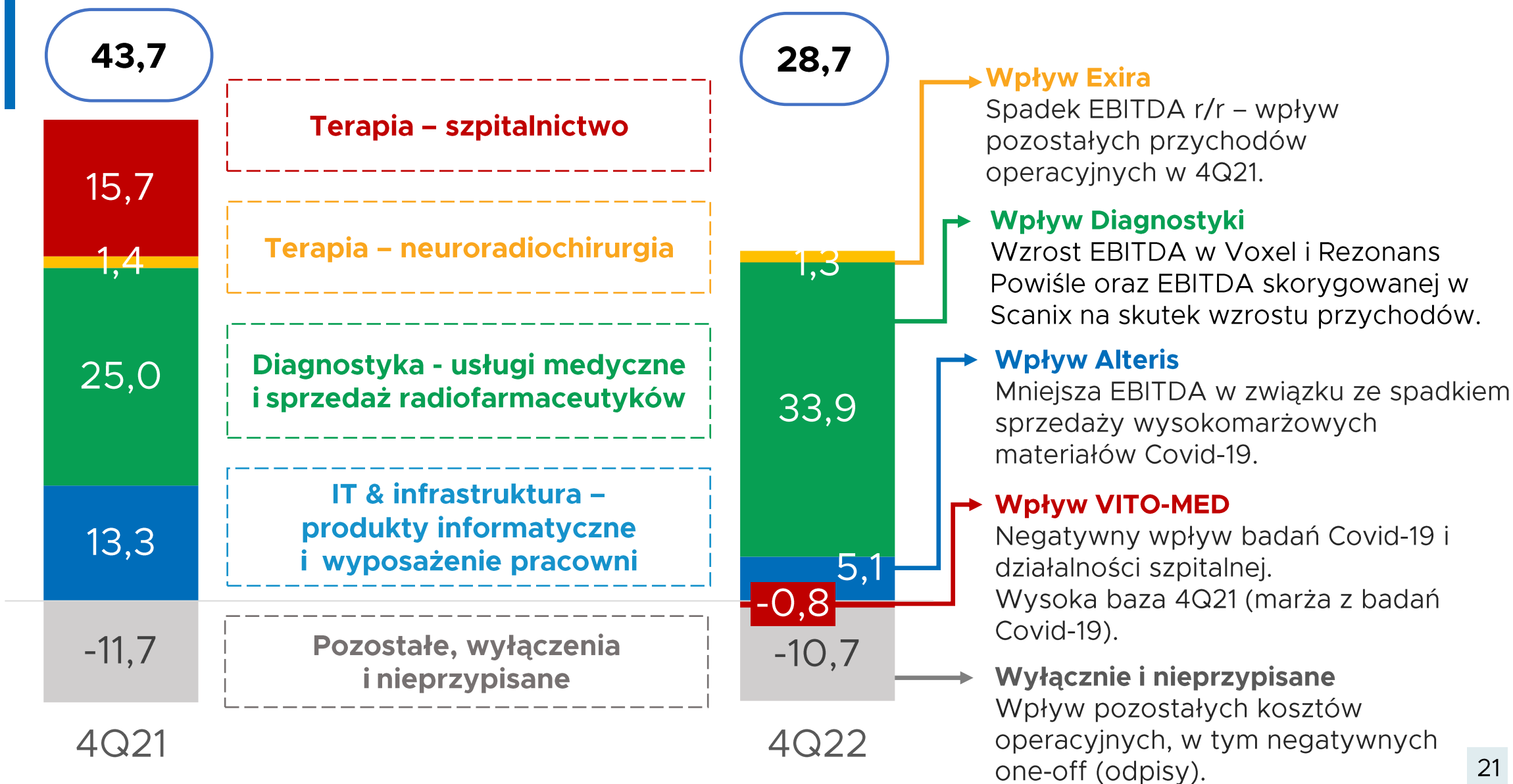
VITO-MED (mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	50,6	9,1	-82,1%
Marża brutto na sprzedaży	29,0%	-16,3%	-45,3 pp.
EBITDA	15,2	-1,6	n/m
EBIT	14,1	-2,2	n/m
Marża EBIT	27,9%	-24,4%	-52,3 pp.
Zysk/(strata) netto	11,3	-1,8	n/m

- Wzrost przychodów w Exira o 14% r/r na skutek wyższej wyceny terapii i zwiększonej liczby procedur gamma knife (wzrost o 3%), mimo niższej liczby badań MR (spadek o 24%).
- Poprawa marży brutto na sprzedaży w związku ze wzrostem sprzedaży (efekt dźwigni operacyjnej, duży udział kosztów stałych), mimo wzrostu kosztów pracy i amortyzacji.
- Wpływ pozostałych przychodów operacyjnych na EBITDA w 4Q21 w kwocie prawie 0,3 mln PLN. W konsekwencji stabilizacja EBITDA r/r.
- Spadek sprzedaży w VITO-MED o 41,5 mln PLN, efektem głównie niższych o 44,7 mln PLN, tj. 100% r/r przychodów z badań Covid-19 (zaprzestanie ich wykonywania).
- Przychody z działalności szpitalnej wyższe o 3,1 mln PLN, tj. 53% r/r (wpływ także wzrostu wyceny świadczeń).
- Spadek marży brutto i EBITDA r/r ze względu na niższe przychody z badań Covid-19 oraz stratę brutto na sprzedaży z działalności szpitalnej (1,1 mln PLN).
- Zmniejszenie straty operacyjnej szpitala w 4Q22 o 1,0 mln PLN r/r.

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



Grupa Voxel: Wzrost przychodów w Grupie

(mln PLN)	4Q21	4Q22	r/r
Przychody ze sprzedaży	129,3	140,1	8,4%
Koszt własny sprzedaży	82,5	108,9	32,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	46,8	31,2	-33,3%
Marża brutto na sprzedaży	36,2%	22,3%	-13,9 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	6,7	6,7	0,2%
Pozostała działalność operacyjna	-5,4	-5,1	-6,9%
EBIT	34,6	19,4	-44,0%
Marża operacyjna	26,8%	13,8%	-13,0 pp.
Działalność finansowa netto	-3,8	-3,2	-15,8%
Zysk/(strata) brutto	30,8	16,2	-47,5%
Podatek dochodowy	6,5	3,6	-44,7%
Zysk/(strata) netto	24,2	12,6	-48,2%
Zysk/(strata) netto jedn. dominującej	24,0	12,2	-49,1%
Zysk/(strata) netto skorygowany	32,5	17,9	-45,0%

EBITDA	43,7	28,7	-34,2%
Marża EBITDA	33,8%	20,5%	-13,3 pp.
EBITDA skorygowana	49,8	34,1	-31,6%
Marża EBITDA skorygowana	38,5%	24,3%	-14,2 pp.

