

---

**GRUPA KAPITAŁOWA**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A.**

**ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2019 ROKU**

---

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na dzień 31 marca 2019 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz cztery jednostki zależne:

- „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. (dalej: „CDO”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu,
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będącą dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny (dalej: „Alteris”),
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii. Jednostka nabyta w 2018 roku, konsolidowana od dnia 31 października 2018 roku,
- VITO-MED sp. z o.o. (dalej: „VITO-MED”) (jednostka zależna w 91,45%), która jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach, w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. Jednostka nabyta w 2018 roku, konsolidowana od dnia 31 grudnia 2018 roku.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Na dzień 31 marca 2019 roku kontrolę nad GK VOXEL sprawował VOXEL International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,37% akcji oraz 60,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL

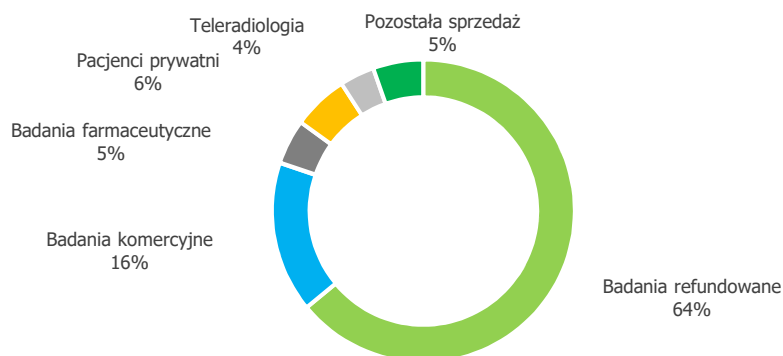
GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest dynamicznie rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie.

Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności są na dzień raportu okresowego segmentami sprawozdawczymi. Staną się nimi w sytuacji rozwoju do skali uzasadniającej ich uznanie za samodzielne linie biznesowe.

### 1.2. USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych, produkcji i sprzedaży radiofarmaceutyków oraz świadczenie usług najmu nieruchomości na rzecz Voxel przez CDO.

Poniższy wykres przedstawia strukturę (według udziału wartościowego) sprzedaży segmentu usług medycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku.



W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”). Badania komercyjne są realizowane w ramach umów dla szpitali publicznych i niepublicznych podmiotów leczniczych – które realizują kontrakty z NFZ oraz na rzecz podmiotów świadczących komercyjnie usługi ochrony zdrowia (m.in. Luxmed Sp. z o.o., PZU Zdrowie S.A., Centrum Medyczne Enel Med S.A.).

### 1.2.1. DIAGNOSTYKA OBRAZOWA

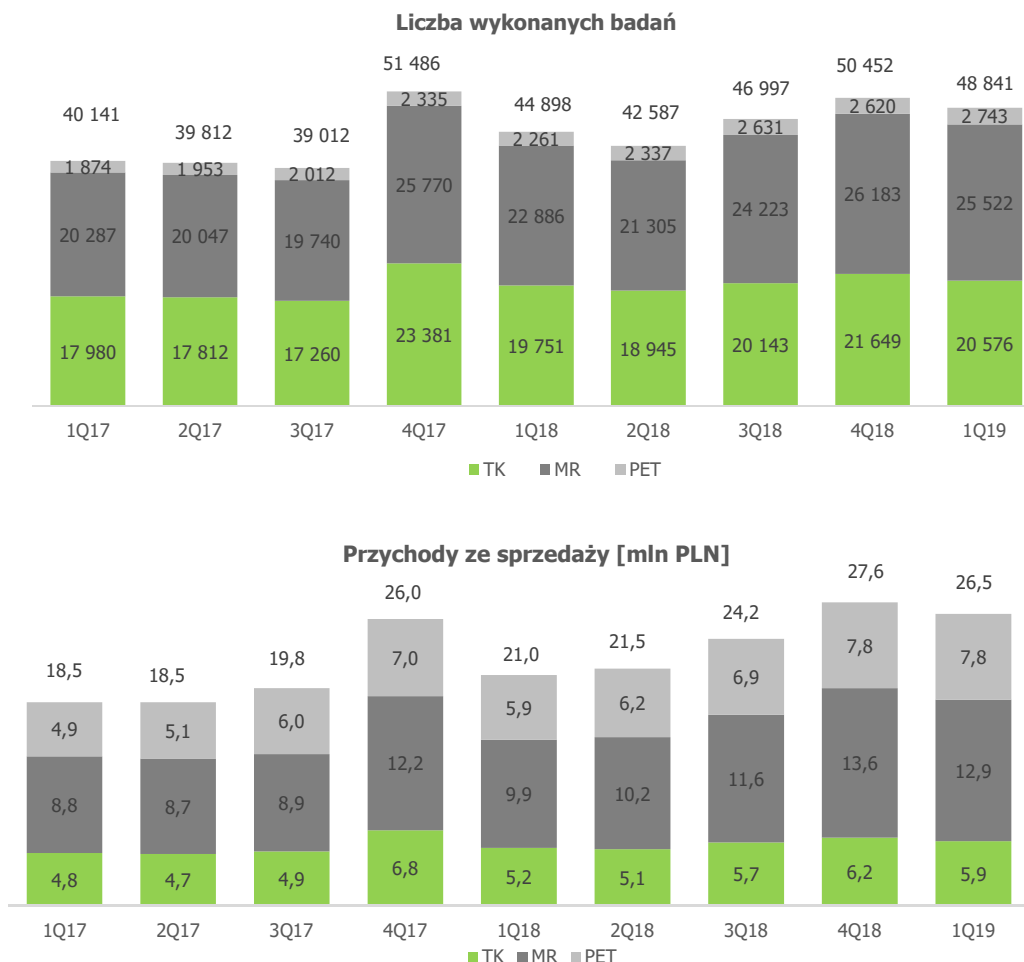
Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne diagnozowanie. Z perspektywy płatnika (prywatnego, jak też publicznego) diagnostyka obrazowa ekonomizuje proces leczenia, umożliwiając rozpoznanie choroby już na wczesnym etapie. W przypadku diagnozowania chorób w stadium zaawansowanym wspomaga podejmowanie odpowiednich, efektywnych – także z finansowego punktu widzenia – decyzji terapeutycznych.

