

Szanowni Państwo,

Poniżej przedstawiamy komentarz Zarządu do najważniejszych zdarzeń oraz wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową VOXEL (dalej: „GK VOXEL”, „GK Emitenta”) w pierwszym kwartale 2016 r.

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

### Działalność operacyjna

Pierwszy kwartał 2016 (dalej: „Q1 2016”, „Okres Sprawozdawczy”) przyniósł kontynuację realizacji długoterminowej strategii GK VOXEL, tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej dla jak największej grupy pacjentów (VOXEL S.A., Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.) oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris S.A.).

GK VOXEL w Q1 2016 wykonała ponad **52 tys.** badań diagnostycznych (MR, CT, PET-CT, SPECT, RTG), co oznacza ok. **9,6 %** wzrost wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. GK Emitenta kontynuowała współpracę z płatnikiem zarówno publicznym, jak też kontrahentami prywatnymi, których udział w skonsolidowanych przychodach stale rośnie.

Plan kontraktów NFZ na H1 2016 GK Emitenta opiewa na kwotę **21.489.665,35 zł** i jest o ok. **3%** wyższy od planu za H1 ubiegłego roku (plan nie uwzględnia ewentualnych nadwykonań, które w praktyce mogą podwyższyć wartość świadczeń medycznych, które będą podlegać raportowaniu przez GK Emitenta do NFZ).

### Zmiany kadrowe

W dniu 29 marca br. Pan Jacek Liszka – piastujący wówczas stanowisko Prezesa Zarządu – skierował do Emitenta oraz do Rady Nadzorczej pismo wnioskując o rozszerzenie składu Zarządu Spółki, jednocześnie oddając się do dyspozycji Rady. Pismo zostało złożone w związku z prowadzonym przez prokuraturę apelacyjną w Katowicach postępowaniem przygotowawczym przeciwko ówczesnym Członkom Zarządu Spółki, o którym to fakcie Spółka została poinformowana wspomnianym pismem.

W ocenie ówczesnego Prezesa Zarządu stawiane zarzuty są bezpodstawne, a samo postępowanie może być wynikiem fałszywie złożonego oświadczenia i mieć na celu wywarcie presji na Zarząd.

W dniu 31 marca br. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Panów Jacka Liszki oraz Dariusza Pietrasa z Zarządu Spółki oraz oddelegowaniu dwóch członków Rady Nadzorczej do czasowego pełnienia funkcji Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu Spółki (komunikat bieżący nr 10/2016).

Odwołanie nastąpiło niezależnie od faktu, że wspomniane postępowanie jest na etapie przygotowawczym, a ówcześni Członkowie Zarządu nie mają statusu oskarżonych.

Rada Nadzorcza zdecydowała się na wybór działań, które w jej ocenie najskuteczniej minimalizowały ewentualne ryzyko reputacyjne, co w przypadku GK VOXEL jest niezwykle istotne z uwagi na status spółki giełdowej oraz współpracę z płatnikiem publicznym.

W dniu 31 marca br. dziennik Puls Biznesu opublikował artykuł Pani Aliny Treptow pt. „*Oskarżenie o łapówkę*”. Wspomniany artykuł został przytoczony w innych czasopismach, w tym w mediach elektronicznych. Publikacja zawierała szereg informacji nieprawdziwych, naruszających dobre imię Pana Jacka Liszki. W związku z tym Pan J. Liszka zażądał sprostowania i przeprosin od Pulsu Biznesu. W dniu 11 kwietnia br. PB zamieścił sprostowanie wskazując, że w artykule zamieszczono nieprawdziwe informacje.

Zarząd pragnie podkreślić, że Emitent nie jest stroną postępowania, więc poza informacjami przedstawionymi przez Pana Jacka Liszkę we wspomnianym piśmie z 29 marca br., Spółka nie posiada żadnych innych informacji zgromadzonych w toku postępowania.

Pan Jacek Liszka w piśmie z 29 marca br. do Spółki zapewnił, że zarzuty są absolutnie bezpodstawne. Pragniemy podkreślić, że Spółka nie dysponuje jakkolwiek wiedzą dającą najmniejsze podstawy do kwestionowania tego oświadczenia.

### Kontraktowanie w NFZ

W okresie sprawozdawczym GK VOXEL dokonała aneksowania znakomitej większości umów z umów z NFZ na finansowanie świadczeń z zakresu ambulatoryjnej opieki specjalistycznej w rodzaju MR, CT oraz w zakresie świadczeń odrębnie kontraktowanych – PET, wydłużając okres obowiązywania tych umów **do 30 czerwca 2017 r.**

Na dzień publikacji raportu GK VOXEL podpisała aneksy do 10 spośród 13 umów z NFZ. W przypadku pozostałych 3 umów Emitent otrzymał pozytywną pisemną odpowiedź NFZ na wniosek dotyczący wydłużenia okresu obowiązywania umowy, co w praktyce oznacza zawarcie aneksów w najbliższej przyszłości, najprawdopodobniej jeszcze do końca maja br.

## 2. KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH

Przychody ze sprzedaży wyniosły 28 671 tys. zł, co daje ponad 10% wzrost w porównaniu do Q1 2015. Należy podkreślić, że wzrost w tym zakresie osiągnęły wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej (VOXEL 8%, CDO 3%, Alteris 16%), jak też kluczowe segmenty biznesowe. Jest to wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności przez rozszerzanie sieci pracowni diagnostycznych, zwiększania ilości i rodzajów przeprowadzanych badań, a także realizacji nowych, powtarzalnych kontraktów przez Alteris.

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego GK VOXEL odnotowała 5,5% wzrost zysku brutto na sprzedaży. Wypracowała zysk operacyjny w wysokości ok. 2,6 mln zł (nominalny spadek o ok. 1,5 mln zł w porównaniu do Q1 2015), co oznacza wygenerowanie w Q1 2016 EBITDA na poziomie ponad 5,7 mln zł.

Spadek zysku operacyjnego oraz EBITDA w porównaniu do Q1 2015 jest spowodowany w największym stopniu wzrostem kosztów ogólnego zarządu Emitenta (Q1 2016/2015 wzrost nominalny o 1,32 mln zł). Wzrost ten prawie całkowicie wynika ze zdarzeń o charakterze jednorazowym, w szczególności obejmuje odprawy wypłacone w Q1 2016 odwołanym Członkom Zarządu (kwota 975 tys. zł).

Ponieważ GK VOXEL konsekwentnie obniża zadłużenie odsetkowe oraz jego cenę, koszty finansowe w okresie sprawozdawczym spadły o ok. 30% w porównaniu do Q1 2015.

Zysk przed opodatkowaniem wyniósł ponad 2,1 mln zł (3,2 mln zł w Q1 2015), natomiast zysk netto ponad 1,5 mln zł (3,1 mln zł Q1 2015).

Jeżeli chodzi o wielkości bilansowe to w okresie sprawozdawczym nastąpiło zmniejszenie zobowiązań długoterminowych o 3,3 mln zł, natomiast poziom zadłużenia krótkoterminowego spadł o ok. 0,5 mln zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2015 r.

---

*Marek Warzecha*

Przewodniczący Rady Nadzorczej  
oddelegowany do pełnienia funkcji  
Prezesa Zarządu

---

*Wojciech Włodarczyk*

Członek Rady Nadzorczej  
oddelegowany do pełnienia funkcji  
Wiceprezesa Zarządu