- Istotny wzrost przychodów w Diagnostyce, Exira, sprzedaży do klientów zewnętrznych w Alteris (większa sezonowość i sprzedaż w 4Q) i spadek w Szpitalnictwie (brak sprzedaży badań Covid-19, ale poprawa sprzedaży szpitala).
- Wzrost przychodów ze sprzedaży w Grupie o 8% r/r (mimo wysokiej bazy w VITO-MED w 4Q21).
- Poprawa marży brutto w Diagnostyce i Exira, zmniejszenie w VITO-MED i Alteris.
- Stabilne koszty ogólnego zarządu i sprzedaży.
- Spadek EBIT i EBITDA głównie przez niższe zyski segmentu Szpitalnictwo (zmniejszenie EBIT o 16,3 mln PLN r/r).
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA w 4Q22: odpis wartości zapasów i środków trwałych 4,7 mln PLN (4Q21: 2,0 mln PLN) oraz strata ze zbycia i likwidacji środków trwałych 0,7 mln PLN (4Q21: zysk 0,2 mln PLN i dodatkowo odpis wartości firmy VITO-MED 4,4 mln PLN).
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na działalność finansową w 4Q21: koszt dyskonta oraz wyceny pożyczki i należności 2,1 mln PLN.
- Wyższe koszty finansowe przez wzrost stóp procentowych (odsetki od obligacji i od pożyczek) oraz występowanie udziału w stracie jednostki stowarzyszonej (Radpoint).

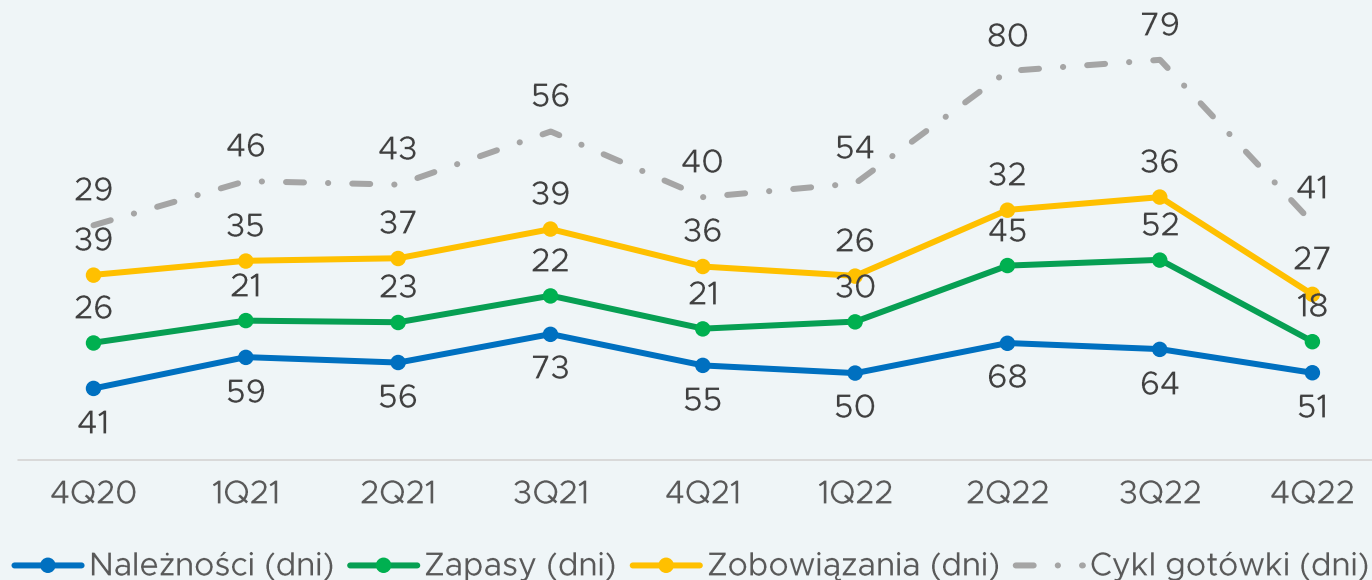
Grupa Voxel: Niższe przychody i zyski – wysoka baza 2021 (badania Covid-19)

(mln PLN)	2021	2022	r/r
Przychody ze sprzedaży	442,7	414,8	-6,3%
Koszt własny sprzedaży	315,0	316,5	0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	127,7	98,3	-23,0%
Marża brutto na sprzedaży	28,8%	23,7%	-5,1 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	24,7	24,6	-0,4%
Pozostała działalność operacyjna	-4,6	-5,5	19,8%
EBIT	98,3	68,2	-30,6%
Marża operacyjna	22,2%	16,4%	-5,8 pp.
Działalność finansowa netto	-8,8	-11,3	27,7%
Zysk/(strata) brutto	89,5	56,9	-36,4%
Podatek dochodowy	17,8	11,3	-36,5%
Zysk/(strata) netto	71,7	45,6	-36,4%
Zysk/(strata) netto jedn. dominującej	70,5	44,4	-37,0%
Zysk/(strata) netto skorygowany	81,4	53,4	-34,4%

EBITDA	134,4	106,3	-20,9%
Marża EBITDA	30,4%	25,6%	-4,8 pp.
EBITDA skorygowana	141,1	114,1	-19,1%
Marża EBITDA skorygowana	31,9%	27,5%	-4,4 pp.