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku Voxel wykonał ponad 63 tysięcy badań (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2018 roku – prawie 60 tysięcy badań), z czego prawie 49 tysięcy stanowiły badania TK, MR i PET-TK, które generują główne przychody ze sprzedaży.

Poniższe wykresy przedstawiają jak kształtowały się liczba zrealizowanych badań TK, MR i PET-TK oraz przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez te badania w ostatnich 9 kwartałach.



Na dzień 31 marca 2019 roku Voxel prowadził:

- 12 pracownicy tomografii komputerowej, w których wykonał ponad 20,5 tysięcy badań w 1Q19,
- 14 pracownicy rezonansu magnetycznego, w których wykonał ponad 25,5 tysięcy badań MR w 1Q19,
- 7 pracownicy PET-TK (z czego 5 wykonuje badania refundowane, a dwie zlokalizowane w Katowicach i Jeleniej Górze są przygotowane do kontraktowania świadczeń), w których wykonał około 2,7 tysięcy badań PET-TK w 1Q19,
- 4 pracownicy SPECT (z czego 3 wykonują badania refundowane, czwarta natomiast jest przygotowana do kontraktowania z NFZ), w których wykonał prawie 1,2 tysięcy procedur w 1Q19.

W roku 2019 Spółka kontynuowała rozwój nowych linii usług medycznych, związanych ze świadczeniem następujących procedur (SPECT):

- badania izotopowe (BI) – polegające na wprowadzeniu do organizmu środków chemicznych (zwanymi radioizotopami), cyfrowej obserwacji ich rozpadu i graficznym przedstawieniu tego rozmieszczenia.
- terapia izotopowa (TI) – to terapia z użyciem źródeł otwartych. Polega ona na wprowadzaniu do tkanek lub narządów pacjenta radiofarmaceutyku emitującego promieniowanie jonizujące.  
W ramach TI i BI w 2018 roku Spółka realizowała m.in. następujące procedury: radiosynowektomia, tj. leczenie izotopowe stawów, leczenie łagodnych chorób tarczycy jodem radioaktywnym, leczenie izotopowe bolesnych przerzutów nowotworowych do kości.
- badania medycyny nuklearnej (BMN) – to złożona metoda badawcza z dziedziny medycyny nuklearnej, stosowana w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaników) i użyciu promieniowania gamma,

- biopsja fuzyjna prostaty – innowacyjna i skuteczna metoda diagnostyki. Lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć i zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych.

### 1.2.2. PRODUKCJA I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Radiofarmaceutyki są produktami leczniczymi niezbędnymi w procesie diagnozowania chorób nowotworowych metodą PET-TK oraz PET-MR. Diagnostyka tego typu rozwija się bardzo dynamicznie, a dzięki stałemu postępowi naukowemu obszary jej zastosowań rosną. Czynniki te determinowały strategię rozwoju Voxel, zakładającą rozszerzenie zakresu świadczonych usług o diagnostykę PET-TK. Elementem tej strategii była decyzja o budowie własnego zakładu produkcji radiofarmaceutyków (cyklotron), w którym produkowane są radiofarmaceutyki na potrzeby własne, jak również sprzedawane podmiotom zewnętrznym.

Ponadto od września 2018 roku Voxel korzysta z ośrodka przeznaczanego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badania nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółką celową Uniwersytetu Warszawskiego powołaną uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; "UWRC"). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, gdzie rozwijana będzie działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków (umowa zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)).

Spółka identyfikuje duży potencjał w przyszłej współpracy stron powyższej umowy, w tym w uzyskaniu możliwości korzystania z cyklotronu zlokalizowanego w centralnej części Polski – w tej chwili Spółka w bieżącej działalności korzysta ze swojego cyklotronu znajdującego się w Krakowie. Dzięki współpracy z UWRC Spółka w istotny sposób zwiększy potencjał technologiczny i produkcyjny, co bezpośrednio przełoży się na zwiększenie konkurencyjności Spółki i zdobycie przewag rynkowych, a co najistotniejsze zapewni bezpieczeństwo ekonomiczne i operacyjne w zakresie działalności Spółki w obszarze produkcji radiofarmaceutyków. Zawarcie Umowy pozwoli również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. Wpływ ten będzie widoczny w 2019 roku, w 2018 roku w cyklotronie trwały prace modernizacyjne.

W trakcie I kwartału 2019 roku Voxel kontynuował prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Obecnie realizowane są 4 projekty w tym zakresie. Grupa zawarła umowę z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu, którego głównym celem jest opracowanie technologii wytwarzania oraz przygotowanie do wdrożenia nowego produktu tj. radiofarmaceutyku galowego (chlorek Ga68) przeznaczonego do znakowania zestawów podawanych pacjentom w procedurze diagnostyki PET-TK m.in. w diagnostyce raka prostaty, guzów neuroendokrynych i innych schorzeń onkologicznych. Realizacja projektu umożliwi spółce uruchomienie produkcji radiofarmaceutyki znakowanego Ga-68 oraz procedur biopsji fuzyjnej USG/PET-TK u pacjentów z podejrzeniem raka prostaty. Budżet projektu – około 4 mln złotych, dofinansowanie na poziomie 1,6 mln złotych.

### 1.3 PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie trzech głównych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz
- wdrażania nowoczesnej infrastruktury szpitalnej.

## 1.4 NEURORADIOCHIRURGIA

Nowy segment wydzielony w 2018 roku i obejmujący działalność spółki Exira Gamma Knife sp. z o.o. Exira jest podmiotem leczniczym świadczącym usługi z zakresu neuroradiologii. Segment identyfikowany od dnia objęcia kontroli nad Exira, tj. od 31 października 2018 roku.

