

voxel

# Prezentacja wyników 4Q23 i YE23

---



Katowice, 5 kwietnia 2024 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 4Q23
- Plany na 2024
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

**Działalność kontynuowana** | **zaniechana**



**Diagnostyka**



**Terapia –  
Neuroradio-  
chirurgia**



**IT &  
Infrastruktura**



**Terapia –  
Szpitalnictwo**

**Przychody**  
od klientów  
zewnętrznych  
**Zmiana r/r**

**330 mln PLN**

**+31%**

**11 mln PLN**

**+22%**

**81 mln PLN**

**-18%**

**32 mln PLN**

**-42%**

Wzrost liczby badań i ich wyceny (badania refundowane) od 2H23.

Stabilny poziom liczby procedur, ale wzrost liczby badań MR. Poprawa przychodów (wyższe wyceny).

Niższa sprzedaż do klientów zewnętrznych i w Grupie.  
Wysoka baza w 2022.

Wzrost przychodów z działalności szpitalnej i zmniejszenie strat. Brak wpływu badań Covid-19.  
Konsolidacja do końca października 2023 roku.

**Grupa VOXE | 424 mln PLN, +18%**

**Grupa VOXE | 454 mln PLN, +9%**



## Wpływ sprzedaży 100% udziałów w VITO-MED

- cena sprzedaży – 1 PLN,
- koszt zbycia udziałów ujęty w 2023 roku:
  - strata na sprzedaży jednostki zależnej: **0,1 mln PLN** (nadwyżka wartości aktywów netto VITO-MED nad ceną sprzedaży),
  - koszt umorzenia pożyczki udzielonej VITO-MED: **1 mln PLN**, w tym koszt kapitału: **0,8 mln PLN**,
- wydzielenie działalności VITO-MED jako działalność zaniechana w rachunku wyników.

### Wyniki działalności zaniechanej

	2023
Przychody ze sprzedaży	32,0
Koszty działalność operacyjnej	-37,4
Pozostała działalność operacyjna	1,1
<b>Strata brutto</b>	<b>-4,3</b>
<b>Strata netto</b>	<b>-6,6</b>
Strata na sprzedaży jednostki zależnej	-0,1
<b>Strata netto z dz. zaniechanej</b>	<b>-6,7</b>

- utworzenie spółki Serpens (100% jednostka zależna od Voxel S.A.),
- nabycie przez Serpens pożyczki w kwocie **3,1 mln PLN** przysługującej Voxel od VITO-MED,
- nabycie przez Serpens od VITO-MED ZCP obejmującego działalność laboratoryjną Covid-19 za kwotę pożyczki,
- nabycie przez Alteris od VITO-MED składników majątkowych w kwocie **3,3 mln PLN**, w celu rozliczenia zadłużenia z tytułu udzielonej umowy pożyczki,
- saldo nierozliczonych pożyczek udzielonych VITO-MED po transakcji wyniosło **0,2 mln PLN**; kwota ta została spłacona do końca 2023 roku.

## Wpływ wydzielenia działalności zaniechanej na sprawozdania finansowe

**Rok 2023**  
**31 grudnia 2023**

**Rok 2022**  
**31 grudnia 2022**

**Skonsolidowane  
sprawozdanie  
z całkowitych dochodów**

**Wydzielenie działalności VITO-MED  
do działalności zaniechanej**

**Przekształcenie danych  
Wydzielenie działalności VITO-MED  
do działalności zaniechanej**

**Skonsolidowane  
sprawozdanie  
z sytuacji finansowej**

Dane nie obejmują aktywów  
i zobowiązań VITO-MED  
na koniec 2023 roku

Brak zmian  
Dane obejmują aktywa i zobowiązania  
VITO-MED na koniec 2022 roku.  
Brak prezentacji jako aktywa trwałe  
przeznaczone do sprzedaży.

**Skonsolidowane  
sprawozdanie  
z przepływów pieniężnych**

Brak zmian.  
Dane obejmują przepływy VITO-MED  
za 10 miesięcy 2023 roku i wynik na  
zbyciu spółki.

**Przekształcenie danych  
Wydzielenie zysku/(straty) brutto  
z działalności kontynuowanej i  
zaniechanej.**

Brak zmian w przepływach.



## PRZYCHODY Z KLUCZOWYCH BADAŃ

**Wzrost liczby badań  
w 2023 roku:**

+12% r/r

**Wzrost wycen  
świadczeń z 2022 i  
2023 roku:**

istotny wpływ  
na dynamikę przychodów  
(powyżej wzrostu  
wolumenów)



## BADANIA REFUNDOWANE

**Umowy z NFZ:**

odnowienie wszystkich umów,  
które były przedmiotem  
postępowań konkursowych  
w 2023 roku.

Zawarcie 1 nowej umowy: MR  
Sędziszów.

**Przychody z nadwykonań  
badań limitowanych  
PET i SPECT:**

proces zakończony pod koniec  
marca 2024 roku, rozliczenie  
przychodów w blisko 100%.



## PROCES INWESTYCYJNY

**Zakup nieruchomości:**

Przemysł,  
Bydgoszcz,  
Katowice

**Kontynuacja  
wymiany sprzętu**

**Upgrade sprzętu:**

modernizacja większości  
rezonansów magnetycznych –  
cel: zwiększenie liczby badań

**Przychody  
ze sprzedaży 2023:  
102 mln PLN**

- 2022 wysoka baza: wpływ sprzedaży towarów laboratoryjnych (19 mln PLN) i jednego dużego kontraktu (29 mln PLN),
- w konsekwencji niższa sprzedaż r/r do klientów zewnętrznych i w Grupie,
- 4Q23 niższa do klientów zewnętrznych – wysoka baza sprzedaży w 4Q22,
- 4Q23 wyższa sprzedaż w Grupie r/r.

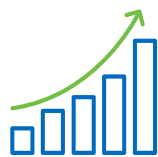
	<b>4Q22</b>	<b>4Q23</b>	<b>r/r</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>r/r</b>
w Grupie	2,9	4,4	50,7%	39,3	20,6	-48%
do odbiorców zewnętrznych	55,6	35,1	-36,9%	98,7	80,9	-18%
<b>RAZEM</b>	<b>58,6</b>	<b>39,5</b>	<b>-32,5%</b>	138,0	101,6	-26%



- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki za 4Q23**
- Plany na 2024
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