- Wzrost przychodów do klientów zewnętrznych w Diagnostyce (+56,2 mln PLN), Alteris do klientów zewnętrznych (+9,6 mln PLN) i Exira (+1,7 mln PLN) ale zmniejszenie sprzedaży w VITO-MED (-95,3 mln PLN), w tym głównie badań Covid-19 (-101,3 mln PLN).
- Powrót do struktury sprzedaży sprzed pandemii, to jest rosnący udział przychodów i segmentu Diagnostyka w wynikach Grupy.
- Nieznaczne pogorszenie marży brutto z uwagi na zmniejszenie sprzedaży, głównie z badań Covid-19 i mimo dużej poprawy w Diagnostyce.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA w 2022: koszty likwidacji środków trwałych, w tym laboratoriów Covid-19 i pracowni Scanix 3,1 mln PLN (2021: 0,2 mln PLN), odpis wartości zapasów i środków trwałych 4,7 mln PLN (2021: 2,1 mln PLN oraz dodatkowo odpis wartości firmy VITO-MED 4,4 mln PLN).
- Wpływ jednorazowych zdarzeń na działalność finansową i podatek w 2021 roku – łączny koszt 3,0 mln PLN (wycena aktywów finansowych i należności).
- Po skorygowaniu wskaźników o wpływ zdarzeń jednorazowych, spadek skorygowanej EBITDA o 19% r/r.

Cykl obrotu gotówki

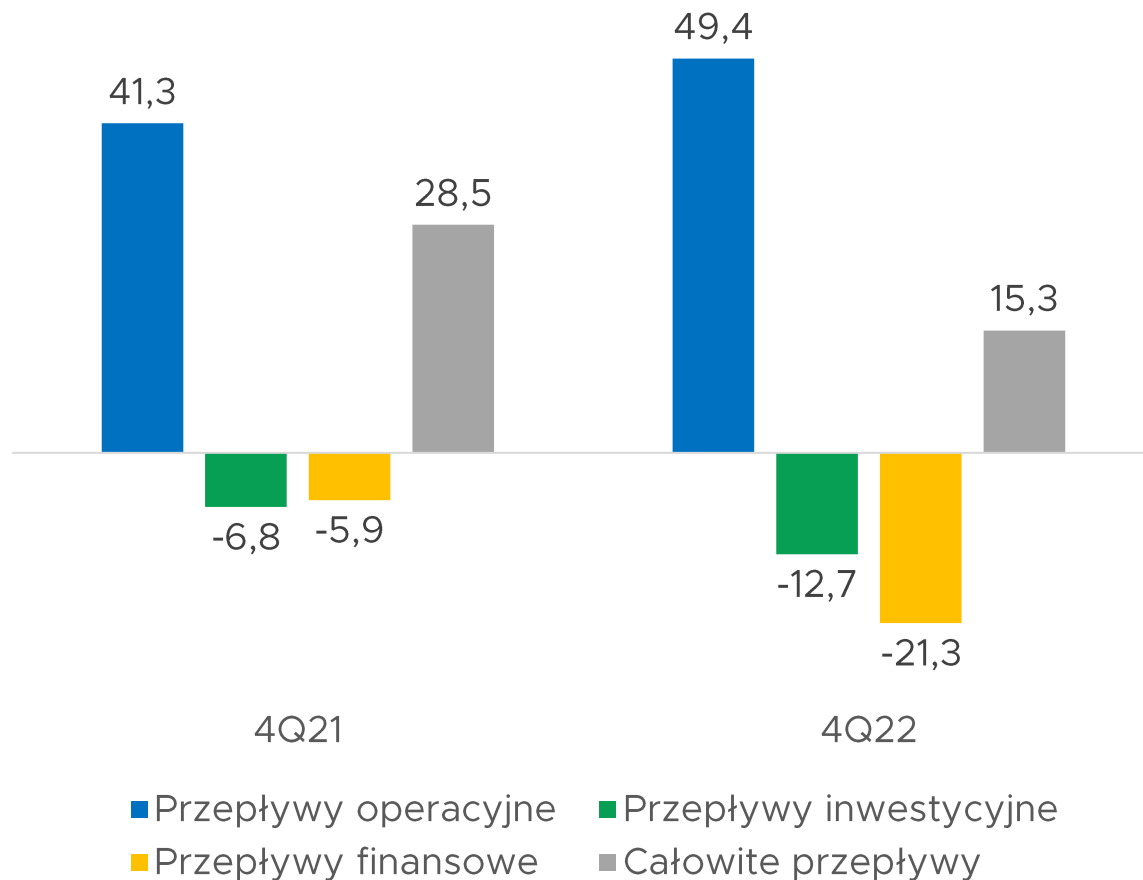


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	4Q21	4Q22
Należności handlowe	78,6	64,8
Zapasy	19,5	21,9
Zobowiązania handlowe	33,0	34,9
Kapitał obrotowy	65,1	51,8

- Zmniejszenie poziomu kapitału obrotowego r/r na skutek niższego poziomu należności, głównie w VITO-MED.
- Zapasy to materiały i produkcja w toku. Zwiększenie materiałów w pracowniach diagnostycznych, w związku ze wzrostem skali działalności oraz materiałów budowlanych w Alteris efektem wzrostu liczby projektów.
- Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Zmniejszenie ze względu na mniejszą skalę działania w VITO-MED.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów operacyjnych Grupy ze względu na zmniejszenie stanu zapasów w porównaniu do 30 września (głównie produkcji w toku).

Wyższe nakłady inwestycyjne r/r – w 4Q22 zakup sprzętu medycznego i koszty nakładów inwestycyjnych.

W 4Q22 spłata obligacji serii L (5 mln PLN) oraz wyższe wydatki dotyczące spłaty kredytów i pożyczek (o 4,9 mln PLN), leasingów (o 3,0 mln PLN) i odsetek (o 2,5 mln PLN).

(mln PLN)	4Q21 MSSF16	4Q22 MSSF16	4Q22 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	133,0	104,2	67,3
Kredyty	0,5	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	32,3	20,7	20,7
Obligacje	54,6	39,8	39,8
Leasing finansowy	45,6	43,8	6,8
Zadłużenie krótkoterminowe	33,9	34,2	26,2
Kredyty	5,8	0,5	0,5
Pożyczki od instytucji finansowych	16,7	11,9	11,9
Obligacje	0,1	10,0	10,0
Leasing finansowy	11,3	11,8	3,8
Gotówka	54,1	33,2	33,2
Dług netto (gotówka netto)	112,7	105,3	60,3
EBITDA (4 kwartały)	134,4	106,3	93,5
Dług netto/ EBITDA	0,8	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 ponad 45 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Niższy poziom długu netto na skutek zmniejszenia stanu kredytów i pożyczek (w związku z ich terminową spłatą) oraz obligacji (wcześniejszy wykup obligacji serii L).
- Wskaźnika dług netto/ EBITDA na bezpiecznym poziomie.