## 1.5 SZPITALNICTWO

Nowy segment wydzielony w 2019 roku i obejmujący działalność spółki VITO-MED sp. z o.o. VITO-MED jest podmiotem leczniczym prowadzącym szpital w Gliwicach w ramach którego działają: Oddział Wewnętrzny, Oddział Neurologii i Oddział Udarowy oraz Poradnie Specjalistyczne i Pracownie Diagnostyczne, jak również Zakład Opiekuńczo – Leczniczy o specjalności neurologiczno – rehabilitacyjnej. Segment identyfikowany od dnia 31 grudnia 2018 roku.

## 2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ŚRÓDROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### 2.1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

I kwartał 2019 roku to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii GK Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych dostarczanych przez nowe spółki w Grupie tj. Exira i VITO-MED. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK Voxel.

#### 2.1.1 USŁUGI MEDYCZNE I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

W kontekście realizacji przez Spółkę badań refundowanych, istotne jest to, że w I kwartale 2019 roku przeprowadzone zostały postępowania konkursowe dot. badań MR, TK i badań medycyny nuklearnej ogłoszone przez Śląski Oddział Wojewódzki NFZ. Dotychczasowe umowy obowiązują do dnia 30 czerwca 2019 roku. W dniach 15 i 22 marca 2019 roku nastąpiło rozstrzygnięcie postępowań konkursowych na korzyść Spółki. W efekcie tych postępowań Spółka przedłuży wszystkie dotychczasowe umowy oraz zawarła dodatkowo dwie nowe umowy (m.in. dla nowo otwartej pracowni MR w Gliwicach).

Obecnie tylko dwa wojewódzkie oddziały NFZ, z którymi Spółka współpracuje nie przeprowadziły postępowań konkursowych celem zawarcia nowych wieloletnich umów:

- Mazowiecki Oddział Wojewódzki NFZ – umowy zostały przedłużone do dnia 31 grudnia 2019 roku,
- Lubelski Oddział Wojewódzki NFZ – umowy obowiązują do dnia 31 grudnia 2019 roku.

Prawdopodobne jest, że postępowania konkursowe w tych województwach zostaną przeprowadzone w II półroczu 2019 roku.

Ponadto w dniu 27 lutego 2019 roku w wyniku rozstrzygniętego postępowania w trybie konkursu ofert organizowanego przez Małopolski Oddział Wojewódzki NFZ pracownia rezonansu magnetycznego w Limanowej otrzymała propozycję zawarcia umowy obowiązującej od dnia 1 marca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.

W I kwartale 2019 roku nakładem własnym został uruchomiony zakład medycyny nuklearnej w szpitalu im. Rydygiera w Krakowie. W zakładzie tym znajduje się urządzenie SPECT i miejsce pod zainstalowanie urządzenia PET-TK w przyszłości. Od 1 kwietnia 2019 roku pracownia realizuje badania medycyny nuklearnej i badania izotopowe refundowane przez NFZ .

Grupa w dalszym ciągu odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży pozostałych usług medycznych. Dotyczy on głównie przychodów generowanych przez sprzedaż badań farmaceutycznych.

W zakresie sprzedaży radiofarmaceutyków, Voxel kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-TK (przyszpitalnych, przy dużych publicznych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych. Ponadto Voxel dostarcza FDG do własnych pracowni PET-TK, co ma istotne znaczenie z uwagi na występującą presję cenową FDG w wyniku zaostrzającej się konkurencji pomiędzy producentami. Konsekwencją spadku cen dotyka Spółkę w znacznie mniejszym stopniu niż podmioty produkujące radiofarmaceutyki wyłącznie na sprzedaż.

## **2.1.2 PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI**

### **2.1.2.1 Systemy Informatyczne dla Szpitali i Pracowni Diagnostyki Obrazowej**

Alteris kontynuuje prace rozwojowe polegające na rozwoju produktów Spółki, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta oraz dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. Ze względu na znaczącą liczbę klientów, w szczególności decyzja ta odnosi się do flagowego produktu spółki – systemu RIS w ramach którego, kontynuowane były prace związane z rozbudową funkcjonalną zgodną z bieżącymi potrzebami klientów, utrzymaniem spójnej i jednolitej linii produkcyjnej, wewnętrzną refaktoryzacją oraz zapewnieniem wysokiej stabilności.

### **2.1.2.2 Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz**

W I kwartale 2019 roku Alteris zrealizował 2 duże kompleksowe projekty obejmujące wykonanie pracowni diagnostycznych „pod klucz” wraz z dostawą sprzętu medycznego na kwotę około 6,8 miliona złotych netto oraz trzy projekty związane z dostarczeniem urządzeń RTG oraz urządzenia CR (o wartości od około 0,3 do około 0,8 mln złotych netto każdy).

## **2.1.3 INFRASTRUKTURA MEDYCZNA**

W I kwartale 2019 roku Grupa nie realizowała projektów w ramach infrastruktury medycznej.

## **2.1.4 NEURORADIOCHIRURGIA**

W I kwartale 2019 roku Exira zrealizowała 107 procedur gamma w porównaniu do 92 procedur zrealizowanych w I kwartale 2018 roku (wzrost o 16%). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira wyniosła prawie 1,2 tysięcy, co oznacza wzrost o 12% w porównaniu do I kwartału 2018 roku. Spowodowało to wzrost przychodów ze sprzedaży o 21%, co wpłynęło na wzrost EBITDA o 36% i wzrost marży EBITDA o 8pp., do poziomu 59%.

## **2.1.5 SZPITALNICTWO**

Działalność spółki VITO-MED sp. z o.o., tj. szpitalu w Gliwicach o specjalności neurologiczno-udarowej. W I kwartale 2019 roku rozstrzygnięto postępowanie konkursowe na świadczenie usług w zakresie rehabilitacji neurologicznej stacjonarnej, które będą realizowane od dnia 1 lipca 2019 (wartość kontraktu to 0,3 mln złotych). Ponadto w zakresie kolono- i gastroskopii nastąpiło istotne zwiększenie kwoty kontraktu (0,6 mln złotych r/r).

## 2.1 KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH (NIEBADANYCH) WYNIKÓW FINANSOWYCH

### 2.2.1. Wybrane Dane Finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK Voxel. W związku z istotnym wpływem MSSF 16 na wyniki Grupy, poniżej zaprezentowano dane z uwzględnieniem wpływu zastosowania MSSF oraz bez tego wpływu.