## Działalność kontynuowana



**Przychody**

424,2 mln PLN

↑ +18%



**EBITDA**

150,0 mln PLN

↑ +30%

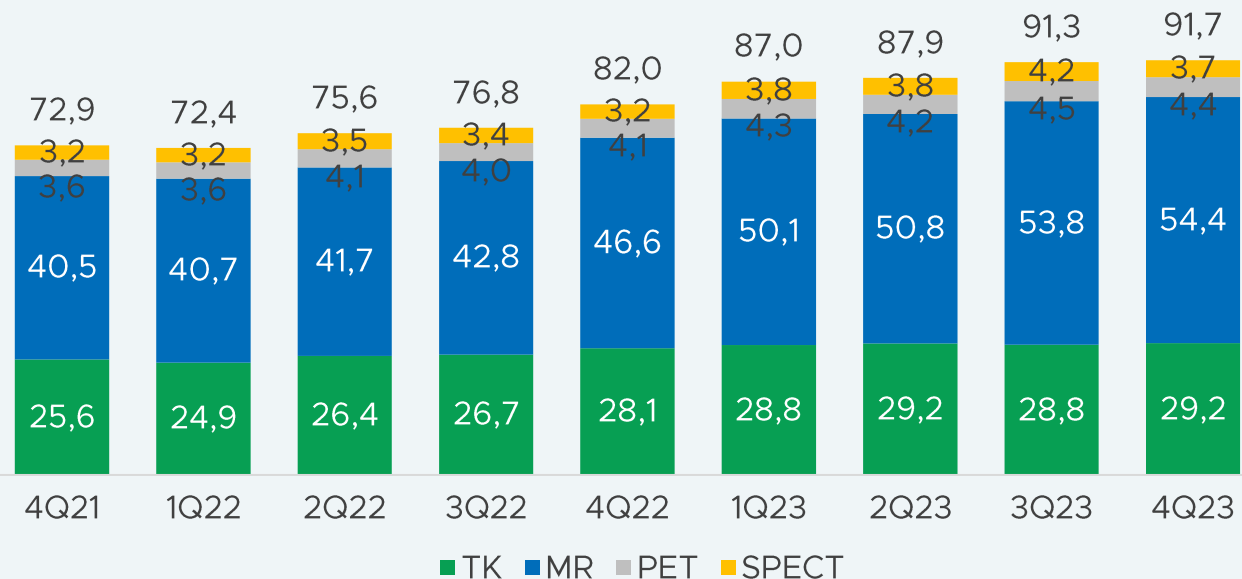


**Zysk akcjonariuszy  
Jedn. Dom.**

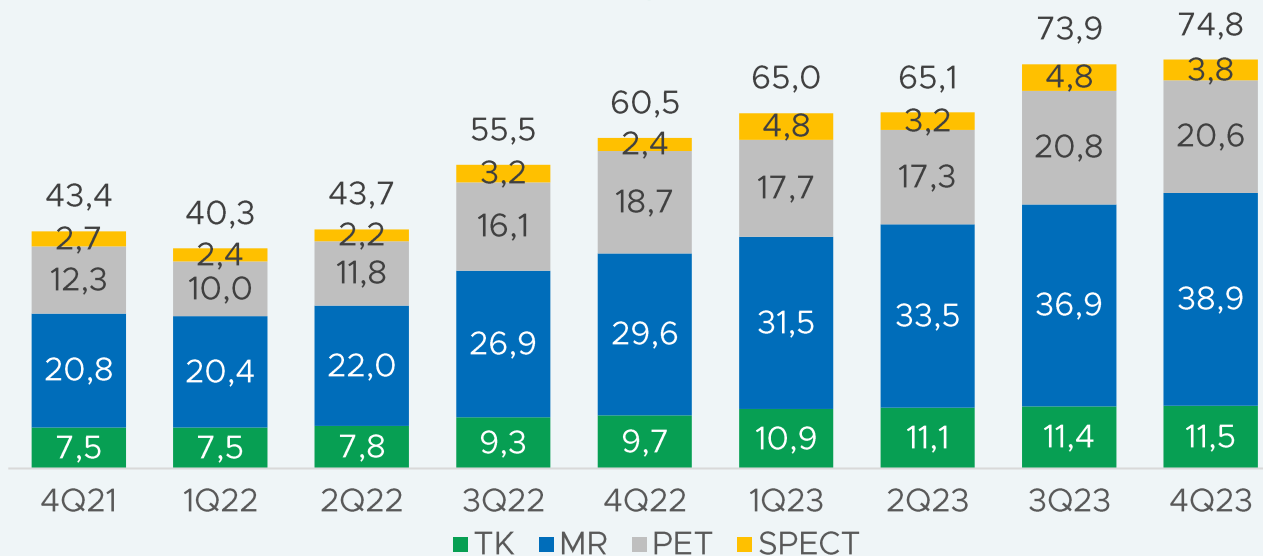
80,9 mln PLN

↑ +49%

### Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

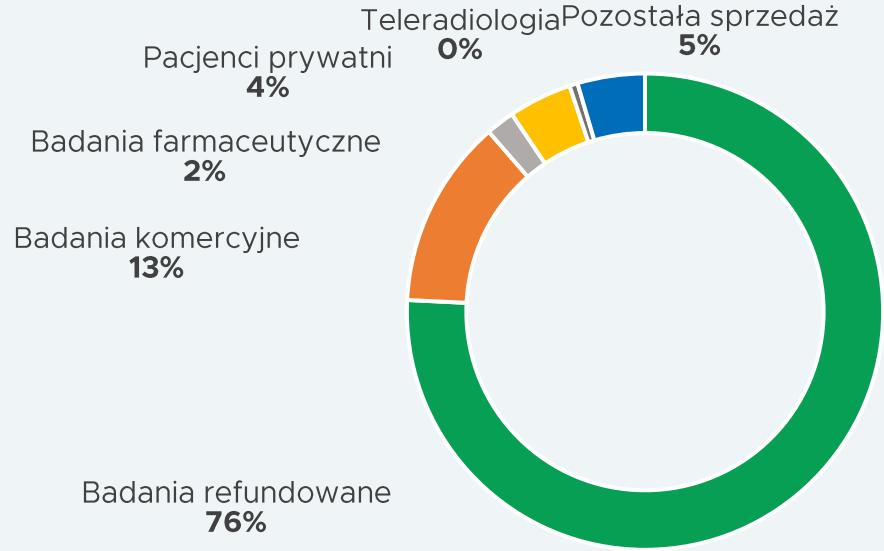


### Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

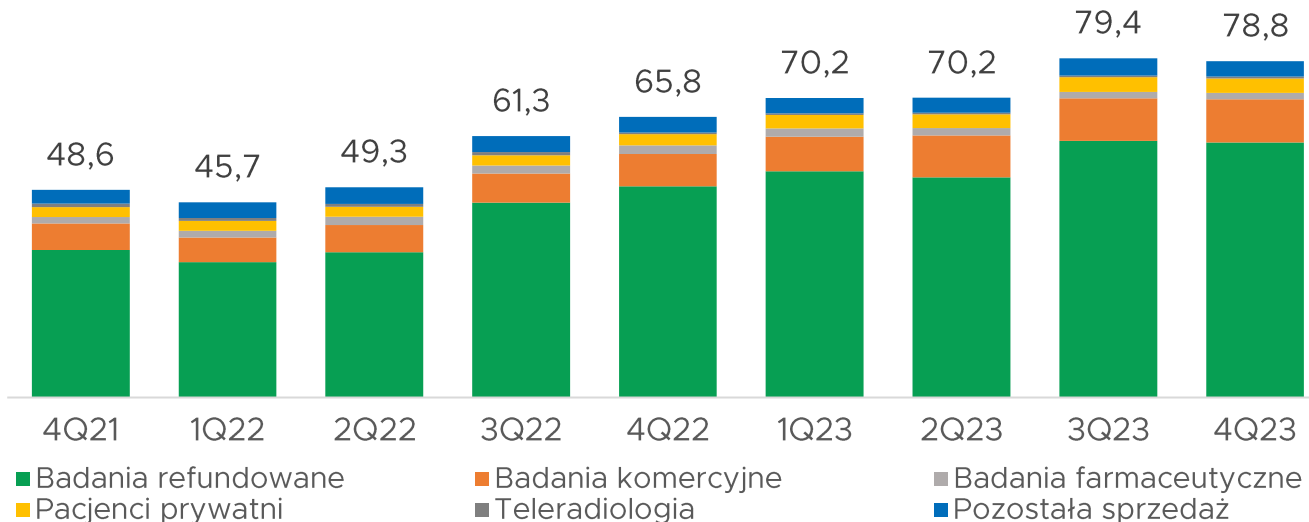


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 4Q23 o 12% r/r i stabilnie kw./kw. W całym 2023 roku większa liczba badań o 17% r/r.
- Wyższe wolumeny w 4Q23 we wszystkich typach badań. Największy wzrost liczby badań MR (o 17% r/r) i SPECT (o 16% r/r).
- Zwiększenie przychodów z kluczowych badań o 24% r/r w 4Q23 i 39% r/r w całym 2023 roku, to jest powyżej wzrostu wolumenów badań dzięki wyższym wycenom badań i rozliczeniu nadwykonań z badań PET i SPECT.
- Część przychodów z nadwykonań została rozliczona w 1Q24. Proces rozliczania tych przychodów jest już zakończony.
- Największa dynamika w sprzedaży badań SPECT (+58% r/r w 4Q23 i 63% r/r w całym 2023 roku).

## Sprzedaż Voxel 4Q23

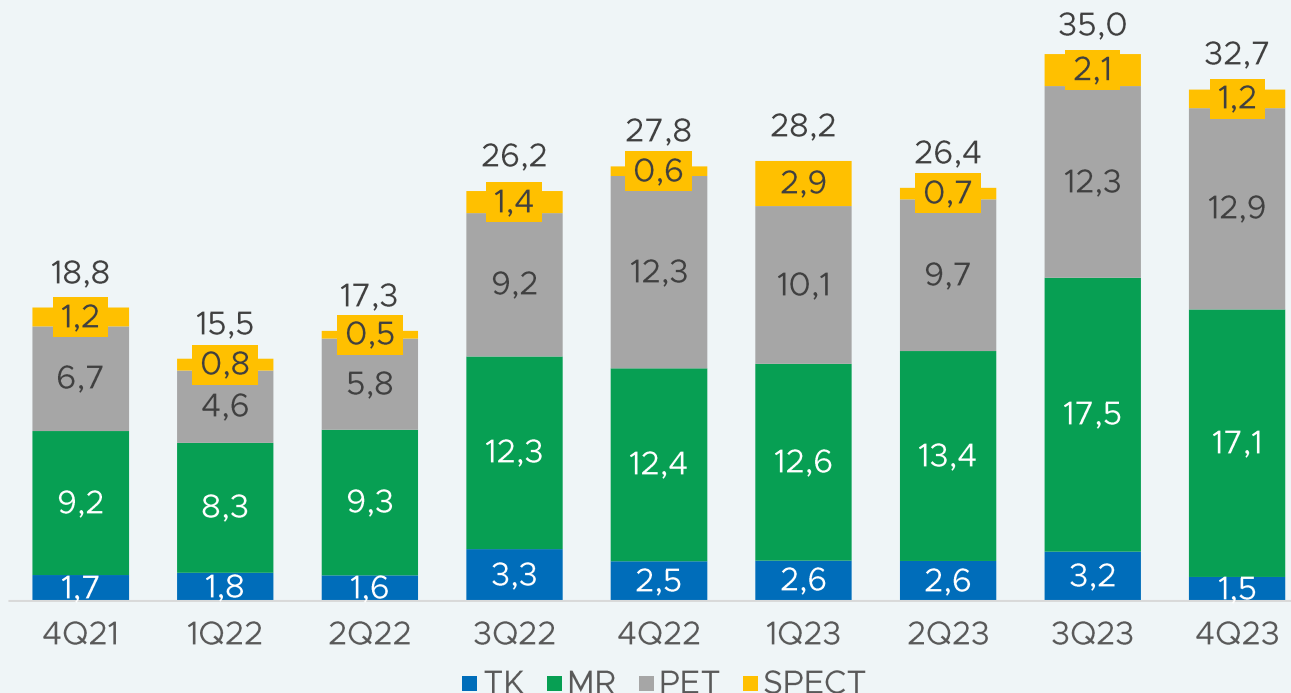


## Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

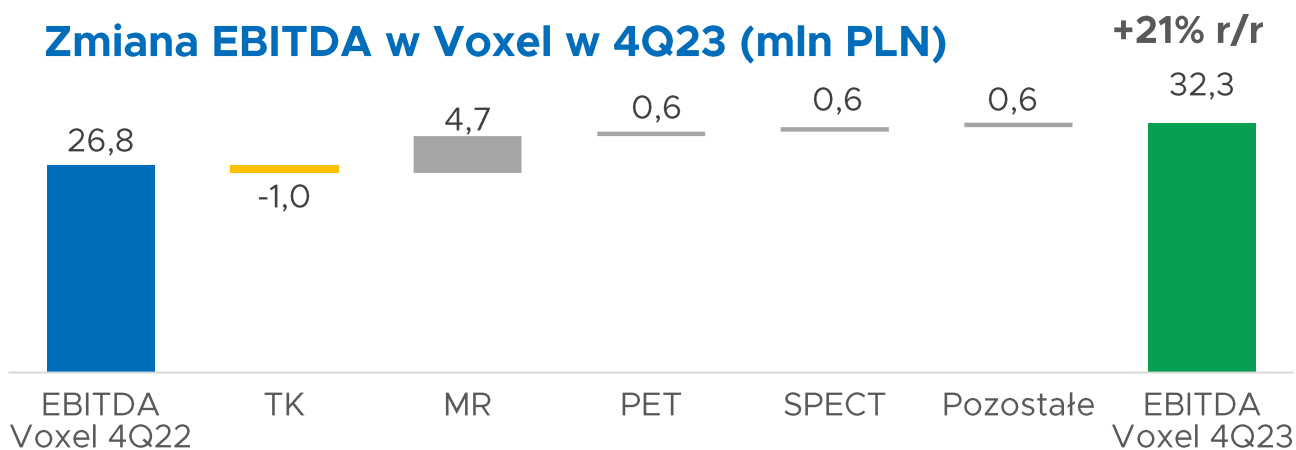


- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 4Q23 (+14,3 mln PLN r/r) w tym głównie z badań MR (+9,3 mln PLN).
- W 2023 roku wyższe przychody z kluczowych badań o 78,8 mln PLN r/r.
- 76% przychodów pochodziło z badań refundowanych (zwiększenie udziału o około 1 pp. r/r). Wzrost tych przychodów w 4Q23 o 10,2 mln PLN, tj. 21% r/r i w 2023 roku o 63,4 mln PLN, tj. 39% r/r.
- W 4Q23 wyższe przychody z badań komercyjnych i prywatnych, niższe z badań farmaceutycznych i ze sprzedaży radiofarmaceutyków.
- Nieznaczne zmniejszenie sprzedaży w 4Q23 kw./kw. w związku z niższymi przychodami z badań refundowanych (wpływ rozliczenia części nadwykonań w 1Q24) oraz ze sprzedaży radiofarmaceutyków.

## EBITDA Voxel bez MSSF16 wg rodzajów badań (mln PLN)



## Zmiana EBITDA w Voxel w 4Q23 (mln PLN)



- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu.
- Wzrost EBITDA z badań w 4Q23 o 4,9 mln PLN, czyli 18% r/r, to jest poniżej wzrostu przychodów (wpływ wyższych kosztów).
- Niższa EBITDA kw./kw. w 4Q23 w związku z podwyżką kosztów wynagrodzeń i usług medycznych, ujęciem korekt sprzedaży dotyczących badań TK za 1H23 i rozliczeniem części przychodów z nadwykonań w 1Q24.
- Największe dynamiki wzrostu dotyczą EBITDA z badań SPECT (93% r/r) i MR (38% r/r).
- Najwyższy nominalny wzrost w 4Q23 odnotowała EBITDA z badań MR (+ 4,7 mln PLN).
- Wyższe przychody wpłynęły na wzrost EBITDA o 21% r/r.
- Wpływ rozliczenia nadwykonań za rok 2022 na EBITDA z badań SPECT w 1Q23 (+1,7 mln PLN).



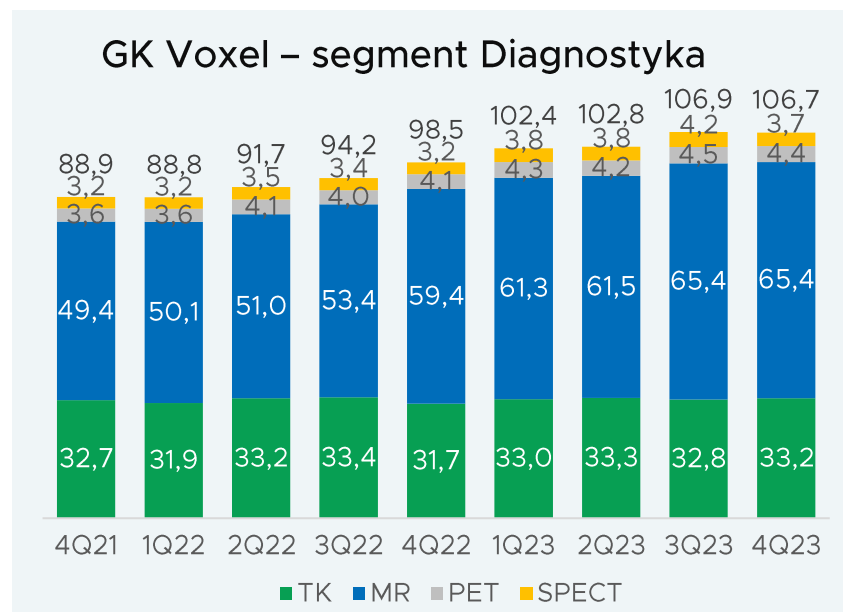
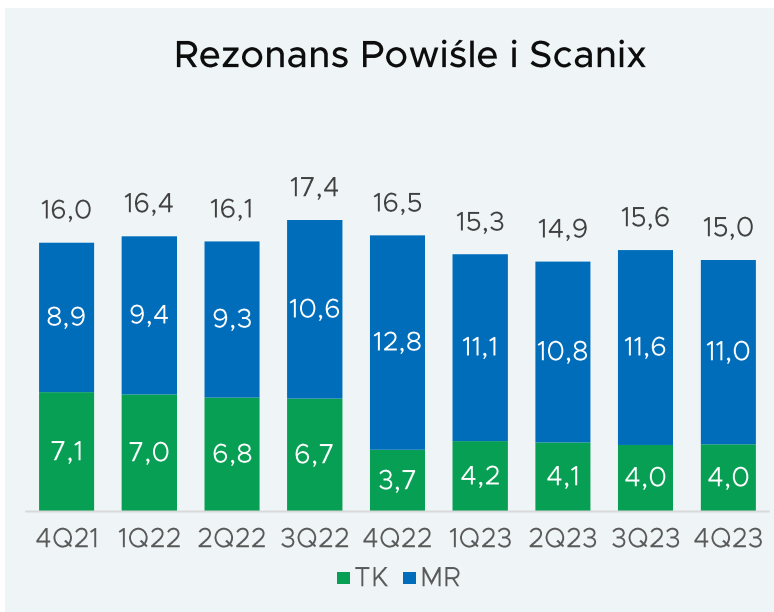
(mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży	65,8	78,8	19,8%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>36,0%</b>	<b>35,2%</b>	<b>-0,8 pp.</b>
Koszty ogólnego zarządu	2,8	3,3	19,6%
<b>EBITDA</b>	<b>26,8</b>	<b>32,3</b>	<b>20,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>20,0</b>	<b>24,5</b>	<b>22,4%</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>30,4%</b>	<b>31,1%</b>	<b>0,7 pp.</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>11,1</b>	<b>18,5</b>	<b>66,7%</b>
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>27,7</b>	<b>32,4</b>	<b>16,8%</b>
<b>Zysk netto skorygowany</b>	<b>15,0</b>	<b>18,6</b>	<b>23,7%</b>