01



Istotne wzrosty w spółkach diagnostycznych, Exira i Alteris (sprzedaż do klientów zewnętrznych), ale zmniejszenie przychodów w VITO-MED (wysoka baza 2021).

Bardzo dobre wyniki Grupy w 2022 po znormalizowaniu ubiegłego roku o wpływy z Covid-19.

02



Wzrost liczby badań i istotny wzrost przychodów ze sprzedaży na skutek wzrostu wyceny badań refundowanych.

Pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej na rentowność spółek.

03



Większy wpływ sezonowości obserwowany w 2022 roku (powrót do sezonowości sprzed pandemii). Większa sprzedaż do klientów zewnętrznych o 11% r/r.

04



Nieznaczny wzrost liczby procedur gamma knife, ale poprawa przychodów i marży brutto (wzrost wyceny terapii).

05



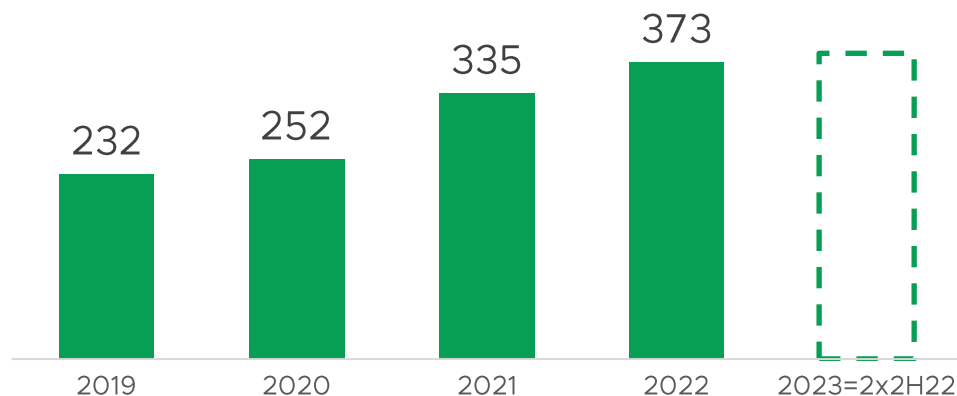
Badania Covid-19: zaprzestanie ich finansowania od 2Q22 i likwidacja laboratoriów spowodowały negatywny wpływ tej linii na wyniki 2022.

Działalność szpitala: wyższe przychody r/r, zmniejszenie straty na sprzedaży i straty operacyjnej r/r.

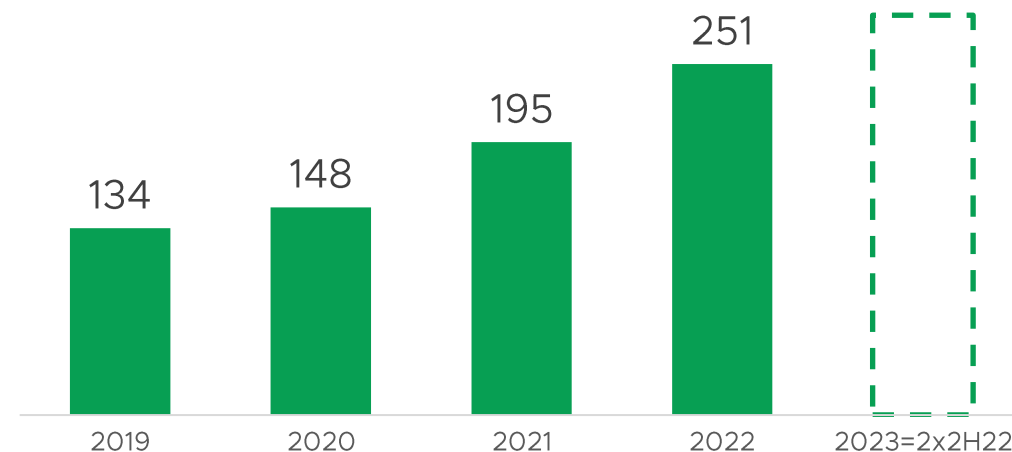


- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q22 i 2022
- **Plany na 2023**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

Wolumeny kluczowych badań Diagnostyka (tys.)



Przychody ze sprzedaży Diagnostyka do klientów zewnętrznych (mln PLN)



Cele przychodowe na 2023 rok

- wolumeny powyżej 2022 roku,
 - utrzymanie obecnej wyceny świadczeń
 - poprawa przychodów i rentowności w istniejących pracowniach:
 - zwiększenie liczby badań w istniejących pracowniach,
 - większe wykorzystanie teleradiologii na potrzeby wewnętrzne, w celu przyspieszenia opisów,
 - wpływ nowych pracowni i wymiany sprzętu na wyniki.
- ➔ **przychody Diagnostyki wyższe niż w 2022 roku**

Koszty pracy w 2023 – wynagrodzenia i usługi medyczne

- wprowadzone podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego – w 4Q22 w pracowniach TK, MR, RTG i USG, a w 1Q23 w pracowniach PET i SPECT,
- zmiana wynagrodzeń spowodowała ich ujednolicenie w całej Grupie,
- wynagrodzenia lekarzy, techników i pielęgniarek są powiązane z liczbą wykonanych i opisywanych badań,
- podwyżki te wraz ze zmianami organizacyjnymi (dotyczącymi usług teleradiologicznych i czasu opisu badania) pozwolą zwiększyć liczbę badań, poprawić efektywność pracy i powiązać koszty pracy z przychodami,
- pozwoli to także na poszerzenie zespołu lekarzy radiologów współpracujących z Grupą.