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)				bez wpływu MSSF 16		
	1Q19	1Q18	r/r	1Q19	1Q18	r/r
Przychody ze sprzedaży	49 092,2	32 561,5	51%	49 092,2	32 561,5	51%
Zysk brutto ze sprzedaży	12 978,3	9 102,6	43%	12 878,0	9 102,6	41%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>-2 pp.</i>	<i>26%</i>	<i>28%</i>	<i>-2 pp.</i>
Zysk działalności operacyjnej	7 415,9	5 266,8	41%	7 273,2	5 266,8	38%
<i>Marża operacyjna</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>-1 pp.</i>	<i>15%</i>	<i>16%</i>	<i>-1 pp.</i>
Zysk/(strata) brutto	6 151,8	4 812,9	28%	6 246,2	4 812,9	30%
Zysk/(strata) netto	4 962,5	3 892,4	27%	5 039,0	3 892,4	29%
<i>Marża netto</i>	<i>10%</i>	<i>12%</i>	<i>-2 pp.</i>	<i>10%</i>	<i>12%</i>	<i>-2 pp.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>12 804,5</b>	<b>8 755,9</b>	<b>46%</b>	<b>11 177,6</b>	<b>8 755,9</b>	<b>28%</b>
<i>Marża EBITDA</i>	<i>26%</i>	<i>27%</i>	<i>-1 pp.</i>	<i>23%</i>	<i>27%</i>	<i>-4pp.</i>

W I kwartale 2019 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 49 092,2 tysięcy, co daje 51% wzrost w porównaniu do roku 2018. Na wzrost przychodów r/r miały wpływ zwiększone przychody zarówno w Voxel (o 25%) jak i Alteris (o 60%), a także ujęcie przychodów ze spółek zależnych, które są konsolidowane od IV kwartału 2018 roku (Exira – wpływ na przychody to 2,0 mln złotych) oraz od 2019 roku (VITO-MED – wpływ na przychody to 5,1 mln złotych).

Wzrost przychodów Voxel jest wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności (w tym wolumenów badań) oraz efektywniejszego wykorzystania bazy zainstalowanego sprzętu (wzrost bez nakładów inwestycyjnych). W kontekście wzrostu wolumenów istotne znaczenie mają limity ujęte w umowach zawartych z NFZ, a które zostały zniesione. Ponadto Spółka odnotowała nominalny wzrost przychodów generowanych przez pozostałe źródła, w tym głównie badania farmaceutyczne (wzrost o około 0,8 miliona złotych, tj. 101%). Dodatkowy wpływ na wzrost przychodów miało przejście spółek zależnych.

W przypadku spółki Alteris w I kwartale 2019 roku odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży r/r o około 4,7 miliona złotych (tj. 60%), co jest wynikiem kilku dużych projektów „pod klucz” zrealizowanych w 1Q19.

W porównaniu I kwartału 2019 roku z I kwartałem 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała 43% wzrost zysku brutto ze sprzedaży. Na wzrost zysku na sprzedaży miało wpływ głównie zwiększenie rentowności wynikające ze zwiększenia wolumenu przychodów, a także stabilizacja kosztu własnego sprzedaży ze względu na wcześniej poczynione oszczędności kosztowe oraz występowanie efektu skali.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla I kwartału 2019 roku wyniósł 12,8 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku o 46%. EBITDA skorygowana o wpływ ujęcia MSSF 16 wyniosła 11,2 milionów złotych i była wyższa o 28% od EBITDA z I kwartału 2018 roku. Na jego wzrost, poza wzrostem zysku na sprzedaży, miały wpływ wzrost amortyzacji (o około 0,4 miliona złotych, ze względu na zwiększenia środków trwałych oraz konsolidację nowych jednostek zależnych). Wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest mniejszy od wyniku ujętego w ubiegłym roku o około 0,2 miliona złotych, co było związane głównie z ujęciem zwiększonych kosztów odpisów aktualizujących wartość należności w spółce Alteris w I kwartale 2019 roku.



Wynik na działalności finansowej był mniejszy o ponad 0,8 miliona złotych w porównaniu do I kwartału 2018 roku, na co miało głównie wpływ ujęcie:

- zwiększonych kosztów odsetek z tyt. leasingu finansowego na skutek zastosowania MSSF 16 (wzrost kosztów o ponad 0,2 miliona złotych),
- zwiększonych kosztów z tytułu odsetek od obligacji (wzrost o około 0,2 miliona złotych), z związku ze wzrostem zadłużenia z tego tytułu,
- zmniejszenie przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek (o około 0,1 miliona złotych)
- braku występowania udziału w zysku spółki Exira ujmowanej metodą praw własności, w związku z konsolidacją wyników tej jednostki – pozytywny wpływ tej wyceny na wyniki I kwartału 2018 roku wyniósł około 0,2 miliona złotych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 19	31 gru 18	r/r	bez wpływu MSSF 16		
				31 mar 19	31 gru 18	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	158 052,1	136 360,8	16%	134 753,1	136 360,8	-1%
Aktywa niematerialne	7 749,1	7 882,6	-2%	7 749,1	7 882,6	-2%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>227 529,8</b>	<b>205 999,4</b>	<b>10%</b>	<b>204 230,8</b>	<b>205 999,4</b>	<b>-1%</b>
Zapasy	7 042,6	6 311,4	12%	7 042,6	6 311,4	12%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	48 183,2	48 234,9	0%	48 183,2	48 234,9	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 700,4	7 565,4	-25%	5 700,4	7 565,4	-25%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 252,8</b>	<b>76 327,3</b>	<b>0%</b>	<b>76 252,8</b>	<b>76 327,3</b>	<b>0%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>148 215,0</b>	<b>143 252,5</b>	<b>3%</b>	<b>148 291,5</b>	<b>143 252,5</b>	<b>4%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>104 115,9</b>	<b>84 767,9</b>	<b>23%</b>	<b>85 564,1</b>	<b>84 767,9</b>	<b>1%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 985,9	55 888,6	34%	56 416,2	55 888,6	1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>51 451,7</b>	<b>54 306,3</b>	<b>-5%</b>	<b>46 628,0</b>	<b>54 306,3</b>	<b>-14%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	18 204,5	7 587,2	140%	13 380,8	7 587,2	76%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	23 695,6	37 181,4	-36%	23 695,6	37 181,4	-36%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>155 567,6</b>	<b>139 074,2</b>	<b>12%</b>	<b>132 192,1</b>	<b>139 074,2</b>	<b>-5%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>33 690,0</b>	<b>24 822,4</b>	<b>36%</b>	<b>33 690,0</b>	<b>24 822,4</b>	<b>36%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie aktywów trwałych o około 21,7 milionów złotych, tj. 10% na skutek zastosowania MSSF 16 i ujęcia aktywów z tyt. leasingu finansowego (wpływ na rzeczowe aktywa trwałe). Z pominięciem wpływu MSSF 16, zmiana aktywów trwałych jest nieistotna w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.
- zwiększenie zapasów o 0,7 miliona złotych, tj. 12% - w związku z występowaniem produkcji w toku w spółce Alteris, dotyczącej projektów, które na dzień bilansowy były w trakcie realizacji oraz w związku ze wzrostem działalności Voxel i otwarciem nowych pracowni,
- zmniejszenie środków pieniężnych o 1,9 miliona złotych, ze względu na zakup wierzytelności wobec SCANiX (częściowa zapłata w 2019 roku), spłatę zobowiązań handlowych i udzielone pożyczki,
- zmniejszenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 13,5 milionów tj. 36% - głównie na skutek spłaty większości zobowiązań związanych z zakupem wierzytelności wobec SCANiX (6,5 milionów złotych), spłaty zobowiązań handlowych (głównie przez Alteris – zmniejszenie zobowiązań handlowych o 6,1 milionów złotych, zazwyczaj największe saldo zobowiązań handlowych w związku z sezonowością występuje w Alteris na koniec roku) oraz ujęcia zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tyt. podatku VAT wynikającego ze skorzystania z ulgi na złe długi w odniesieniu do części należności z tyt. kontraktu długoterminowego (0,7 miliona złotych),
- zwiększenie się długoterminowych zobowiązań finansowych o 19,1 milionów złotych, tj. 34%, głównie w związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing*, którego wpływ wyniósł 18,6 milionów złotych. Z pominięciem wpływu MSSF16, zmiana zobowiązań długoterminowych jest nieistotna w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku.
- zwiększenie się krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 10,6 milionów złotych, tj. 0% - głównie w związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing*, którego wpływ wyniósł 4,8 milionów złotych i z zaciągnięciem nowej pożyczki w wysokości 5,6 milionów złotych, której część krótkoterminowa wynosi 3,7 milionów złotych, a która została przeznaczona na sfinansowanie części zakupu wierzytelności wobec Scanix sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz udzielenie pożyczki spółce Hannah sp. z o.o. (od kwietnia 2019 roku jednostce zależnej), celem zrefinansowania jej

istniejącego zadłużenia,

- zwiększenie kapitału obrotowego o 8,9 milionów złotych, tj. 36% - na skutek spadku zobowiązań handlowych i pozostałych.

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	31 mar 19	31 mar 18	r/r	bez wpływu MSSF 16		
				31 mar 19	31 mar 18	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	158 052,1	123 126,0	28%	134 753,1	123 126,0	9%
Aktywa niematerialne	7 749,1	8 110,7	-4%	7 749,1	8 110,7	-4%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>227 529,8</b>	<b>177 021,4</b>	<b>29%</b>	<b>204 230,8</b>	<b>177 021,4</b>	<b>15%</b>
Zapasy	7 042,6	5 201,7	35%	7 042,6	5 201,7	35%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	48 183,2	34 017,8	42%	48 183,2	34 017,8	42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 700,4	9 185,3	-38%	5 700,4	9 185,3	-38%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 252,8</b>	<b>51 128,0</b>	<b>49%</b>	<b>76 252,8</b>	<b>51 128,0</b>	<b>49%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>148 215,0</b>	<b>134 351,2</b>	<b>10%</b>	<b>148 291,5</b>	<b>134 351,2</b>	<b>10%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>104 115,9</b>	<b>50 435,5</b>	<b>106%</b>	<b>85 564,1</b>	<b>50 435,5</b>	<b>70%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	74 985,9	22 957,0	227%	56 416,2	22 957,0	146%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>51 451,7</b>	<b>43 362,7</b>	<b>19%</b>	<b>46 628,0</b>	<b>43 362,7</b>	<b>8%</b>
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	18 204,5	21 093,1	-14%	13 380,8	21 093,1	-37%
- w tym zobowiązania handlowe i pozostałe	23 695,6	15 475,6	53%	23 695,6	15 475,6	53%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>155 567,6</b>	<b>93 798,2</b>	<b>66%</b>	<b>132 192,1</b>	<b>93 798,2</b>	<b>41%</b>
<b>Kapitał obrotowy*</b>	<b>33 690,0</b>	<b>24 328,8</b>	<b>38%</b>	<b>33 690,0</b>	<b>24 328,8</b>	<b>38%</b>

\*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2018 roku zaszły następujące zmiany