- Wzrost przychodów o 13,0 mln PLN, tj. 20% r/r dzięki wyższej sprzedaży badań (wzrost ich wolumenów i wycen).
- Nieznaczne obniżenie marży brutto na sprzedaży - wpływ podwyżek wynagrodzeń personelu medycznego wprowadzonych w 4Q23 i rozliczenia części przychodów z nadwykonań w 2024 roku.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu w korespondencji ze wzrostem sprzedaży i inflacją.
- Wzrost EBITDA o 5,5 mln PLN, tj. 21% r/r, to jest powyżej wzrostu sprzedaży. Wyższe przychody przełożyły się na wyższe zyski. Wzrost marży EBIT mimo nieznacznego pogorszenia marży brutto na sprzedaży.
- Poprawa o 3,8 mln PLN wyniku na działalności finansowej. Wpływ jednorazowego negatywnego zdarzenia na koszty finansowe w 4Q22 – 3,0 mln PLN odpisu udziałów VITO-MED (koszt finansowy). Koszty odpisu pozostałej wartości udziałów VITO-MED ujęte w 3Q23.
- W konsekwencji zysk netto wyższy o 67% r/r.

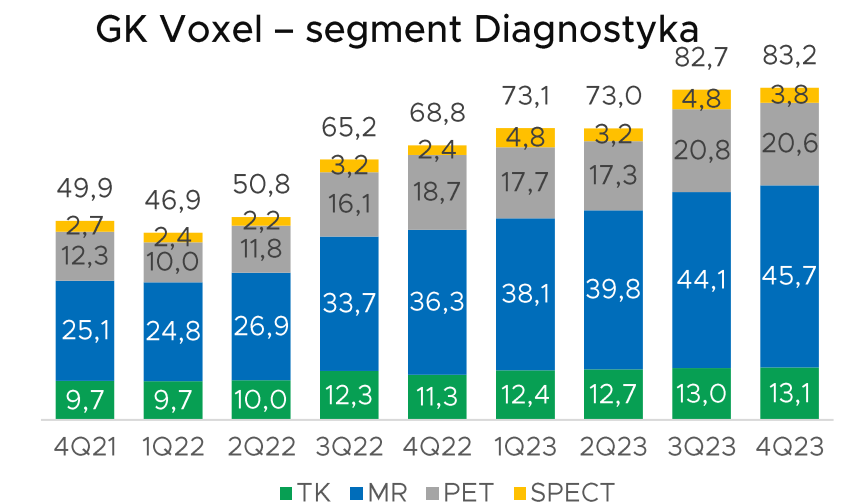
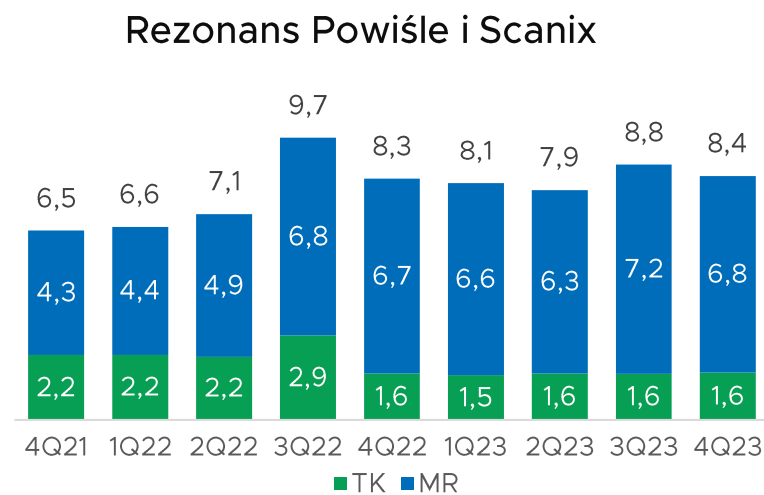


**Diagnostyka:** Stabilna sprzedaż badań mimo niższych wolumenów w pozostałych spółkach

## Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 4Q23 łącznie 15,0 tysięcy badań TK i MR, co oznacza spadek o 9% r/r. Zmniejszenie liczby badań na skutek likwidacji pracowni TK w Scanix.
- O 8% r/r większe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 4Q23.
- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 8,4 mln PLN w 4Q23, mimo niższych wolumenów wzrost przychodów o 0,1 mln PLN, tj. 1% r/r.
- W rezultacie wzrost przychodów z badań segmentu w 4Q23 o 21% r/r (efekt wyższych wycen).

# Diagnostyka: Poprawa sprzedaży w Rezonans Powiśle i Scanix



Rezonans Powiśle (mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,6	3,1	21,2%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>41,9%</b>	<b>38,7%</b>	<b>-3,2 pp.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>10,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>10,7%</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>39,3%</b>	<b>35,9%</b>	<b>-3,4 pp.</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>-32,2%</b>



Scanix (mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży	6,5	7,5	14,9%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,0%</b>	<b>0,9 pp.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>149,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>n/m</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>-2,5%</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,3 pp.</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>n/m</b>
<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,7%</b>
<b>Zysk netto skorygowany</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>60,1%</b>

- Zwiększenie liczby badań o 14% i wzrost wyceny badań refundowanych w Rezonans Powiśle przełożyły się na wyższe przychody ze sprzedaży o 21% r/r. Wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów.
- Pogorszenie marży w związku ze wzrostem kosztów, w tym energii, wynagrodzeń i usług medycznych (podwyżki kosztów pracy personelu medycznego). Wpływ pracowni w Tarnowie, która nie posiada umowy z NFZ i realizuje niższą marżę. Mimo to rentowność Rezonans Powiśle wciąż powyżej rentowności Voxel.
- W Scanix spadek liczby badań TK o 29% r/r (likwidacja pracowni TK), ale wzrost liczby badań MR o 9% r/r. Zwiększenie przychodów ogółem o 15% r/r (w tym pozytywny wpływ wyższych przychodów z badań dla Voxel).
- Poprawa marży brutto na sprzedaży na skutek poprawy struktury badań oraz likwidacji nierentownej pracowni.
- Zdarzenie jednorazowe w 4Q22 – strata ze sprzedaży środków trwałych, głównie sprzętu medycznego (1,3 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych).



(mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	58,6	39,5	-32,5%
- do podmiotów powiązanych	2,9	4,4	50,7%
- do klientów zewnętrznych	55,6	35,1	-36,9%
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>10,0%</b>	<b>12,0%</b>	<b>2,0 pp.</b>
Koszty SG&A	3,0	3,6	17,7%
<b>EBITDA</b>	<b>0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>641,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>n/m</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>-0,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,6 pp.</b>
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,4</b>	<b>n/m</b>

<b>EBITDA skorygowana</b>	<b>3,7</b>	<b>4,3</b>	<b>17,5%</b>
<b>Zysk netto skorygowany</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0%</b>

- Niższa sprzedaż do klientów zewnętrznych (o 20,5 mln PLN, tj. 37% r/r), ale wyższa sprzedaż w Grupie (o 1,5 mln PLN, tj. 51% r/r). Przychody ogółem niższe o 33% r/r. Duży wpływ jednego kontraktu o wartości 29 mln PLN na sprzedaż w 4Q22 (wysoka baza).
- Wzrost marży brutto mimo niższych przychodów – poprawa marży na projektach.
- Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 0,6 mln PLN, tj. 18% r/r (wpływ inflacji).
- Wpływ jednorazowych negatywnych zdarzeń: w 4Q22 – koszty odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 3,1 mln PLN w pozostałej działalności operacyjnej.
- Poprawa rentowności zrealizowanych projektów przełożyła się na wzrost skorygowanej EBITDA o 0,6 mln PLN, tj. 18% r/r i stabilizację skorygowanego zysku netto.



Exira (mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,5	3,1	21,7%
Marża brutto na sprzedaży	34,8%	36,4%	1,6 pp.
<b>EBITDA</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>17,8%</b>
<b>EBIT</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>26,9%</b>
Marża EBIT	34,0%	35,4%	1,4 pp.
<b>Zysk netto</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>157,8%</b>



VITO-MED (mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
Przychody ze sprzedaży	9,1	3,5	-61,5%
Marża brutto na sprzedaży	-16,3%	3,7%	20,0 pp.
<b>EBITDA</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,7</b>	<b>n/m</b>
<b>EBIT</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,5</b>	<b>n/m</b>
Marża EBIT	-24,4%	15,2%	39,6 pp.
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>n/m</b>

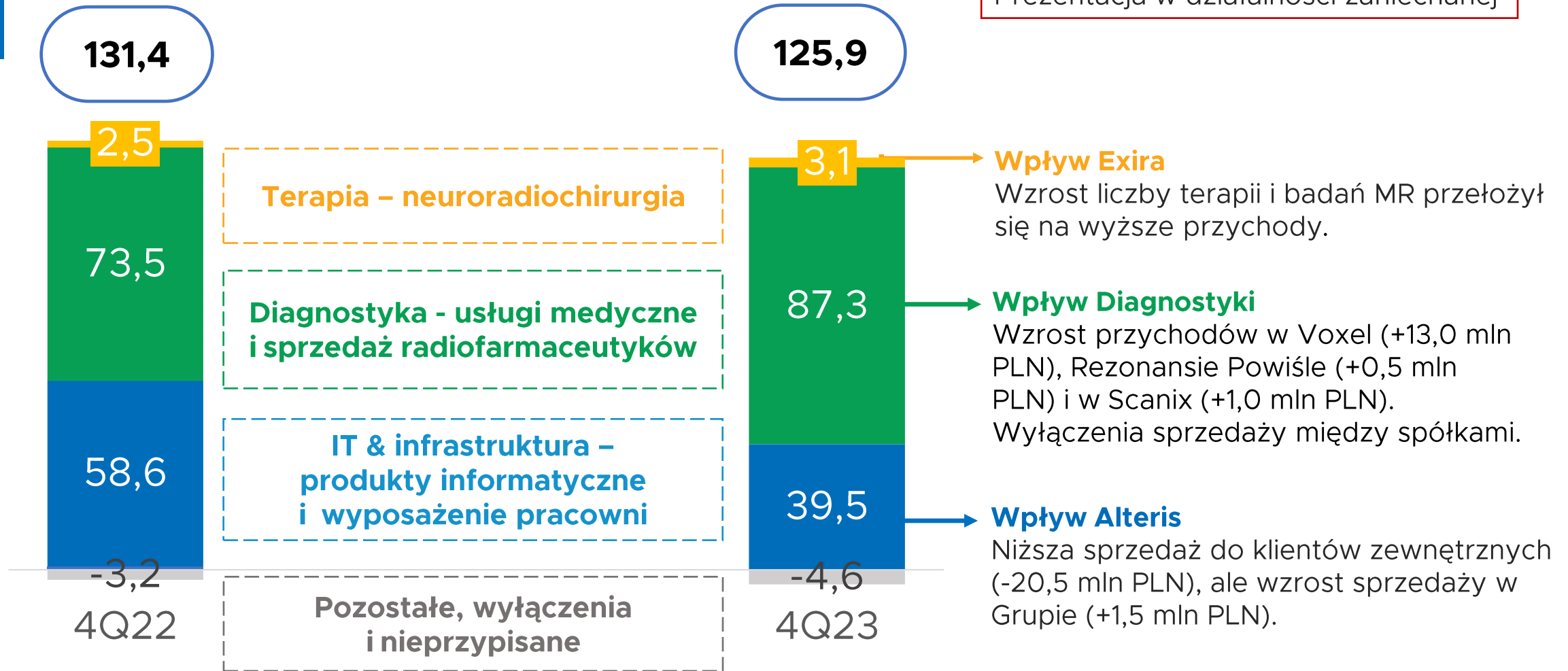
- Wzrost liczby terapii (o 4% r/r) i badań MR (o 32% r/r) spowodował zwiększenie przychodów o 22% r/r.
- Wyższe przychody spowodowały poprawę marży brutto i marży EBIT (mimo wzrostu kosztów).
- W konsekwencji wzrost EBITDA o 0,2 mln PLN, tj. 18% r/r.
- Dane VITO-MED za 4Q23 obejmują tylko październik 2023 (zbycie udziałów w spółce w dniu 31 października 2023 roku).
- W konsekwencji zmniejszenie przychodów – ujęcie w danych skonsolidowanych tylko 1 miesiąca.
- Poprawa marży brutto na sprzedaży o 20 pp.
- Zmniejszenie straty operacyjnej do 0,5 mln PLN w 4Q23.
- W związku ze sprzedażą spółki dane finansowe VITO-MED ujęte jako działalność zaniechana.