Pozostałe koszty w 2023

- spadek kosztów energii elektrycznej – ceny maksymalne dla podmiotów wrażliwych
- wzrost kosztów amortyzacji – na skutek nowych nakładów i zmiany okresów ekonomicznej użyteczności oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji),
- spodziewane utrzymanie kosztów odsetkowych na poziomie w 2H22; na skutek tego Grupa stara się redukować zadłużenie (np. dokonała wcześniejszej spłaty obligacji serii L), a nakłady inwestycyjne są finansowe w dużej mierze z przepływów operacyjnych,

PROWADZONE INWESTYCJE

Nowe pracownie:

MR Będzin
MR Sędziszów

Wymiana / upgrade sprzętu

TK Bydgoszcz

PLANY 2023

Nowe pracownie:

TK Kraków
MR (woj. małopolskie)

Wymiana / upgrade sprzętu

MR Warszawa
TK Warszawa
TK Bytom

AKWIZYCJE

Grupa analizuje
kilka celów
akwizycyjnych

Restrukturyzacja szpitala:

- kontynuacja prac związanych z dostosowaniem świadczonych usług i generowanych przychodów do profilu szpitala,
- zmniejszenie liczby łóżek na oddziale wewnętrznym i zwiększenie ich na innych oddziałach,
- optymalizacja czasu pobytu pacjenta w szpitalu i zwiększenie wykorzystania posiadanych łóżek,
- od 1 grudnia 2022 roku rozpoczęcie realizowania programu przesiewowego raka jelita grubego,
- zwiększenie liczby personelu medycznego w pracowni endoskopii,
- dalsza restrukturyzacja kosztów wynagrodzeń,
- działania mające na celu nawiązanie współpracy z innymi podmiotami w zakresie wykonywania nowych badań klinicznych,

Grupa rozważa różne scenariusze i nie wyklucza opcji strategicznych.



**Backlog
na rok 2023:
na poziomie około**

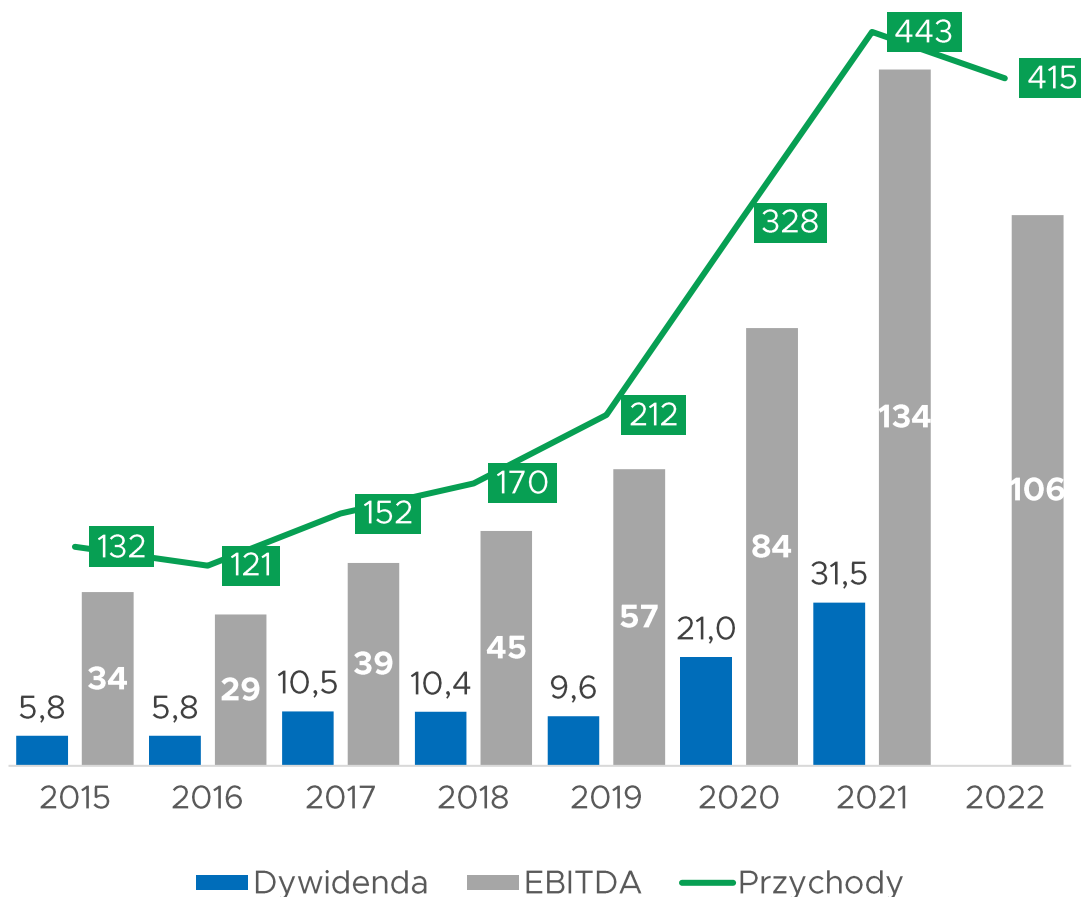
70 mln PLN



**Stabilizacja sprzedaży
projektów realizowanych
do klientów zewnętrznych
i zmniejszenie sprzedaży do Grupy**
(wpływ sprzedaży towarów Covid na rok 2022):

- Kontynuacja dostaw nowych pracowni diagnostycznych i projektów pod klucz. Grupa obserwuje wzrost liczby projektów inwestycyjnych.
- Nowe rozwiązania modułowe.
- Projekty infrastrukturalne, w tym zagraniczne.
- Rozwój projektów informatycznych we współpracy z Radpointem – rozwiązania chmurowe.
- Regionalne projekty informatyczne dotyczące VNA (vendor neutral archive).

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.
Utrzymanie wyceny świadczeń na obecnym poziomie.



Diagnostyka: Nowe lokalizacje, nowe umowy

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



Diagnostyka: Wzrost kosztów

Wzrost kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń personelu medycznego. Obniżka cen energii elektrycznej. Wzrost kosztów odsetek (wzrost stóp procentowych).



IT & infrastruktura: Projekty informatyczne

Nowe projekty infrastrukturalne – rozwiązania modułowe.
Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych.