- zwiększenie aktywów trwałych o około 34,9 milionów złotych, tj. 28% głównie na skutek zastosowania MSSF 16 i ujęcia aktywów z tyt. leasingu finansowego (wpływ na rzeczowe aktywa trwałe). Z pominięciem wpływu MSSF 16, zmiana aktywów trwałych wyniosła 11,6 mln złotych, tj. 11% i była głównie związana z zakupem sprzętu oraz otwarciem nowych pracowni (pracownie MR w Limanowej, Gliwicach oraz pracownia medycyny nuklearnej w Krakowie).
- zwiększenie zapasów o 1,8 miliona złotych, tj. 35% - głównie w związku z występowaniem produkcji w toku w spółce Alteris (zwiększenie o 1,2 mln złotych), dotyczącej projektów, które na dzień bilansowy były w trakcie realizacji oraz w związku ze wzrostem działalności Voxel i otwarciem nowych pracowni,
- wzrost należności handlowych i pozostałych o 14,2 miliona złotych, tj. 42%, związany ze wzrostem przychodów ze sprzedaży (wzrost należności handlowych w Voxel o 6,2 mln złotych tj. 36% oraz wzrost w Alteris o 2,1 mln złotych, tj. 13%) oraz konsolidacją nowych spółek (wartość należności handlowych w Exira wyniosła 3,1 mln złotych, a w VITO-MED – 2,5 mln złotych),
- zmniejszenie środków pieniężnych o 3,5 miliona złotych, ze względu na akwizycje oraz zakup wierzytelności wobec SCANIX (częściowa zapłata w IV kwartale 2018 roku oraz 2019 roku), które częściowo były finansowane ze środków własnych oraz z uwagi na udzielone pożyczki,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych o 8,2 milionów tj. 53% - głównie na skutek wzrostu zobowiązań handlowych w Alteris, związanych z większą sprzedażą r/r (wzrost o około 5,1 mln złotych, tj. 88%) oraz w związku z konsolidacją nowych spółek (wartość zobowiązań handlowych i pozostałych w Exira i VITO-MED wyniosła 2,4 mln złotych),
- zwiększenie się długoterminowych zobowiązań finansowych o 53,7 milionów złotych, tj. 106% - w związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing*, którego wpływ wyniósł 18,6 milionów złotych, w związku z refinansowaniem zadłużenia z tyt. obligacji i prezentacją całości zadłużenia jako zobowiązanie długoterminowe (wzrost zobowiązania długoterminowego o 25 mln złotych) oraz w związku z objęciem konsolidacją spółki Exira, której zadłużenie długoterminowe wynosi 8,3 mln złotych,
- zmniejszenie się krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 2,9 milionów złotych, tj. o 14% - jest to głównie efekt trzech zdarzeń: zmniejszenia zobowiązań z tyt. obligacji o kwotę 10 mln złotych, w związku ze zrefinansowaniem obligacji i prezentacją zadłużenia z tego tytułu w zobowiązaniach długoterminowych; zwiększenie zobowiązań z tyt. leasingu finansowego o kwotę 4,8 mln złotych, w związku z zastosowaniem MSSF 16 *Leasing*; wzrost zobowiązań z tyt. pożyczek z o 2,2 mln złotych, w związku z tym, że zwiększenia z tyt. zaciągnięcia

- nowych pożyczek oraz ujęciem pożyczki Exira były większe, niż zmniejszenia z tyt. spłat pożyczek.
- zwiększenie kapitału obrotowego o 9,4 milionów złotych, tj. 38% - na skutek wzrostu należności i zapasów.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)				bez wpływu MSSF 16		
	1Q19	1Q18	r/r	1Q19	1Q18	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	4 078,9	-3 436,5	n/m	2 452,0	-3 436,5	n/m
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-9 385,5	-693,3	1254%	-9 385,5	-693,3	1254%
Przepływy netto z działalności finansowej	3 441,6	-5 741,6	n/m	5 068,5	-5 741,6	n/m
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-1 865,0</b>	<b>-9 871,4</b>	<b>-81%</b>	<b>-1 865,0</b>	<b>-9 871,4</b>	<b>-81%</b>

Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w 1Q19 w porównaniu do 1Q18, w związku ze wzrostem zysku brutto i amortyzacji oraz mniejszą spłatą zobowiązań niż w I kwartale 2018 roku. Wzrost amortyzacji wyniósł prawie 1,9 milionów złotych, z czego główny wpływ na jej wzrost miało zastosowanie MSSF 16 *Leasing* (wzrost o prawie 1,5 milionów złotych).

Wydatki z działalności inwestycyjnej poczynione 1Q19 związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- zapłata za wierzytelności wobec SCANiX (kolejna transza ceny, częściowa zapłata miała miejsce już w 2018 roku)
  - wydatek w wysokości 6,5 milionów złotych,
- zapłata zaliczki na poczet zakupu udziałów w SCANiX zgodnie z umową opcji zakupu – wydatek w wysokości 0,1 milionów złotych,
- udzielenie pożyczek (głównie spółce Hannah sp. z o.o.) – wydatek w wysokości 0,9 milionów złotych,
- nakłady inwestycyjne (głównie związane z nową pracownią medycyny nuklearnej w Krakowie oraz zakupionym sprzętem – planowane refinansowanie wydatków) – wydatek w wysokości 1,8 milionów złotych.

Przepływy z działalności finansowej w 1Q19 roku pochodziły głównie z:

- zaciągnięcia i spłat kredytów i pożyczek – wpływ netto w wysokości 6,7 milionów złotych (1Q18: wydatek 4,9 milionów złotych)
- wydatki z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 1,5 milionów złotych, w tym wpływ zastosowania MSSF16 *Leasing* w wysokości 1,3 milionów złotych, koszty te wcześniej były prezentowane w przepływach z działalności operacyjnej (1Q18: wydatek w wysokości 0,2 milionów złotych),
- spłata odsetek – wydatek w wysokości 1,6 milionów złotych, w tym wpływ zastosowania MSSF16 *Leasing* w wysokości 0,2 milionów złotych, koszty te wcześniej były prezentowane w przepływach z działalności operacyjnej (1Q18: wydatek w wysokości 0,6 milionów złotych). Ponadto zwiększone koszty odsetek wynikają ze wzrostu kosztów zapłaconych odsetek z tytułu obligacji, w związku ze zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu oraz zmianą terminów wypłaty odsetek.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, a także zabezpieczone źródła finansowania, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie wydatków zarówno inwestycyjnych jak też operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego Grupa posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości 12,4 milionów złotych.