**Grupa Voxel:** Nieznaczný spadek przychodów z działalności kontynuowanej

## Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN) – działalność kontynuowana

**Brak wpływu VITO-MED**

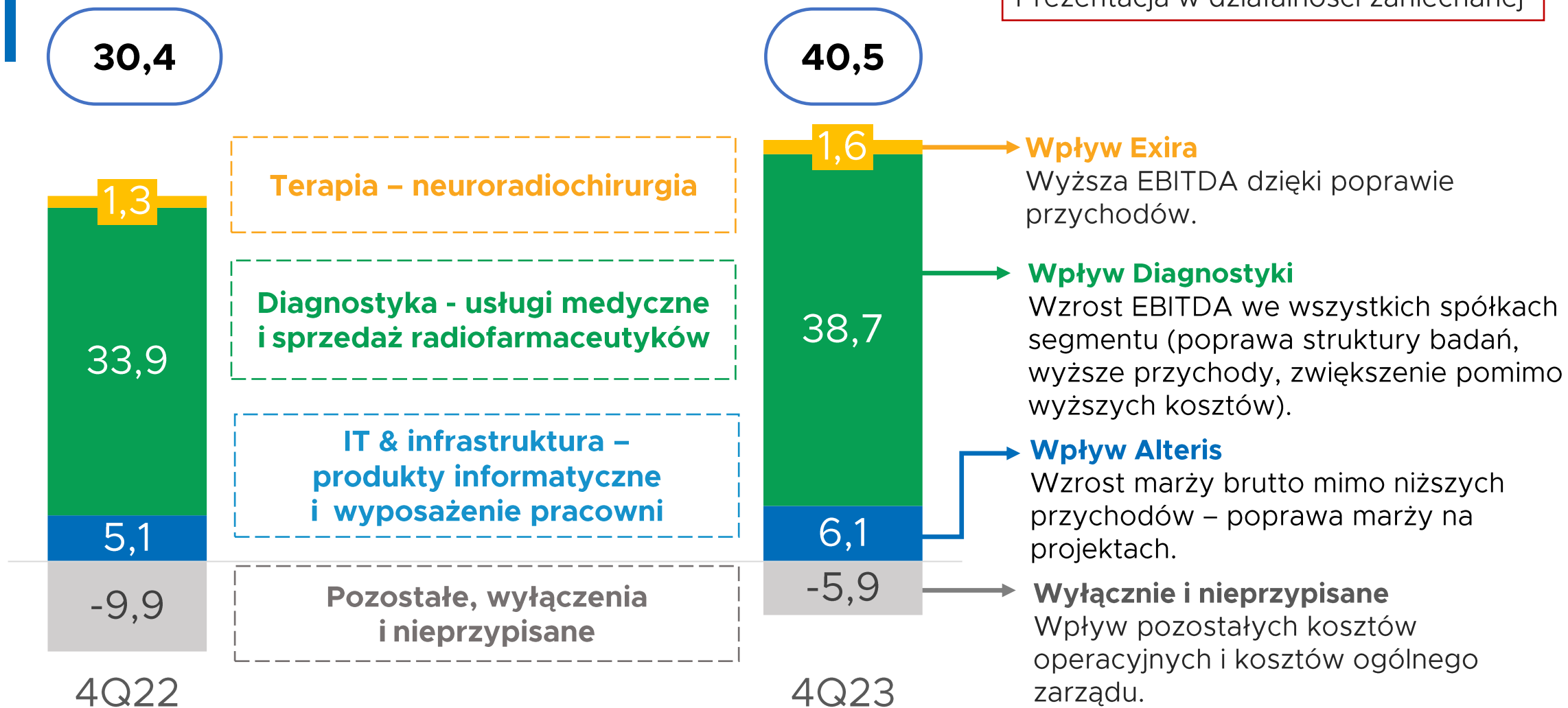
Prezentacja w działalności zaniechanej





## Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN) – działalność kontynuowana

**Brak wpływu VITO-MED**  
Prezentacja w działalności zaniechanej



**Grupa Voxel: Poprawa rentowności w Grupie, mimo niższych przychodów**

(mln PLN)	4Q22	4Q23	r/r
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	131,4	125,3	-4,6%
Koszt własny sprzedaży	98,7	87,2	-11,7%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>32,7</b>	<b>38,1</b>	<b>16,7%</b>
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>24,9%</b>	<b>30,4%</b>	<b>5,5 pp.</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	6,1	7,2	18,9%
Pozostała działalność operacyjna	-5,0	0,1	n/m
<b>EBIT</b>	<b>21,6</b>	<b>31,0</b>	<b>43,4%</b>
<b>Marża operacyjna</b>	<b>16,4%</b>	<b>24,7%</b>	<b>8,3 pp.</b>
Działalność finansowa netto	-3,2	-3,1	n/m
<b>Zysk netto z dz. kontynuowanej</b>	<b>14,4</b>	<b>22,1</b>	<b>53,7%</b>
Zysk netto jedn. dominującej z dz. kontynuowanej	14,1	21,8	55,4%
<b>Zysk netto skor. z dz. kontynuowanej</b>	<b>19,6</b>	<b>22,3</b>	<b>14,3%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) netto z dz. zaniechanej	-1,8	0,6	n/m
<b>Zysk netto razem</b>	<b>12,6</b>	<b>22,7</b>	<b>80,5%</b>
<b>EBITDA z dz. kontynuowanej</b>	<b>30,4</b>	<b>40,6</b>	<b>33,4%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>23,1%</b>	<b>32,4%</b>	<b>9,2%</b>
<b>EBITDA skor. z dz. kontynuowanej</b>	<b>35,6</b>	<b>40,0</b>	<b>12,4%</b>
<b>Marża EBITDA skorygowana</b>	<b>27,1%</b>	<b>31,9%</b>	<b>4,8%</b>

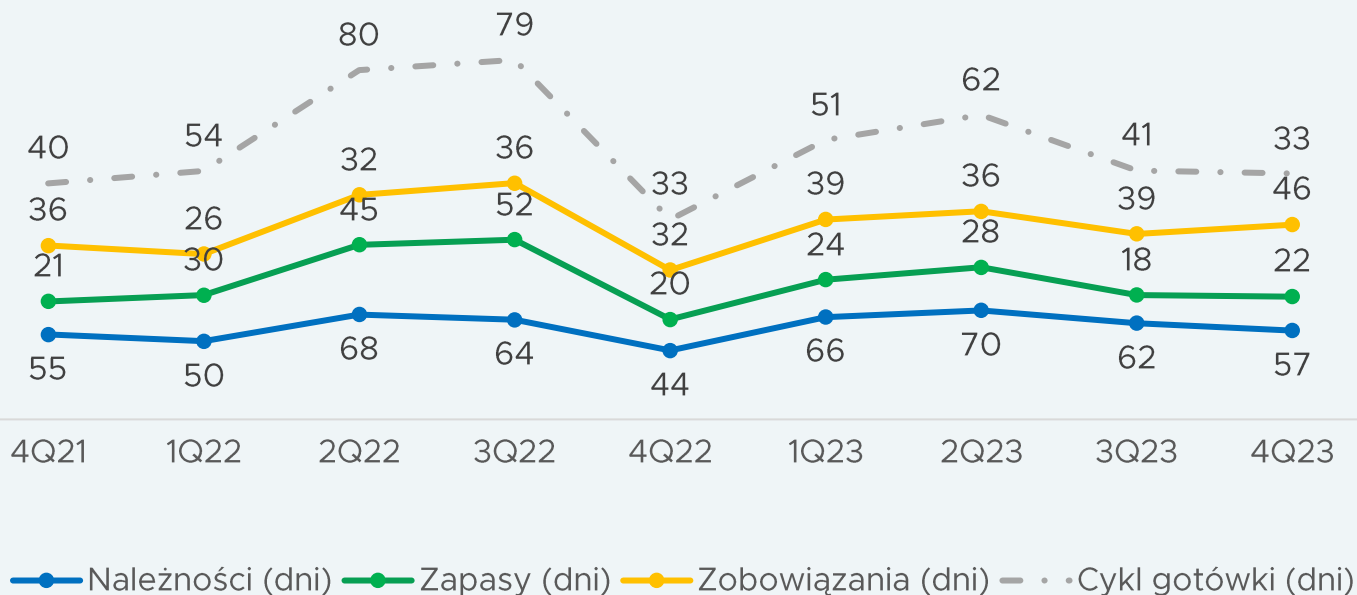
- Wzrost przychodów w Diagnostyce i Exira, ale zmniejszenie w Alteris (wysoka baza 4Q22). W efekcie niższe o 6,1 mln PLN, tj. 5% r/r przychody ze sprzedaży Grupy.
- Poprawa marży brutto we wszystkich segmentach.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży w korelacji ze wzrostem inflacji.
- Wzrost EBIT i EBITDA – wyższe zyski we wszystkich segmentach.
- Działalność zaniechana – zawiera dane finansowe VITO-MED wraz z wynikiem na zbyciu udziałów w tej spółce.
- Zdarzenia jednorazowe – w 4Q23: koszt umorzenia pożyczki VITO-MED (0,8 mln PLN), koszt finansowy; w 4Q22: odpis wartości zapasów i środków trwałych 4,7 mln PLN oraz strata ze zbycia i likwidacji środków trwałych 0,5 mln PLN (ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych).
- Poprawa zysków i rentowności w Grupie r/r.

**Grupa Voxel:**  
Wzrost przychodów i zysków

(mln PLN)	2022	2023	r/r
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	360,6	424,2	17,6%
Koszt własny sprzedaży	253,3	283,8	12,1%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>107,4</b>	<b>140,3</b>	<b>30,7%</b>
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	<b>29,8%</b>	<b>33,1%</b>	<b>3,3 pp.</b>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	22,5	24,3	7,8%
Pozostała działalność operacyjna	-4,6	-3,4	-26,2%
<b>EBIT</b>	<b>80,3</b>	<b>112,7</b>	<b>40,4%</b>
<b>Marża operacyjna</b>	<b>22,3%</b>	<b>26,6%</b>	<b>4,3 pp.</b>
Działalność finansowa netto	-11,1	-10,5	-5,7%
<b>Zysk netto z dz. kontynuowanej</b>	<b>55,5</b>	<b>82,2</b>	<b>48,1%</b>
Zysk netto jedn. dominującej z dz. kontynuowanej	54,3	80,9	48,9%
<b>Zysk netto skor. z dz. kontynuowanej</b>	<b>61,8</b>	<b>88,4</b>	<b>42,9%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk/(strata) netto z dz. zaniechanej	-9,9	-6,7	n/m
<b>Zysk netto razem</b>	<b>45,6</b>	<b>75,5</b>	<b>65,5%</b>
<b>EBITDA z dz. kontynuowanej</b>			
<b>EBITDA z dz. kontynuowanej</b>	<b>115,5</b>	<b>150,0</b>	<b>29,8%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>32,0%</b>	<b>35,4%</b>	<b>3,4 pp.</b>
<b>EBITDA skor. z dz. kontynuowanej</b>	<b>121,8</b>	<b>155,3</b>	<b>27,5%</b>
<b>Marża EBITDA skorygowana</b>	<b>33,8%</b>	<b>36,6%</b>	<b>2,8 pp.</b>

- Grupa odnotowała wzrost przychodów do klientów zewnętrznych we wszystkich pozostałych segmentach, w tym w Alteris. Wzrost sprzedaży o 64 mln PLN, tj. 18% r/r.
- Poprawa marży brutto z uwagi na wyższą sprzedaż.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży w związku ze wzrostem cen i wynagrodzeń.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA: 2023 koszt likwidacji zapasów – 5,2 mln PLN; 2022 koszty likwidacji pracowni Scanix, odpis wartości zapasów i środków trwałych w łącznej kwocie 6,3 mln PLN.
- Poprawa wyniku z działalności finansowej – zwiększenie odsetek od środków pieniężnych i zmniejszenie zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na działalność finansową: 2023 koszt umorzenia pożyczki udzielonej VITO-MED w kwocie 0,8 mln PLN.
- Po skorygowaniu wskaźników o efekt zdarzeń jednorazowych – wzrost EBITDA z działalności kontynuowanej o 30% r/r.