Szpitalnictwo:

Restrukturyzacja szpitala – zmniejszenie strat.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q22 i 2022
- Plany na 2023
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q22 i 2022
- Plany na 2023
- 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



2
cyklotrony



9
spółek



3
własne
radiofarmaceutyki



66
urządzeń
diagnostycznych
i terapeutycznych



1
laboratorium



250
wdrożeń
systemu



1 100
lekarzy
i specjalistów



DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII

refundowane
nielimitowane

komercyjne

naukowe

farmaceutyczne

prywatne

- **30** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (3) i Scanix (3)
- **17** pracowni tomografii komputerowej (TK), w tym Scanix (2)
- **7** pracowni pozytonowej tomografii emisyjnej (PET-TK),
- **4** pracownie badań medycyny nuklearnej i terapii izotopowej (SPECT),
- **1** pracownia biopsji fuzyjnej, **6** pracowni RTG i USG

**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
zdobyć przewag rynkowych.

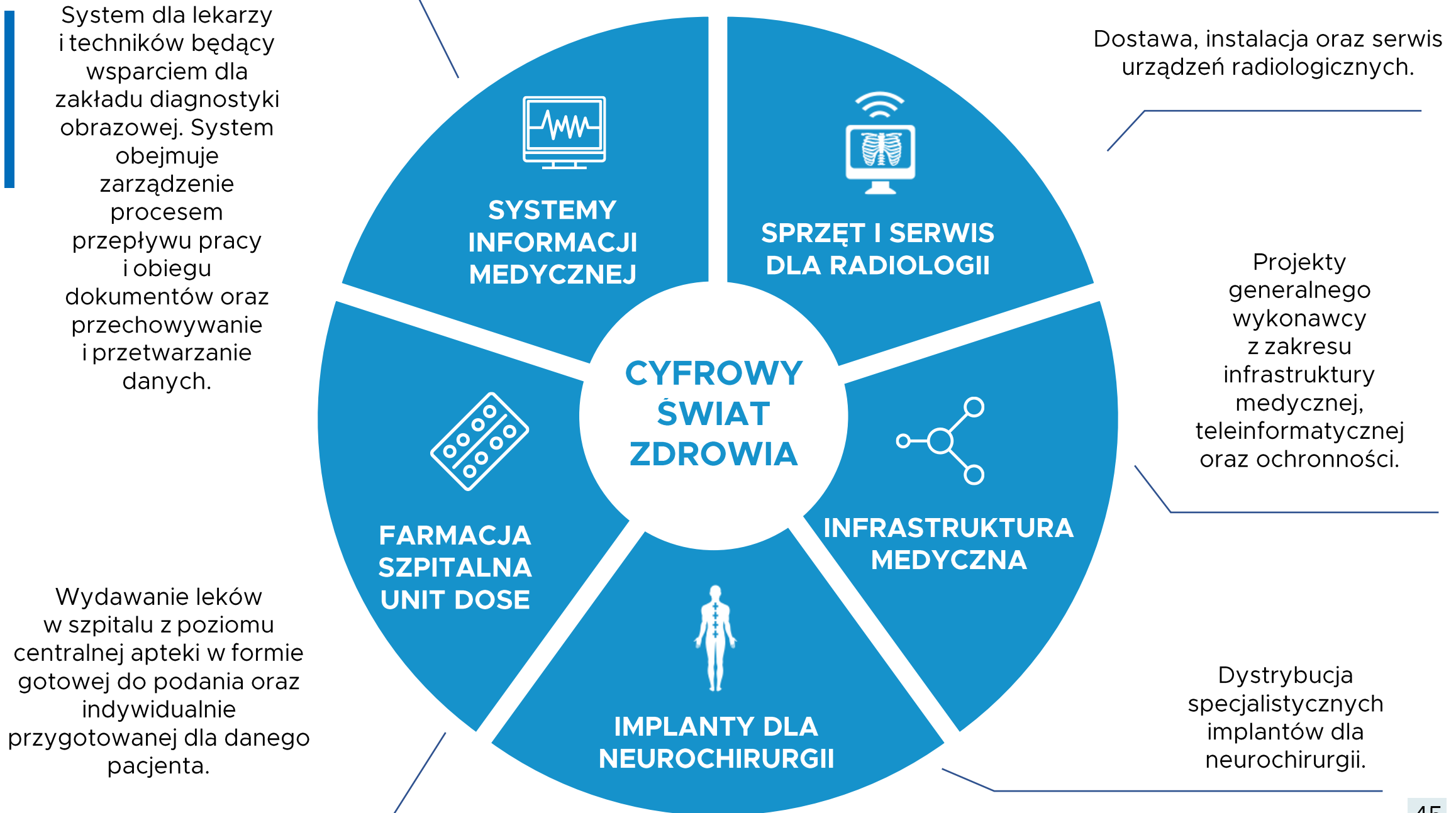
Zapewnienie bezpieczeństwa
ekonomicznego i operacyjnego.

Rozpoczęcie produkcji w 2021 roku.