## 2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową w GK VOXEL w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2019 roku oraz na dzień 31 marca 2019 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku. W związku z istotnym wpływem MSSF 16 na wyniki Grupy, poniżej zaprezentowano dane z uwzględnieniem wpływu zastosowania MSSF oraz bez tego wpływu.

		bez wpływu MSSF 16			
<b>Wskaźniki rentowności:</b>		<b>1Q19</b>	<b>1Q18</b>	<b>1Q19</b>	<b>1Q18</b>
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	15,1%	16,2%	14,8%	16,2%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	26,1%	26,9%	22,8%	26,9%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	10,1%	12,0%	10,3%	12,0%
<b>Wskaźniki płynności:</b>		<b>31 mar 19</b>	<b>31 gru 18</b>	<b>31 mar 19</b>	<b>31 gru 18</b>
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,48	1,41	1,64	1,41
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,35	1,29	1,48	1,29
<b>Wskaźniki zadłużenia:</b>		<b>31 mar 19</b>	<b>31 gru 18</b>	<b>31 mar 19</b>	<b>31 gru 18</b>
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,65	0,70	0,73	0,70
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,51	0,49	0,47	0,49
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	1,05	0,97	0,89	0,97
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	1,77	1,23	1,34	1,23

W okresie sprawozdawczym wszystkie wskaźniki rentowności uległy zmniejszeniu. Podstawowymi czynnikami powodującymi spadek rentowności jest istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w Alteris, która została zrealizowana z mniejszą marżą niż sprzedaż w roku poprzednim. Spadek rentowności w Alteris spowodowany jest presją cenową ze strony klientów oraz dużą konkurencją na rynku. Rentowność w Voxel została zachowana na poziomie z ubiegłego roku.

Wskaźniki płynności odnotowały wzrost, co było związane ze zmniejszeniem się poziomu zobowiązań krótkoterminowych, na skutek istotnej spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych.

Wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu – zarówno wskaźnik zadłużenia ogółem, jak również wskaźnik długu netto/EBITDA. Wpływ na to miało głównie zastosowanie MSSF 16 *Leasing*, co spowodowało zwiększenie zobowiązań finansowych o ponad 23 miliony złotych, podczas gdy EBITDA wzrosła tylko o 1,6 milionów złotych.

## 3 STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2019 roku.

## **4 INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W I KWARTALE 2019 ROKU ORAZ PO DNIU BILANSOWYM**

### **4.1 Zawarcie aneksu do umowy kredytowej zawartej z BNP Paribas S.A.**

W dniu 1 lutego 2019 roku jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi Alteris S.A. oraz Exira Gamma Knife sp. z o.o. („Kredytobiorcy”) zawarła z bankiem BNP Paribas S.A. (dawniej: Raiffeisen Bank Polska S.A.) aneks nr 3 („Aneks”) do umowy o limit wierzytelności z dnia 30 stycznia 2018 roku Na podstawie Aneksu m.in.:

- (i) dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 14 500,0 tysięcy złotych do kwoty 20 000,0 tysięcy złotych,
- (ii) objęto umową spółkę zależną Exira Gamma Knife sp. z o.o.;
- (iii) wydłużono okres udostępnienia Limitu z zastrzeżeniem różnych terminów spłaty dla poszczególnych produktów, w tym kredyt w rachunku bieżącym jest dostępny do dnia 15 marca 2021 roku.

Celem przeznaczenia Limitu jest finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorców, z zastrzeżeniem, że kredyt rewolwingowy przeznaczony jest wyłącznie na finansowanie kontraktów, zawartych przez Alteris S.A. z zamawiającymi. Zabezpieczeniem zbliżone do dotychczasowych zabezpieczeń (głównie cesje wierzytelności od Narodowego Funduszu Zdrowia oraz zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Voxel S.A. oraz Exira Gamma Knife sp. z o.o.).

### **4.2 Zatwierdzenie układu w postępowaniu sanacyjnym spółki SCANiX sp. z o.o. w restrukturyzacji**

Jak szerzej opisano w nocie 18.6 Sprawozdania z działalności Grupy Voxel za rok 2018, w dniu 20 grudnia 2018 roku jednostka dominująca zawarła umowy przelewów wymagalnych i bezspornych wierzytelności z wierzycielami spółki Scanix sp. z o.o. w restrukturyzacji („Scanix”) na łączną kwotę około 31,1 milionów złotych za cenę 12,0 milionów złotych.

Wobec spółki Scanix toczyło się postępowanie sanacyjne. Celem Voxel było doprowadzenie do konwersji nabytych wierzytelności uwzględnionych w spisie wierzytelności sporządzonym w toku postępowania sanacyjnego na udziały w kapitale zakładowym Scanix. W przypadku konwersji tychże wierzytelności Spółka uzyska 81,7 % udziałów w kapitale zakładowym Scanix. W dniu 26 marca 2019 roku doszło do zawarcia układu w postępowaniu sanacyjnym, który następnie w dniu 10 kwietnia 2019 roku został zatwierdzony przez sąd. Układ ten obejmuje konwersję wierzytelności posiadanych przez Voxel na kapitał zakładowy spółki Scanix. Obecnie w toku jest proces uprawomocnienia się tego postanowienia. Po jego skutecznym uprawomocnieniu zostanie przeprowadzona konwersja wierzytelności.

### **4.3 Nabycie udziałów w spółce Hannah sp. z o.o. oraz zakup przedsiębiorstwa Hannah sp. z o.o.**

W dniu 25 marca 2019 roku Spółka zawarła umowę przyrzeczoną zakupu udziałów w spółce Hannah sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Hannah”). Cena nabycia udziałów powiększona o udzielone (celem zrefinansowania istniejącego zadłużenia) pożyczki wyniosła 906,9 tysięcy złotych. Hannah sp. z o.o. posiada pracownię radiologii zabiegowej wyposażonej w tomograf komputerowy zlokalizowaną na terenie Szpitala Specjalistycznego im. Świętej Rodziny w Warszawie. Obecnie zakończono prace związane z uruchomieniem pracowni rezonansu magnetycznego (3T).

Ponadto w dniu 30 kwietnia 2019 roku Spółka dokonała nabycia przedsiębiorstwa Hannah. Transakcja została sfinalizowana poprzez zawarcie porozumienia, w zamian za zwolnienie Hannah ze zobowiązań względem Spółki wynikających z udzielonych przez Spółkę pożyczek wraz z należnymi odsetkami wylicznymi na datę zawarcia porozumienia, tj. zobowiązań w łącznej kwocie 962,0 tysięcy złotych. W związku z tym od dnia 1 maja 2019 wszelkie aktywa i pasywa spółki Hannah ujmowane są przez spółkę Hannah.