### Cykl obrotu gotówki

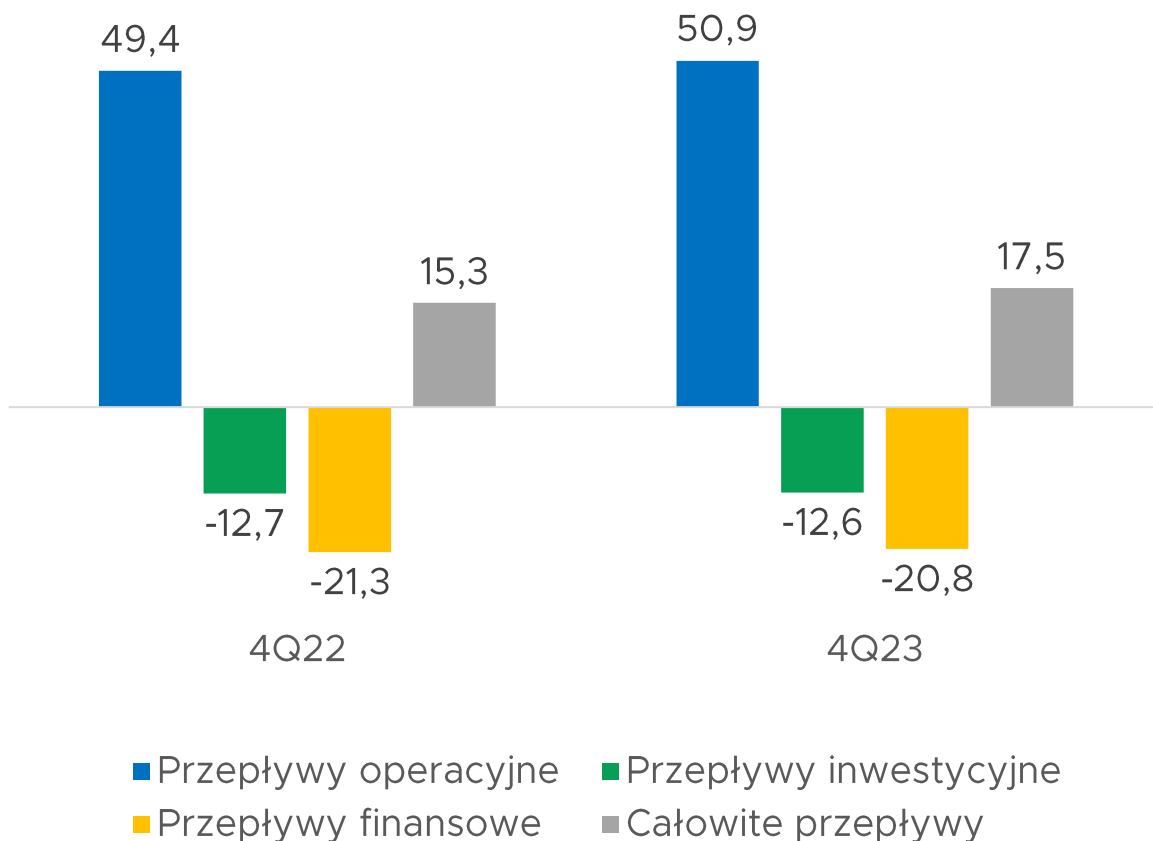


### Kapitał obrotowy

(mln PLN)	4Q22	4Q23
Należności handlowe	64,8	79,7
Zapasy	21,9	21,2
Zobowiązania handlowe	34,9	44,9
<b>Kapitał obrotowy</b>	<b>51,8</b>	<b>56,0</b>

- Zwiększenie kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu należności, głównie w spółkach diagnostycznych, który był większy niż wzrost zobowiązań handlowych.
- Zapasy to materiały i produkcja w toku. Likwidacja towarów wykorzystywanych do badań laboratoryjnych w 1Q23 o wartości 4,8 mln PLN spowodowała zmniejszenie stanu towarów. Wzrost materiałów z uwagi na większą skalę działalności. W konsekwencji stabilny poziom zapasów r/r.
- Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Zwiększenie ze względu na większą skalę działalności w spółkach diagnostycznych oraz wzrost cen i kosztów zakupu usług i materiałów.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

## Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów operacyjnych Grupy ze względu na wyższy zysk brutto r/r oraz wzrost amortyzacji.

Stabilne nakłady inwestycyjne r/r – Grupa konsekwentnie realizuje swój program inwestycyjny związany z nowymi pracownikami i wymianą sprzętu.

Niższe wydatki finansowe z uwagi niższą obsługą zadłużenia i mimo wypłaty dywidendy w 4Q23 (w ubiegłym roku wypłacona w 3Q22).



**Grupa Voxel: Wskaźnika zadłużenia na niskim poziomie**

(mln PLN)	4Q22 MSSF16	4Q23 MSSF16	4Q23 MSR17
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>104,2</b>	<b>93,0</b>	<b>49,2</b>
Kredyty	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	20,7	7,3	7,3
Obligacje	39,8	29,9	29,9
Leasing finansowy	43,8	55,8	12,0
<b>Zadłużenie krótkoterminowe</b>	<b>34,2</b>	<b>34,1</b>	<b>25,1</b>
Kredyty	0,5	0,0	0,1
Pożyczki od instytucji finansowych	11,9	9,2	9,2
Obligacje	10,0	9,9	9,9
Leasing finansowy	11,8	15,0	5,9
<b>Gotówka</b>	<b>33,2</b>	<b>64,1</b>	<b>64,1</b>
<b>Dług netto (gotówka netto)</b>	<b>105,3</b>	<b>63,0</b>	<b>10,2</b>
EBITDA (4 kwartały)	115,5	150,0	138,6
<b>Dług netto/ EBITDA</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>

- 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 53 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Niższy poziom długu finansowego na skutek zmniejszenia stanu kredytów i pożyczek (w związku z ich terminową spłatą) oraz obligacji (obowiązkowa spłata części obligacji serii M). Wzrost poziomu środków pieniężnych – w konsekwencji niższy dług netto.
- Wskaźnik dług netto/ EBITDA na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie.

01

Grupa  
VOXel

Istotne wzrosty w spółkach diagnostycznych i Exira, niższa sprzedaż projektów w Alteris (wysoka baza 2022), wydzielenie VITO-MED do działalności zaniechanej. Poprawa rentowności i zysków Grupy mimo wzrostu kosztów, w tym kosztów pracy personelu medycznego.

02



Wzrost liczby badań i istotny wzrost przychodów ze sprzedaży na skutek wyższych wycen badań refundowanych.

Pozytywny wpływ dźwigni operacyjnej na rentowność spółek, w tym w Scanix.

03



Większy wpływ sezonowości obserwowany w 2023 roku (powrót do sezonowości sprzed pandemii, to jest wyższa sprzedaż w 2H).

Zmniejszenie sprzedaży do klientów zewnętrznych – wysoka baza 4Q22.

04



Wyższe przychody i marża brutto, mimo wzrostu kosztów pracy personelu medycznego od 3Q23.

05



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

Z uwagi na sprzedaż udziałów w spółce jej działalność została zaprezentowana w działalności zaniechanej i jest konsolidowana za 10M23.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q23
- **Plany na 2024**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

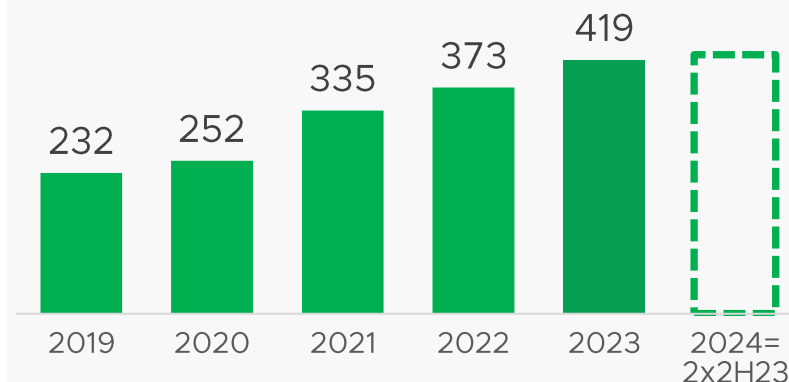
## CELE PRZYCHODOWE

- **wzrost wolumenów** – oczekiwania dwucyfrowej dynamiki r/r,
- **wycena świadczeń** – utrzymanie co najmniej obecnej wyceny świadczeń,
- **poprawa efektywności i zwiększenie wykorzystania sprzętu** – kontynuacja zmian operacyjnych w istniejących pracowniach.

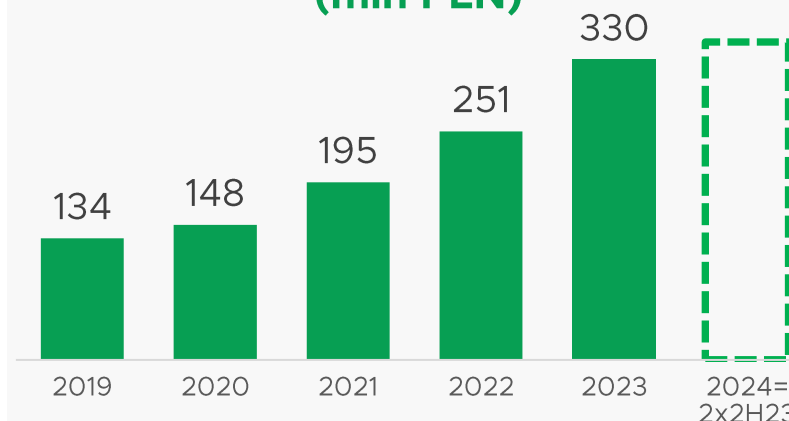
## CZYNNIKI KOSZTOWE

- **wzrost kosztów personelu medycznego** – wpływ podwyżek wynagrodzeń i kosztów usług medycznych wprowadzonych od 11.2023, około +1 mln PLN miesięcznie,
- **wzrost amortyzacji** – wzrost kosztów czynszów najmu (rewaloryzacja o inflację) i zmiana stawek amortyzacyjnych,
- **wzrost kosztów energii** – uwolnienie cen maksymalnych dla podmiotów wrażliwych.

## Wolumeny kluczowych badań Diagnostyka (tys.)



## Przychody ze sprzedaży Diagnostyka do klientów zewnętrznych (mln PLN)



## INWESTYCJE ZAKOŃCZONE W 1Q24

### Nowe pracownie:

MR Jelenia Góra  
(drugi aparat)  
MR Będzin

### Wymiana sprzętu:

PET Białystok  
TK i MR Elbląg

### Upgrade sprzętu:

MR

## PROWADZONE INWESTYCJE

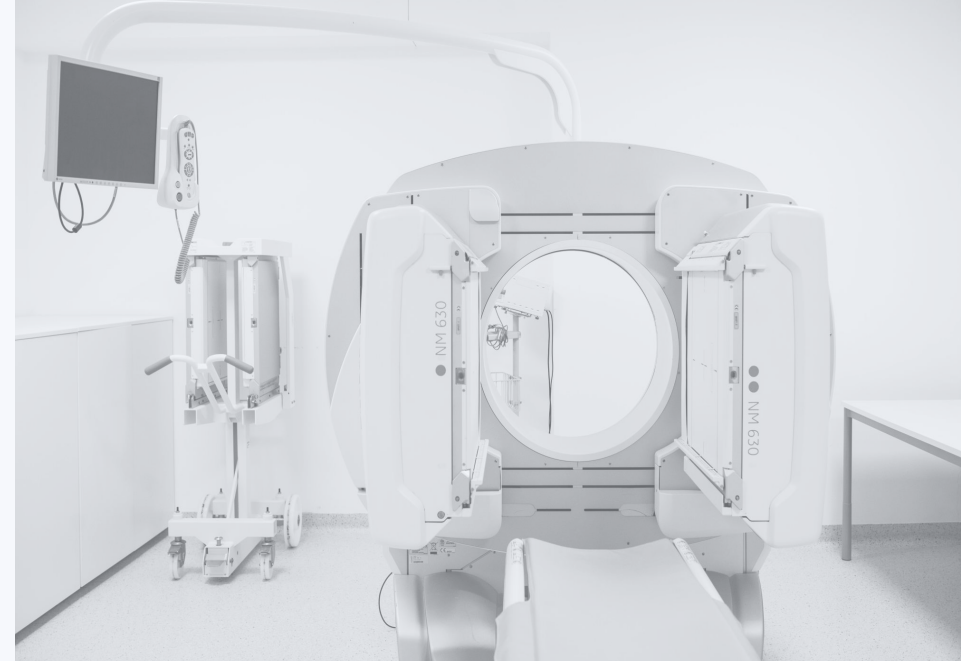
### Nowe pracownie:

Wadowice  
  
Warszawa –  
Varso Place

## PLANY INWESTYCYJNE 2024

### Nowe pracownie:

Bydgoszcz  
Łódź



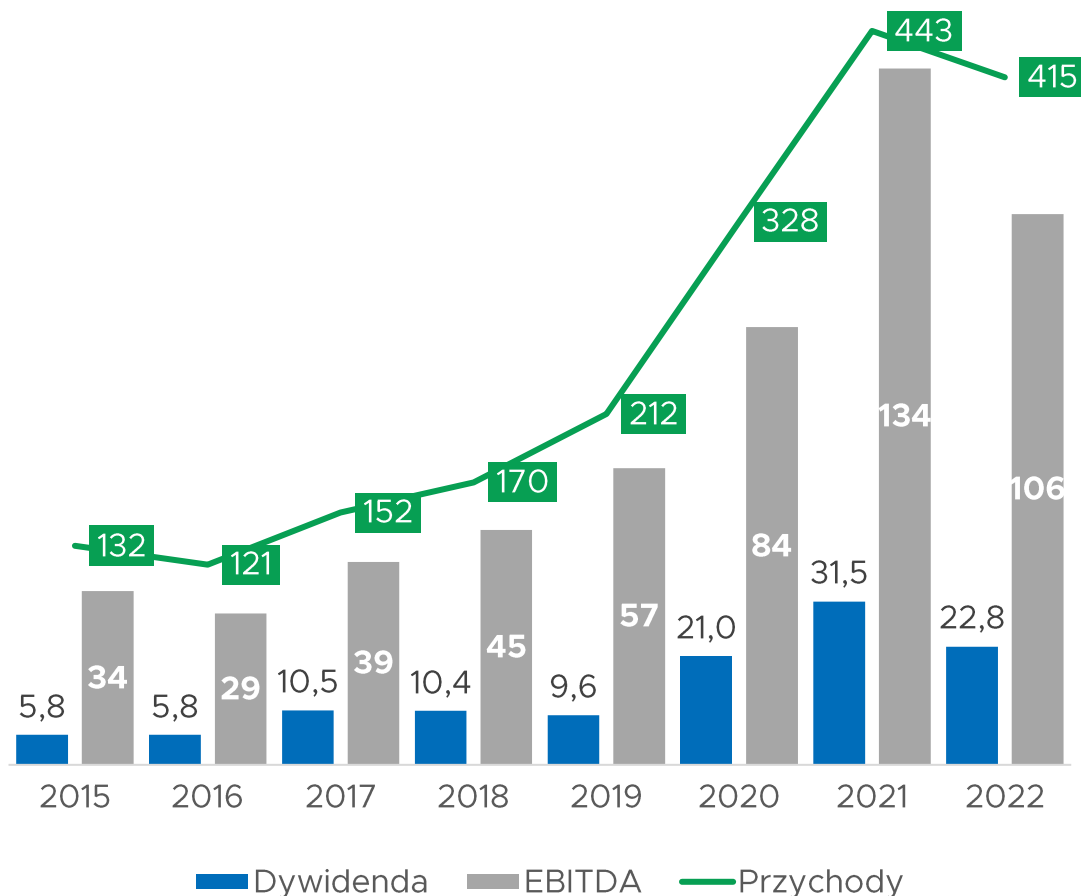
## Oczekiwanie wzrostu sprzedaży projektów i nsfrastrukturalnych

- backlog na rok 2024 wynosi już 85 mln PLN, podczas gdy na koniec 1Q23 wynosił 70 mln PLN,
- w konsekwencji oczekiwania wzrostu sprzedaży projektów infrastrukturalnych r/r,
- wzrost wartości prac rozwojowych związanych z własnym oprogramowaniem,
- większa sprzedaż rozwiązań Radpoint,
- nowy projekt inwestycyjny.



**Backlog  
na rok 2024:  
na poziomie  
85 mln PLN**

## Coroczne 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 rezerwy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015 – 2017 w łącznej wysokości 28,9 mln PLN. Fundusz ten został w całości wypłacony w latach 2021-2023.
- Warunki Emisji Obligacji dopuszczają wypłatę dywidendy do wysokości 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok.
- Dywidenda w wysokości 22,8 mln PLN za 2022 rok, to jest 2,17 PLN na 1 akcję Spółki. Data dywidendy: 29 września 2023 roku. Termin wypłaty dywidendy: 21 grudnia 2023 roku.





**Diagnostyka: Wzrost wolumenów badań i wyceny świadczeń**

Nielimitowane badania TK i MR, wzrost liczby badań PET i SPECT.  
Wpływ zmiany wyceny świadczeń z 2023 roku.



**Diagnostyka: Nowe lokalizacje, nowe umowy**

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



**Diagnostyka: Wzrost kosztów**

Dalszy wzrost kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń personelu medycznego.  
Wzrost kosztów czynszów (rewaloryzacja) i energii (uwolnienie cen).  
Stabilizacja kosztów odsetek (zmniejszenie stóp procentowych, ale możliwy wzrost zadłużenia).



**IT & infrastruktura: Projekty informatyczne**

Nowe projekty infrastrukturalne – rozwiązania modułowe.  
Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych i większy wpływ Radpoint.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q23
- Plany na 2024
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



voxel

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q23
- Plany na 2024
- 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**

# Historia Grupy Voxel

**2005**

Utworzenie Voxel i otwarcie pracowni MR w Bytomiu

**2006**

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

**2007**

Nabycie spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra

Otwarcie kolejnych pracowni (w Katowicach i Zabrze)

**2010**

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

Nabycie spółki Alteris

Otrzymanie dotacji UE na budowę zakładu radiofarmaceutyków w Krakowie

**2011**

Otwarcie Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach

Uruchomienie zakładu produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie

IPO na NewConnect

**2012**

Uruchomienie spółki Exira Gamma Knife w Katowicach

Przeniesienie notowań na GPW

**2017**

Uruchomienie pracowni PET-TK w Opolu

**2018**

Uruchomienie pracowni biopsji fuzyjnej w Warszawie

Nabycie spółki Exira Gamma Knife

Nabycie spółki VITO-MED

Nabycie wierzytelności Scanix

**2019**

Nabycie Spółki Hannah

Nabycie udziałów w Radpoint

**2020**

Nabycie udziałów w Rezonansie Powiśle

Konwersja wierzytelności na udziały w Scanix

Otwarcie sieci laboratoriów diagnostycznych 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.**

*\*dane na dzień raportu okresowego*

49%\*

100%

**ALTERIS S.A.**

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

100%

**Exira Gamma Knife sp. z o. o.**

Drugie w Polsce urządzenie do neuroradiologii mózgu.

97%

**Scanix sp. z o. o.**

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

64%

**Rezonans Powiśle sp. z o. o.**

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

100%

**Voxel Inwestycje sp. z o. o.**

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

100%

**Serpens sp. z o. o.**



## DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCINA 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).



**7**  
spótek



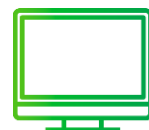
**2**  
cyklotrony



**69**  
urządzeń diagnostycznych i terapeutycznych



**3**  
własne radiofarmaceutyki



**250**  
wdrożeń systemu



**1 100**  
lekarzy i specjalistów





## DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII

refundowane  
nielimitowane

komercyjne

naukowe

farmaceutyczne

prywatne

- **31** 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, **9** 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  
dzierzawiony 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.

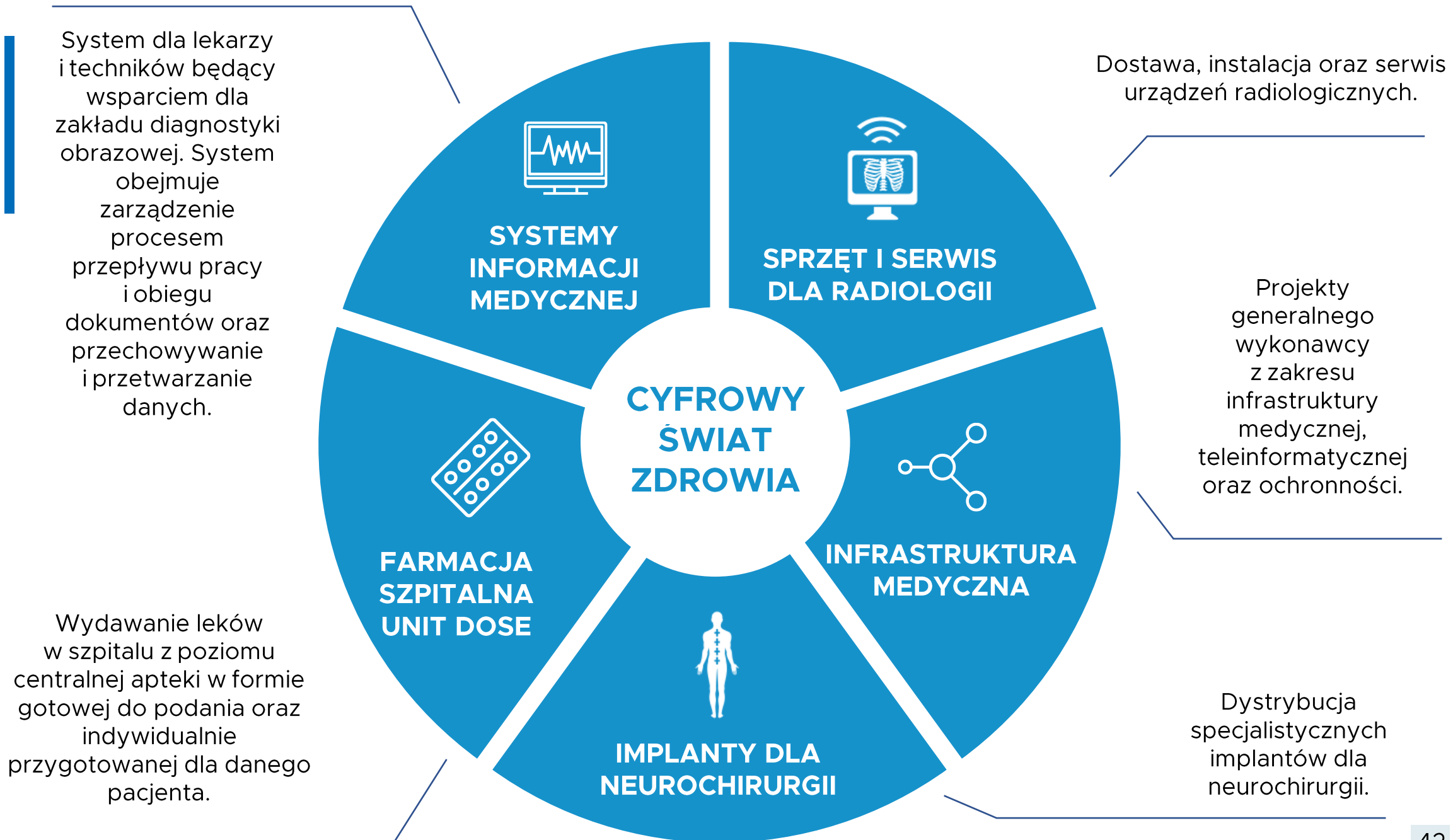
Zapewnienie bezpieczeństwa ekonomicznego i operacyjnego.

Rozpoczęcie produkcji w 2021 roku.