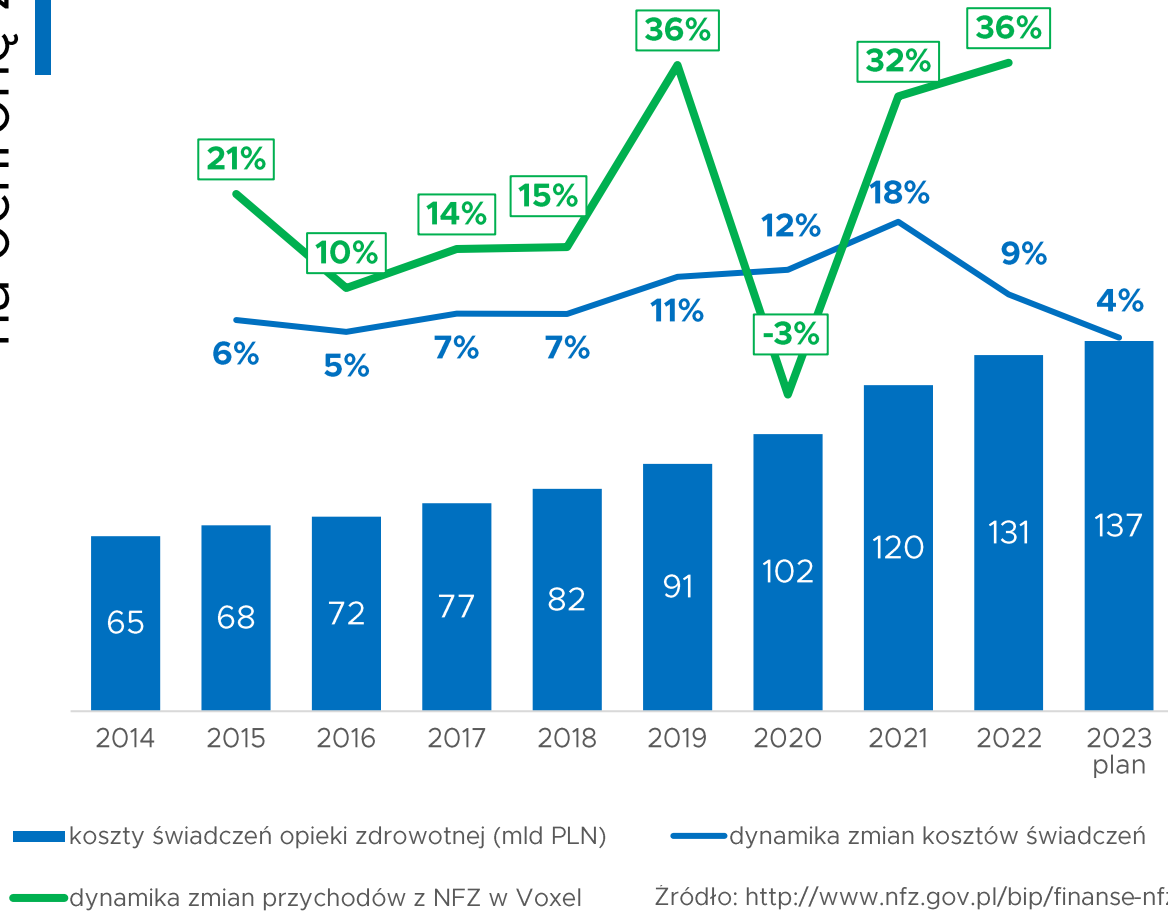
Kraków

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



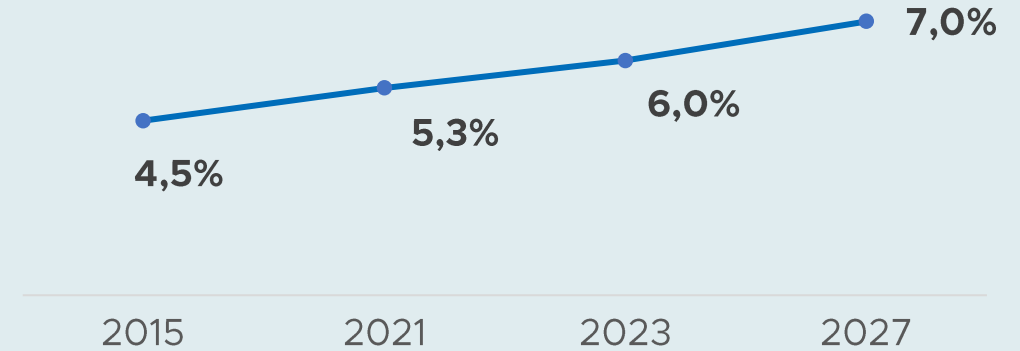
Historia

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE (MLD PLN)



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 (4), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa (2), Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra, Zabrze (2), Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sochaczew, Sosnowiec

Liczba urządzeń na koniec 4Q22 Voxel	23
Wzrost r/r	+2
4Q22	Ponad 15,5 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+15%



**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 4Q22 Voxel	15
Zmiana r/r	0
4Q22	prawie 9,4 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+10%

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, Rzeszów.

Liczba urządzeń na koniec 4Q22 Voxel	7
Spadek r/r	-1
4Q22	prawie 1,4 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+15%



**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 (x2), Kraków.

Liczba urządzeń na koniec 4Q22 Voxel	4
Zmiana r/r	0
4Q22	prawie 1,1 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+1%



**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 4Q22	1
Wzrost r/r	0
4Q22	44 badania miesięcznie
Wzrost r/r	+3%



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 ¹⁸F, 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 **6,0** tysięcy 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.



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



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.

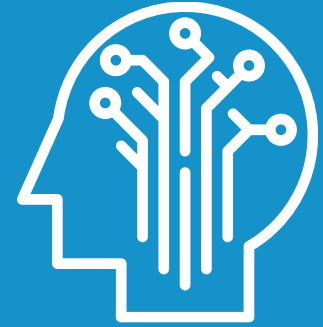
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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 2022 roku wyniosła

1,3 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 2022 roku wyniosła

1,2 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	1 x PET-TK	31 sierpnia 2027	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Małopolski	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2023	
	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	nowa umowa od 1 grudnia 2021 roku
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	
	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	nowa umowa od 1 lutego 2022 roku
	1 x PET-TK	30 czerwca 2023	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2023	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2023	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
	2 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2023	
Podlaski	1 x PET-TK	30 czerwca 2027	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2023	
Śląski	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 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.



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 31 grudnia 2022 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	205,6	248,5	42,9
Aktywa razem			42,9
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	10,5	55,6	45,1
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	3,8	11,8	8,1
- w tym zobowiązania długoterminowe	6,8	43,8	37,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13,6	13,2	-0,4
Zobowiązania razem			44,7
Kapitał własny	245,7	243,9	-1,8
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2022			
Koszt własny sprzedaży	-317,8	-316,5	1,3
Koszty ogólnego zarządu	-22,4	-22,2	0,1
Amortyzacja	-26,8	-38,1	-11,3
Usługi obce	-115,4	-102,7	12,7
Pozostałe koszty rodzajowe	-2,6	-2,6	0,0
Koszty finansowe	-8,9	-11,1	-2,1
Zysk/(strata) brutto	57,6	56,9	-0,7
Podatek dochodowy	-11,4	-11,3	0,1
Zysk/(strata) netto	46,2	45,6	-0,6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2022			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	57,6	56,9	-0,7
Amortyzacja	26,8	38,1	11,3
Koszty finansowe netto	8,7	10,9	2,1
Przepływy netto z działalności operacyjnej	83,5	96,2	12,7
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-6,1	-16,7	-10,6
Odsetki zapłacone	-8,5	-10,6	-2,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-74,0	-86,7	-12,7

- 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 drugi Sprawozdanie na temat Informacji Niefinansowych za rok 2022.
- 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 2022 roku 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.

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 około 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 2022 roku: około 3% 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; dodatkowo spółki z Grupy w większości lokalizacji będą beneficjentami ustawy dot. ograniczenia cen energii elektrycznej.

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 2022 roku),
- dobra sytuacja w zakresie **płynności** i dostępnych źródeł finansowania – stan niewykorzystanych linii kredytowych na dzień bilansowy wynosił 27 mln PLN.