## 5. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH ROKU OBROTOWEGO

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel w I kwartale 2019 roku zaliczyć należy:

### ⇒ VOXEL – SEGMENT USŁUG MEDYCZNYCH I SPRZEDAŻY RADIOFARMACEUTYKÓW

#### ○ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- wprowadzenie w 2019 roku nielimitowanych procedur TK i MR w ramach badań refundowanych,
- przedłużenie wszystkich dotychczasowych i zawarcie 4 nowych umów z oddziałami NFZ z terminem obowiązywania do 2024 roku,
- planowany wzrost liczby wykonywanych badań TK/MR/PET w 2019 około 22% w porównaniu 2018 roku,
- oczekiwania utrzymania wycen świadczeń realizowanych w ramach kontraktu z NFZ na dotychczasowym poziomie (obowiązującym od 1 października 2017 roku),
- wzrost organiczny (nowe miejsca wykonywania świadczeń) w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej m.in. Limanowa (MR), Gliwice (MR), Jelenia Góra (PET-TK, SPECT), Kraków (SPECT), Warszawa (PET-TK),
- wprowadzenie i rozwijanie nowych źródeł przychodów:
  - terapia izotopowa, badania izotopowe i badania medycyny nuklearnej,
  - usługi biopsji fuzyjnej,
  - wprowadzenie świadczenia usługi termoablacji guzów wątroby,
- wprowadzenie nowych regulacji w zakresie telemedycyny i dynamiczny rozwój usług teleradiologicznych,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez pacjentów prywatnych, badania farmaceutyczne oraz teleradiologię,

### ⇒ w zakresie kosztów operacyjnych:

- stabilizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych,
- spadek kosztów (w tym kosztów ogólnego zarządu), na skutek unifikacji Zarządów spółek oraz dalszych zmian organizacyjnych.

### ⇒ ALTERIS – SEGMENTY PRODUKTY INFORMATYCZNE I WYPOSAŻENIE PRACOWNI ORAZ INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań w zakresie telehistopatologii oraz termoablacji guzów wątroby,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- stabilny poziom przychodów.

#### ⇒ POZOSTAŁE –AKWIZYCJE

- Kontrybucja do wyników za rok 2019 akwizycji zrealizowanych w 2018 roku:
  - Exira – konsolidacja metodą pełną od momentu zakupu, tj. 31 października 2018 roku; Exira w I kwartale 2019 roku zrealizowała przychody na poziomie 2,0 miliona złotych (co oznacza wzrost r/r o 0,4 milionów złotych, tj. prawie 21,2%) oraz wygenerowała EBITDA na poziomie 1,2 miliona złotych (co oznacza wzrost r/r o 0,3 miliona złotych, tj. o 36%). W 2019 oczekiwane jest utrzymanie wyników na poziomie zbliżonym do wyników 2018 oraz wzrost przychodów i rentowności w kolejnym roku. Istotne zwiększenie wolumenów badań od roku 2020 będzie efektem nakładów inwestycyjnych zaplanowanych do poniesienia na rok 2019 (wymiana źródła oraz rozbudowa rezonansu magnetycznego), których szacunkowa wartość wyniesie około 4 miliony złotych.
  - VITO-MED – konsolidacja metodą pełną od 31 grudnia 2018 roku; VITO-MED w I kwartale 2019 roku wygenerował przychody na poziomie 5,1 miliona złotych (co oznacza wzrost r/r o około 0,5 miliona złotych, tj. około 11,4%) oraz EBITDA na poziomie około 0,2 miliona złotych. W 2019 planowane jest utrzymanie wyników na poziomie zbliżonym do wyników za 2018 rok, natomiast w kolejnym roku wzrost rentowności na skutek wdrożonych zmian o charakterze organizacyjnym. Planowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 1,5 miliona złotych.
  - Hannah sp. z o.o. – zakupu udziałów sfinalizowany w kwietniu 2019 roku. Włączenie aktywów i zobowiązań Hannah do spółki Voxel od dnia zakupu, tj. od 30 kwietnia 2019 roku. Hannah sp. z o.o. posiada pracownię tomografii komputerowej oraz nowo powstałą pracownię pracowni rezonansu magnetycznego (3T) zlokalizowane na terenie Szpitala Specjalistycznego im. Świętej Rodziny w Warszawie. Przejęcie Hannah pozwoli na realizację większej ilości badań refundowanych MR w istniejącej lokalizacji Voxel S.A. w Warszawie oraz większej ilości badań komercyjnych oraz prywatnych, ze względu na zaawansowany technologicznie system MR, który zostanie zainstalowany w pracowni należącej do Hannah sp. z o.o.

#### ⇒ POZOSTAŁE –PLANOWANE AKWIZYCJE

- Grupa analizuje kilka celów akwizycyjnych do zrealizowania w kolejnym roku, w tym dotyczących spółek zajmujących się:
  - diagnostyką obrazową (Skanix – zakończenie procesu restrukturyzacji sądowej i konwersja wierzytelności na udziały)
  - sektorem IT.
- zidentyfikowano liczne synergie, które mogą wystąpić pomiędzy celami akwizycyjnymi a Grupą Voxel.
- akwizycje powinny znacząco poprawić wielkość przychodów, jak również rentowność tych spółek – na skutek zmian organizacyjnych, korzyści skali, wykorzystania doświadczenia Voxel jako sieci placówek medycznych.

Celem Zarządu Grupy na rok 2019 oraz na kolejny rok jest osiągnięcie lepszych wyników niż w roku poprzednim – zarówno w ujęciu przychodowym jak i wynikowym.

Kraków, 24 maja 2019 roku

.....

Jarosław Furdal  
Prezes Zarządu

.....

Grzegorz Rutkowski  
Wiceprezes Zarządu

.....

Alina Krupa  
Dyrektor ds. finansowych