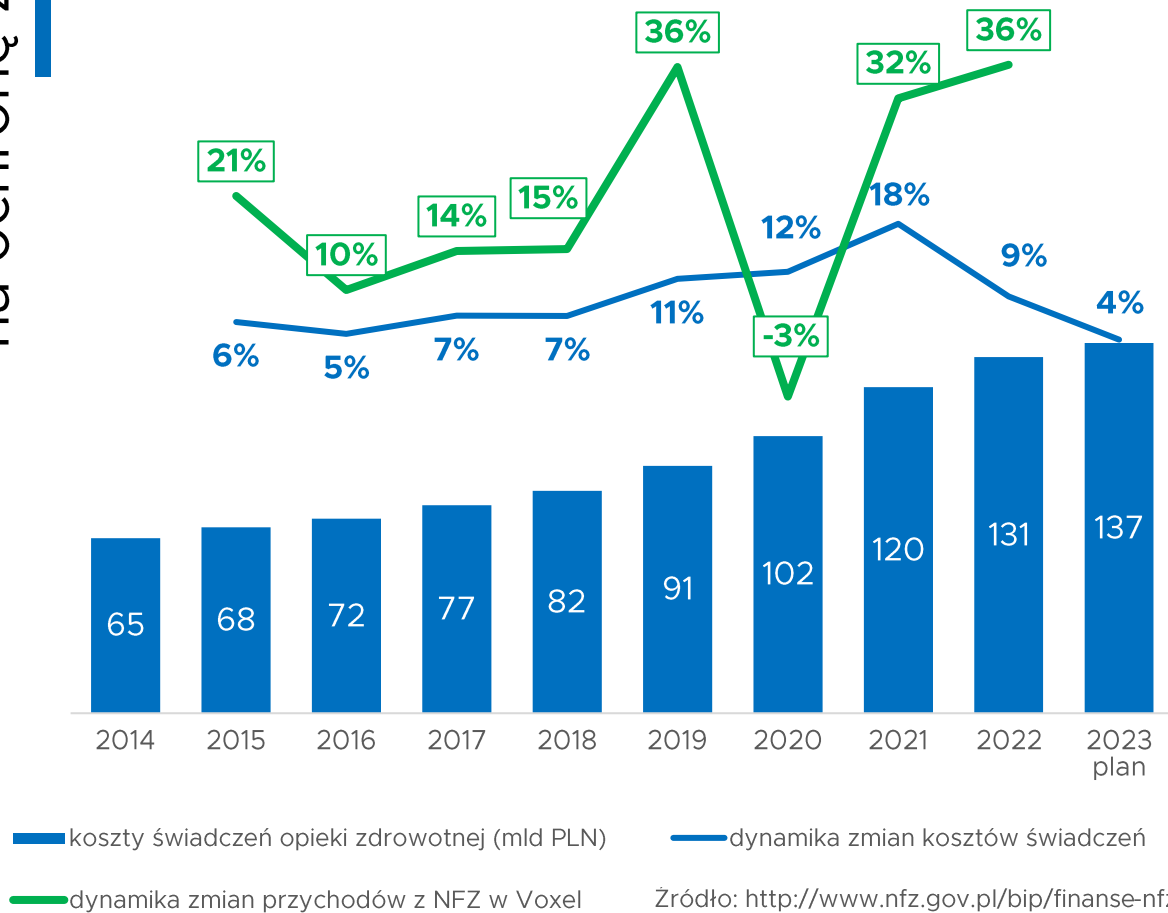
## Kraków

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



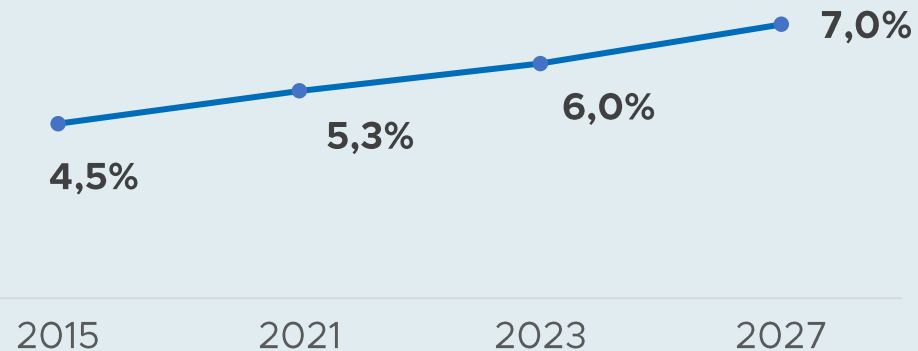
## Historia

WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE (MLD PLN)



## 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.

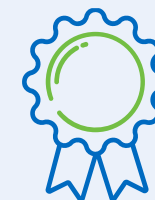


Badanie to jest szczególnie przydatne do wykrywania zmian chorobowych w tkankach, zwłaszcza zasłoniętych kośćmi, stąd ta metoda diagnostyki największe zastosowanie znajduje w badaniach mózgu. Rezonans wykorzystuje się do diagnostyki szeregu problemów medycznych takich jak guzy, patologie rozwojowe, udar 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, Sędziszów Małopolski

Liczba urządzeń na koniec 4Q23 Voxel	24
Wzrost r/r	+1
4Q23	ponad 18,1 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 4Q23 Voxel	15
Zmiana r/r	0
4Q23	ponad 9,7 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+4%

**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 4Q23 Voxel	7
Zmiana r/r	0
4Q23	prawie 1,5 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+6%



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 4Q23 Voxel	4
Zmiana r/r	0
4Q23	ponad 1,2 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+16%



**NAJWIĘKSZE  
DYNAMIKI  
WZROSTU  
W 2021**



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



Nieinwazyjne leczenie guzów mózgu (np. oponiaków, nerwiaków) oraz zmian nowotworowych głowy i szyi (np. przyzwojaków). Przewagą metody są: krótki czas zabiegu, niższe koszty w porównaniu z procedurami chirurgicznymi, bardzo małe ryzyko powikłań, możliwość leczenia zmian trudno dostępnych metodami chirurgicznymi, duża precyzja z zaoszczędzeniem tkanek wokół guza



**Miejsce:** Katowice

Liczba urządzeń na koniec 4Q23	1
Wzrost r/r	0
4Q23	48 badań miesięcznie
Zmiana r/r	+4%



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 radioznacznika 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 zrealizował grant mający na celu uruchomienie produkcji galu-68 wytwarzanego w cyklotronie i uzyskał pozwolenia na dopuszczenie do obrotu. 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.



## Projekt: Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynych



- styczeń 2023 roku – w wyniku konkursu na opracowanie i rozwój innowacyjnych rozwiązań w obszarze nowych postaci farmaceutycznych produktów leczniczych dopuszczonych do obrotu, leków generycznych i leków biopodobnych zawarto umowę na dofinansowanie z ABM,
- projekt obejmuje opracowanie technologii produkcji substancji czynnej oraz badania kliniczne oceniające skuteczność diagnostyczną nowego prekursora radiofarmaceutyku V-Cu64 (radioznacznik miedzi) do zastosowań w diagnostyce guzów neuroendokrynych.



Wartość projektu: **8,6 mln PLN**



Dofinansowanie: **4,7 mln PLN**



Okres realizacji: do **czerwca 2027** roku



## 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  
INTELEGENCJA

Alteris jest  
**preferowanym  
dystrybutorem**  
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 2023 roku wyniosła

**1,2 mln PLN.**

voxel

## Inwestycje w rozwój rozwiązań IT

### Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 2023 roku wyniosła

**1,7 mln PLN.**

alteris

Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy	Komentarz
Dolnośląski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2024	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2024	
Kujawsko-Pomorski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2024	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2024	
Lubelski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2024	
Łódzki	1 x PET-TK	31 sierpnia 2027	
	1 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2024	
Małopolski	1 x PET-TK	30 czerwca 2028	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2028	
	1 x SPECT (TI)	30 czerwca 2028	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2024	
	5 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2024	
Mazowiecki	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	
	<b>1 x Rezonans Magnetyczny</b>	<b>30 czerwca 2026</b>	<b>nowa umowa od 1 grudnia 2021 roku</b>
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2026	
	<b>1 x Tomografia Komputerowa</b>	<b>30 czerwca 2026</b>	<b>nowa umowa od 1 grudnia 2021 roku</b>
	Opolski	1x PET-TK	30 czerwca 2027
Podkarpacki	1 x PET-TK	30 czerwca 2033	
	<b>1 x PET-TK</b>	<b>30 czerwca 2033</b>	<b>nowa umowa od 1 lutego 2022 roku</b>
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2033	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2033	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2033	
	3 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2033	<b>w tym 1 nowa umowa od 1 lipca 2023 roku</b>
	Podlaski	1 x PET-TK	30 czerwca 2027
Śląski	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2024	
	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 2028	
	<b>1 x PET-TK</b>	<b>30 czerwca 2028</b>	<b>nowa umowa od 1 kwietnia 2022 roku</b>
Warmińsko-Mazurski	1 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2024	
	1 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2024	
Wielkopolski	<b>1 x Rezonans Magnetyczny</b>	<b>31 marca 2024</b>	<b>nowa umowa od 15 października 2021 roku</b>





## 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. Ostatnie zmiany wyceny świadczeń miały miejsce w 2022 roku (dwukrotnie, w tym jedna istotna – obowiązująca od 1 lipca 2022 roku, która spowodowała wzrost wyceny świadczeń) i w 2023 roku (obowiązująca od 1 lipca 2023 roku – wzrost wyceny świadczeń).



## 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 2023 roku 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
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2023 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	213,3	263,1	49,7
<b>Aktywa razem</b>			<b>49,7</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	17,9	70,7	52,8
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	5,9	15,0	9,0
- w tym zobowiązania długoterminowe	12,0	55,8	43,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16,0	15,5	-0,6
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>52,2</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>297,9</b>	<b>295,4</b>	<b>-2,5</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2023 (działalność kontynuowana i zaniechana)</b>			
Koszt własny sprzedaży	-319,2	-317,7	1,5
Koszty ogólnego zarządu	-23,5	-23,4	0,1
Amortyzacja	-27,9	-38,7	-10,8
Usługi obce	-135,2	-122,8	12,4
Pozostałe koszty rodzajowe	-3,5	-3,5	0,0
Koszty finansowe	-9,4	-11,8	-2,5
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>98,7</b>	<b>97,8</b>	<b>-0,8</b>
Podatek dochodowy	-22,5	-22,3	0,2
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>76,2</b>	<b>75,5</b>	<b>-0,7</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2023</b>			
<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk/ (strata) brutto	98,7	97,8	-0,8
Amortyzacja	27,9	38,7	10,8
Koszty finansowe netto	7,8	10,3	2,5
<b>Przepływy netto z działalności operacyjnej</b>	<b>116,5</b>	<b>129,0</b>	<b>12,5</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4,4	-14,4	-9,9
Odsetki zapłacone	-8,1	-10,5	-2,5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-46,0</b>	<b>-58,4</b>	<b>-12,4</b>

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

Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz. kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Przychody ze sprzedaży	111 716,5	107 914,1	93 732,0	129 297,9	99 915,6	76 119,7	98 644,4	140 121,7	96 786,5	100 894,2	127 936,6	125 312,5
Koszt własny sprzedaży	83 703,1	74 427,7	74 326,4	82 542,0	77 069,9	61 459,9	69 004,9	108 936,4	67 540,0	71 089,7	88 748,9	87 193,5
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>28 013,4</b>	<b>33 486,4</b>	<b>19 405,6</b>	<b>46 755,9</b>	<b>22 845,7</b>	<b>14 659,8</b>	<b>29 639,5</b>	<b>31 185,3</b>	<b>29 246,5</b>	<b>29 804,5</b>	<b>39 187,7</b>	<b>38 119,0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	836,1	681,5	652,9	1 336,4	969,2	1 267,9	730,9	926,0	1 377,2	1 416,8	708,4	673,5
Koszty sprzedaży	395,8	475,3	390,5	935,2	465,4	551,0	504,1	865,6	480,8	656,9	433,8	864,4
Koszty ogólnego zarządu	5 863,9	5 307,3	5 575,2	5 783,9	5 787,6	5 543,2	5 046,2	5 865,8	5 818,0	5 730,9	5 375,9	6 333,3
Pozostałe koszty operacyjne	258,1	679,3	387,3	6 774,8	452,7	1 601,8	1 348,6	5 991,6	5 443,5	165,7	711,4	619,7
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>22 331,7</b>	<b>27 706,0</b>	<b>13 705,5</b>	<b>34 598,4</b>	<b>17 109,2</b>	<b>8 231,7</b>	<b>23 471,5</b>	<b>19 388,3</b>	<b>18 881,4</b>	<b>24 667,8</b>	<b>33 375,0</b>	<b>30 975,1</b>
Przychody finansowe	118,4	241,7	152,6	102,0	76,2	157,7	346,4	212,8	270,7	389,4	369,3	531,9
Koszty finansowe	1 411,1	2 565,8	1 602,0	3 932,3	2 418,1	2 356,7	3 267,6	3 215,0	2 966,2	2 868,2	2 414,5	3 652,3
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	26,9	60,3	-11,1	-13,8	-120,2	-139,9	-323,9	-234,9	-270,0	-19,8	0,0	0,0
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>21 065,9</b>	<b>25 442,2</b>	<b>12 245,0</b>	<b>30 754,3</b>	<b>14 647,1</b>	<b>5 892,8</b>	<b>20 226,4</b>	<b>16 151,2</b>	<b>15 915,9</b>	<b>22 169,2</b>	<b>31 329,8</b>	<b>27 854,7</b>
Podatek dochodowy	4 074,1	4 876,0	2 333,1	6 512,0	2 858,7	1 047,7	3 789,1	3 599,1	3 891,0	4 885,3	7 769,8	5 770,0
<b>Zysk/(strata) netto z dz. kontynuowanej</b>	<b>16 991,8</b>	<b>20 566,2</b>	<b>9 911,9</b>	<b>24 242,3</b>	<b>11 788,4</b>	<b>4 845,1</b>	<b>16 437,3</b>	<b>12 552,1</b>	<b>12 024,9</b>	<b>17 283,9</b>	<b>23 560,0</b>	<b>22 084,7</b>
- jednostki dominującej	16 716,7	19 760,1	8 876,3	24 027,4	11 520,7	4 564,3	16 102,4	12 240,2	11 645,9	17 015,0	23 137,0	21 836,6
- mniejszości	275,1	806,1	1 035,6	214,9	267,7	280,8	334,9	311,9	379,0	268,9	423,0	248,1
<b>EBITDA dz. kontynuowana</b>	<b>31 392,6</b>	<b>36 702,5</b>	<b>22 652,0</b>	<b>43 659,0</b>	<b>26 912,0</b>	<b>17 694,3</b>	<b>32 924,3</b>	<b>28 749,0</b>	<b>28 433,0</b>	<b>34 397,1</b>	<b>43 091,6</b>	<b>40 572,0</b>