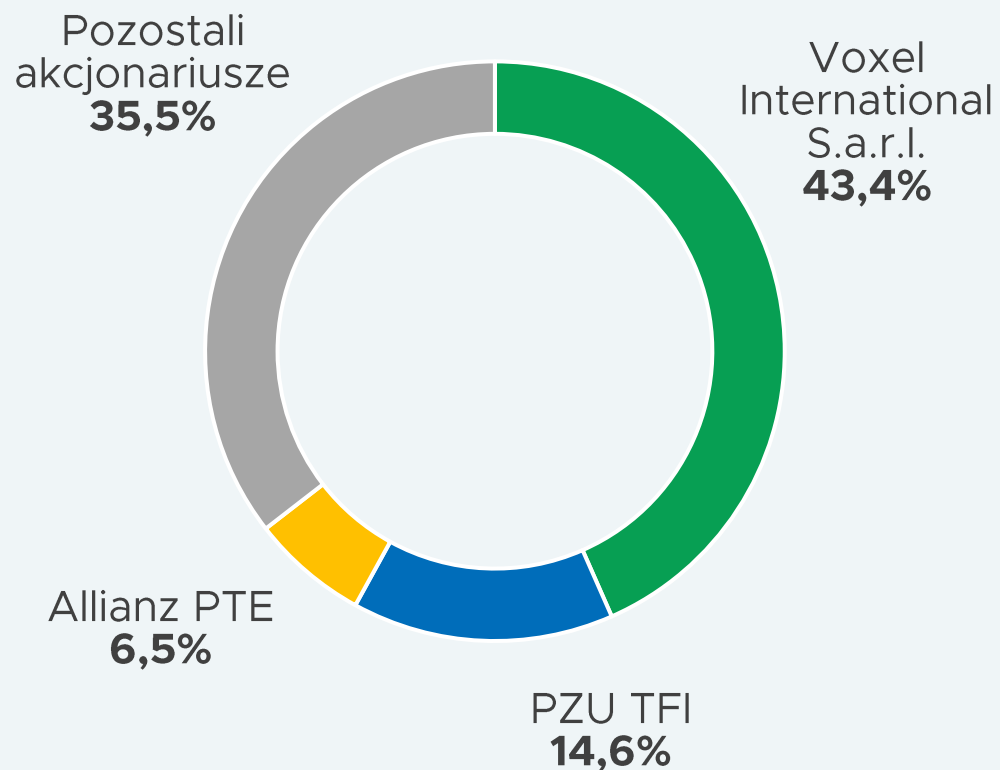
Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
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	98 644,4	140 121,7
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	69 004,9	108 936,4
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	29 639,5	31 185,3
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	730,9	926,0
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	504,1	865,6
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	5 046,2	5 865,8
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	1 348,6	5 991,6
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	23 471,5	19 388,3
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	346,4	212,8
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	3 267,6	3 215,0
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-	89,6	26,9	60,3	-11,1	-13,8	-120,2	-139,9	-323,9	-234,9
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	20 226,4	16 151,2
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	3 789,1	- 599,1
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	16 437,3	12 552,1
- 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	16 102,4	12 240,2
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-199,4	323,7	102,6	275,1	806,1	1 035,6	214,9	267,7	280,8	334,9	311,9
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	32 924,3	28 749,0

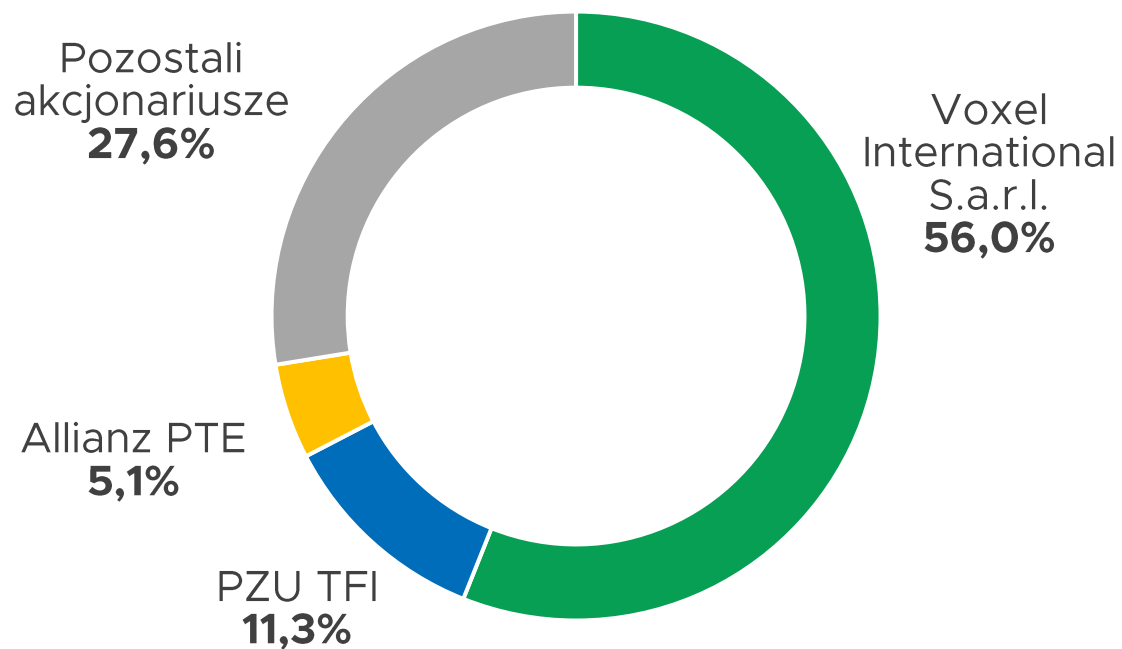
Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel

(w tysiącach PLN)	1Q19	1H19	9M19	2019	1Q20	1H20	9M20	2020	1Q21	1H21	9M21	2021	1Q22	1H22	9M22	2022
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	274 679,7	414 801,4
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	207 534,7	316 471,1
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	67 145,0	98 330,3
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	2 964,6	3 876,5
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	1 520,5	2 386,1
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	16 746,4	22 530,3	5 787,6	11 330,8	16 377,0	22 242,8
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	3 399,7	9 377,2
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	48 812,4	68 200,7
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	472,9	613,1
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	7 935,0	11 077,4
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-	89,6	26,9	87,2	76,1	62,3	-120,2	-260,1	-584,0	-818,9
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	40 766,3	56 917,5
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	7 695,5	11 294,6
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	33 070,8	45 622,9
- 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	32 187,4	44 427,6
- mniejszości	-	-	-	-	-87,2	-286,6	37,1	139,7	275,1	718,9	948,4	1 163,3	267,7	548,5	883,4	1 195,3
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	77 530,60	106 279,6

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