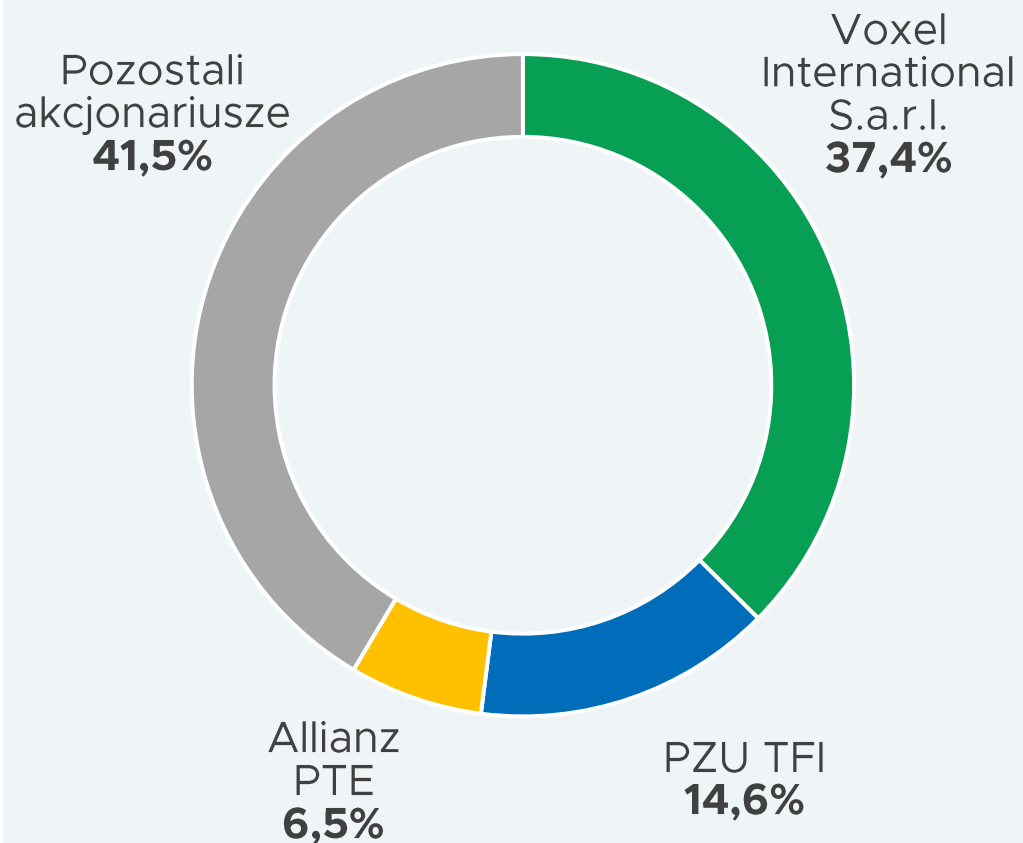


Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz.kontynuowana)

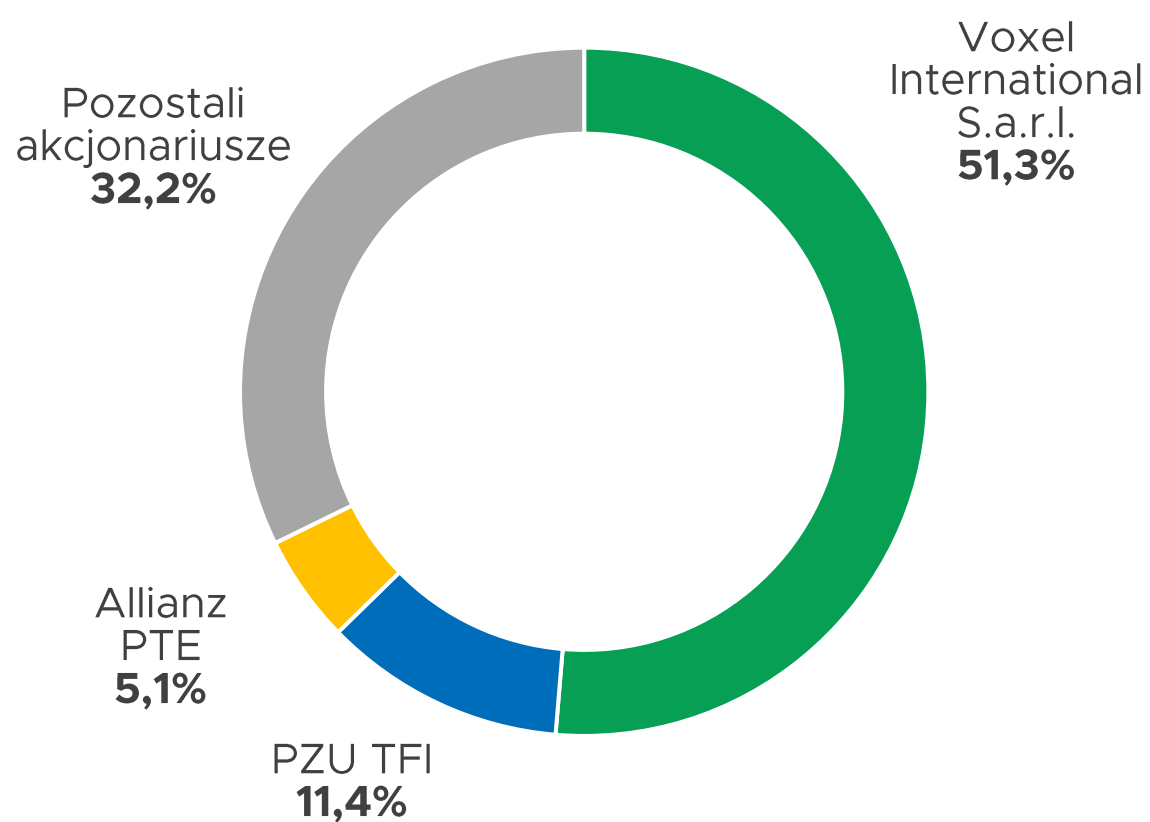
(w tysiącach PLN)	1Q21	1H21	9M21	2021	1Q22	1H22	9M22	2022	1Q23	1H23	9M23	2023
Przychody ze sprzedaży	111 716,5	219 630,6	313 362,6	442 660,5	99 915,6	176 035,3	274 679,7	414 801,4	96 786,5	197 680,7	325 617,3	424 182,4
Koszt własny sprzedaży	83 703,1	158 130,8	232 457,2	314 999,2	77 069,9	138 529,8	207 534,7	316 471,1	67 540,0	138 629,7	227 378,6	283 834,6
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>28 013,4</b>	<b>61 499,8</b>	<b>80 905,4</b>	<b>127 661,3</b>	<b>22 845,7</b>	<b>37 505,5</b>	<b>67 145,0</b>	<b>98 330,3</b>	<b>29 246,5</b>	<b>59 051,0</b>	<b>98 238,7</b>	<b>140 347,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne	836,1	1 517,6	2 170,5	3 265,7	969,2	2 233,7	2 964,6	3 876,5	1 377,2	2 794,0	3 502,4	3 171,5
Koszty sprzedaży	395,8	871,1	1 261,6	2 196,8	465,4	1 016,4	1 520,5	2 386,1	480,8	1 137,7	1 571,5	2 435,9
Koszty ogólnego zarządu	5 863,9	11 171,2	16 746,4	22 530,3	5 787,6	11 330,8	16 377,0	22 242,8	5 818,0	11 548,9	16 924,8	21 826,2
Pozostałe koszty operacyjne	258,1	937,4	1 324,7	7 858,3	452,7	2 051,1	3 399,7	9 377,2	5 443,5	5 609,2	6 320,6	6 538,9
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>22 331,7</b>	<b>50 037,7</b>	<b>63 743,2</b>	<b>98 341,6</b>	<b>17 109,2</b>	<b>25 340,9</b>	<b>48 812,4</b>	<b>68 200,7</b>	<b>18 881,4</b>	<b>43 549,2</b>	<b>76 924,2</b>	<b>112 718,3</b>
Przychody finansowe	118,4	335,4	400,8	502,8	76,2	195,0	472,9	613,1	270,7	660,1	984,6	1 516,5
Koszty finansowe	1 411,1	3 952,2	5 467,0	9 399,3	2 418,1	4 735,9	7 935,0	11 077,4	2 966,2	5 834,4	8 204,1	11 710,7
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej	26,9	87,2	76,1	62,3	-120,2	-260,1	-584,0	-818,9	-270,0	-289,8	-289,8	-289,8
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>21 065,9</b>	<b>46 508,1</b>	<b>58 753,1</b>	<b>89 507,4</b>	<b>14 647,1</b>	<b>20 539,9</b>	<b>40 766,3</b>	<b>56 917,5</b>	<b>15 915,9</b>	<b>38 085,1</b>	<b>69 414,9</b>	<b>102 234,3</b>
Podatek dochodowy	4 074,1	8 950,1	11 283,2	17 795,2	2 858,7	3 906,4	7 695,5	11 294,6	-3 891,0	8 776,3	16 546,1	20 022,4
<b>Zysk/(strata) netto z dz. kontynuowanej</b>	<b>16 991,8</b>	<b>37 558,0</b>	<b>47 469,9</b>	<b>71 712,2</b>	<b>11 788,4</b>	<b>16 633,5</b>	<b>33 070,8</b>	<b>45 622,9</b>	<b>12 024,9</b>	<b>29 308,8</b>	<b>52 868,8</b>	<b>82 211,9</b>
- jednostki dominującej	16 716,7	36 839,1	46 521,5	70 548,9	11 520,7	16 085,0	32 187,4	44 427,6	11 645,9	28 660,9	51 797,9	80 892,9
- mniejszości	275,1	718,9	948,4	1 163,3	267,7	548,5	883,4	1 195,3	379,0	647,9	1 070,9	1 319,0
<b>EBITDA dz. kontynuowana</b>	<b>31 392,6</b>	<b>68 095,1</b>	<b>90 747,1</b>	<b>134 406,1</b>	<b>26 912,0</b>	<b>44 606,3</b>	<b>77 530,60</b>	<b>106 279,6</b>	<b>28 433,0</b>	<b>62 830,1</b>	<b>105 921,70</b>	<b>150 006,7</b>



Liczba akcji: 10 502 600



Liczba głosów: 13 502 700



Pojęcie	Wyjaśnienie
<b>Podmiot leczniczy</b>	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).
<b>Rezonans magnetyczny</b>	Badanie diagnostyczne wykorzystujące pole elektromagnetyczne w celu stworzenia szczegółowego obrazu struktur anatomicznych.
<b>Tomograf komputerowy</b>	Metoda diagnostyki, w której za pomocą promieniowania jonizującego, uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała.
<b>PET-TK</b>	Badanie diagnostyczne polegające na obrazowaniu ciała w oparciu o rejestrację promieniowania powstałego w anihilacji pozytonów. W badaniu wykorzystywane są radiofarmaceutyki.
<b>SPECT</b>	Metoda diagnostyki z zakresu medycyny nuklearnej polegająca na obrazowaniu ciała przy użyciu promienni gamma i radiofarmacuetyków.
<b>Gamma Knife</b>	Urządzenie neuroradiologiczne, umożliwiające precyzyjne i bezinwazyjne leczenie nowotworów mózgu, głowy i szyi.
<b>Radiofarmaceutyki</b>	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.
<b>Świadczenia ponadlimitowe (nadwykonania)</b>	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).
<b>Backlog</b>	Suma zrealizowanej w danym roku sprzedaży wraz z wartością kontraktów, które są podpisane oraz kontraktów, które są prawie pewne do realizacji w danym roku.

The logo for Voxel, with 'voxel' in grey and 'e' in green. The background is a blurred image of a modern medical MRI scanner in a clinical setting.

# voxel

**Grzegorz Rutkowski**

Wiceprezes Zarządu

---

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

**Alina Krupa**

Dyrektor ds. finansowych

---

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