

voxel

Prezentacja wyników 4Q24



Katowice, 4 kwietnia 2025 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 4Q24
- Plany na 2025+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

387 mln PLN

+17%

Wzrost liczby
kluczowych badań
(+8% r/r) i
zwiększenie ich
wycen.



Terapia – Neuroradio- chirurgia

13 mln PLN

+17%

Zwiększenie liczby
terapii (+5% r/r) i
badań MR (+22%
r/r), wzrost wycen.



IT & Infrastruktura

108 mln PLN

+33%

Większa liczba
projektów r/r.
Wpływ sprzedaży
Radpoint.

Grupa VOXE | 508 mln PLN | +20%



PRZYCHODY Z KLUCZOWYCH BADAŃ

Wzrost liczby badań w 2024 roku:
+8% r/r

Wzrost wycen świadczeń

w 2024 roku:

TK i MR: +4%,

PET: +6%,

SPECT: +4-6%

wpływ na dynamikę przychodów
(powyżej wzrostu wolumenów)



BADANIA REFUNDOWANE

Umowy z NFZ:

odnowienie 1 dotychczasowej umowy w
2024 roku (w trybie postępowania
konkursowego)

Przychody z tzw. nadwykonań:

badania nielimitowane (TK i MR badania) –
rozliczone w całości

badania limitowane (PET i SPECT) –
rozliczone (w 100%) poza województwem
podkarpackim (proces niezakończony).



INWESTYCJE W 2024 ROKU

- W 2024 roku Grupa poniosła nakłady inwestycyjne (wydatki) w kwocie **70,6** mln PLN, podczas gdy zakupionych środków trwałych wyniosła **102,8** mln PLN (część zakupów na koniec roku pozostawała niezapłacona).
- Zwiększenia te dotyczyły:
 - sprzętu medycznego – zakupiono **14** urządzeń, w tym: 6 MR, 5 TK, 1 PET i 2 SPECT.
 - upgrade'ów sprzętu medycznego – **9** MR,
 - prac adaptacyjno-budowlanych w nowych i istniejących pracowniach,
 - budowy cyklotronu,
 - zakupu 2 działek.

ROZLICZENIE NABYCIA RADPOINT

- w raporcie rocznym Grupa dokonała rozliczenia nabycia spółki Radpoint,
- objęcie kontroli nad spółką nastąpiło w dniu 9 sierpnia 2025 roku,
- wykonano wycenę aktywów i pasywów na dzień nabycia. Wycena prac rozwojowych wykazała wartość o **22,0** mln PLN,
- nabycie Radpoint było realizowane etapami. Dokonano wyceny do wartości godziwej uprzednio posiadanych w Radpoint udziałów, które stanowiły 49% w kapitale zakładowym. Zastosowano dyskonto za brak kontroli. W efekcie sprawozdania z całkowitych dochodów ujęto **8,9** mln PLN zysków z wyceny.

Radpoint.



Radpoint.

Radpoint to lider zaawansowanych technologii dla diagnostyki obrazowej, oferujący kompleksowe rozwiązania IT w chmurowym modelu SaaS – dla szpitali, sieci diagnostycznych, teleradiologii oraz małych pracowni.

Tworzy intuicyjną, praktyczną przestrzeń pracy, przyjazną radiologom, pozwalając im skoncentrować się na diagnostyce i pacjentach.

Dzięki inteligentnej automatyzacji procesów, algorytmom AI oraz elastycznej integracji zwiększa efektywność placówek i jakość świadczonych usług medycznych.



Radpoint.

System Radpoint tworzy przestrzeń do kompleksowej obsługi radiologicznej jako podstawowy RIS/PACS/VNA w ponad 170 placówkach w Polsce – w tym w największych sieciach diagnostycznych

Jest wiodącym rozwiązaniem do teleradiologii, obsługując ponad 380 placówek, co stanowi 80% rynku teleradiologicznego w Polsce.

System stanowi także kluczowy element Polskiego Programu Badań Przesiewowych Raka Płuca, wspierając 32 placówki.

Łącznie Radpoint to około 600 aktywnych instalacji w całym kraju.

Platforma Radpoint ułatwia współpracę między placówkami należącymi do jednej lub wielu organizacji. Zapewnia płynną wymianę danych medycznych pomiędzy podmiotami oraz integrację z systemem P1 (Elektroniczna Dokumentacja Medyczna) i NFZ. Dodatkowo wspiera automatyzację rozliczeń finansowych, intuicyjną e-rejestrację, Portal Pacjenta oraz Portal Lekarza Kierującego.

Dzięki integracji z platformą deepc, system oferuje również dostęp do 74 zaawansowanych modeli AI od światowych liderów technologicznych, zwiększając efektywność pracy radiologów i jakość diagnostyki.

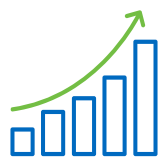
Przychody
ze sprzedaży 2024:
128 mln PLN

	4Q23	4Q24	r/r	2023	2024	r/r
w Grupie	4,4	7,3	65,9%	20,6	20,4	-1,0%
do odbiorców zewnętrznych	35,1	40,0	14,0%	80,9	108,0	33,5%
RAZEM	39,5	47,3	19,7%	101,6	128,4	26,4%

- w 2024 część projektów grupowych finansowania była leasingiem finansowym, przez co ujęta jest w sprzedaży do klientów zewnętrznych (18,2 mln PLN),
- wpływ sprzedaży Radpoint do klientów zewnętrznych, w okresie od sierpnia 2024 roku (4,2 mln PLN),
- większa liczba zrealizowanych projektów w porównaniu do ubiegłego roku.



- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki za 4Q24**
- Plany na 2025+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

507,8 mln PLN

↑ +20%



EBITDA

166,5 mln PLN

↑ +11%



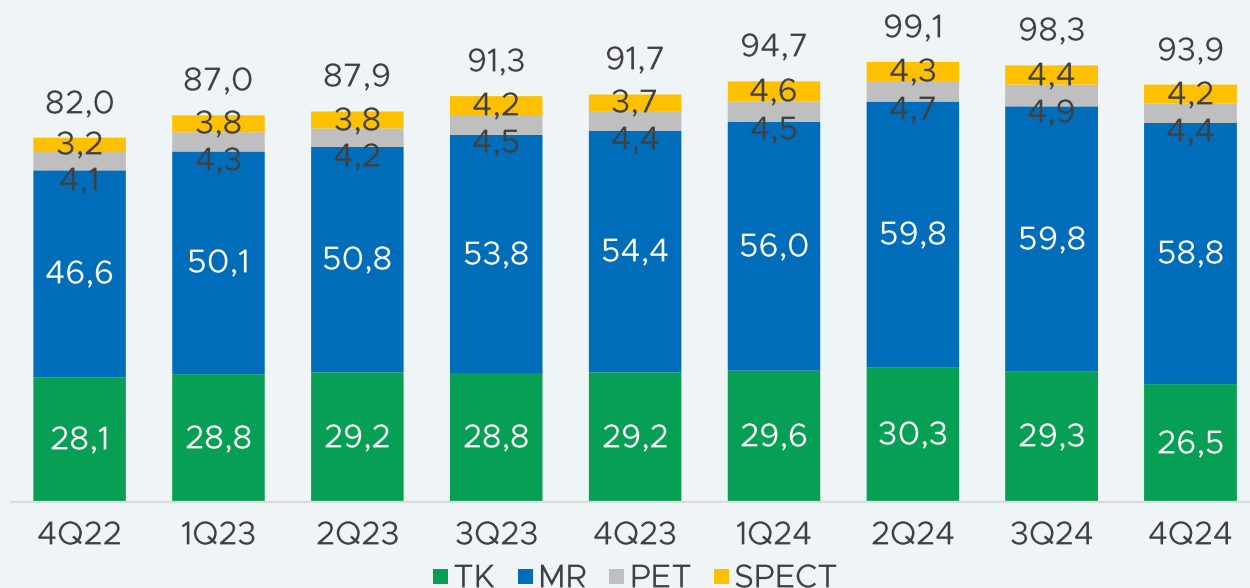
Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

96,5 mln PLN

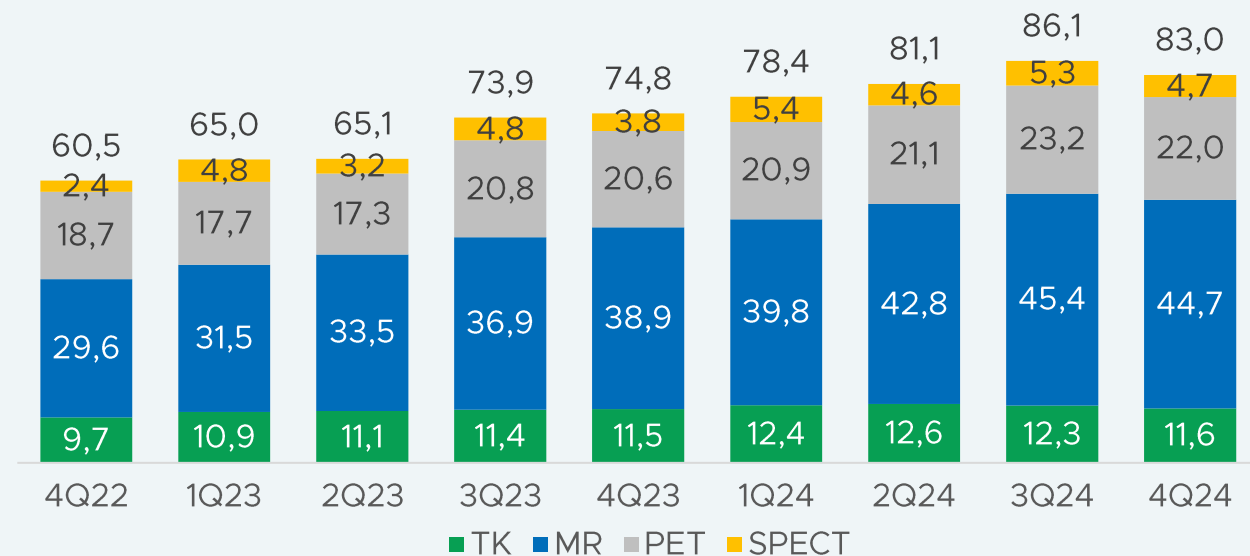
↑ +30%

Voxel: Wyższe przychody r/r
dzięki wzrostom wolumenów i wycen

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

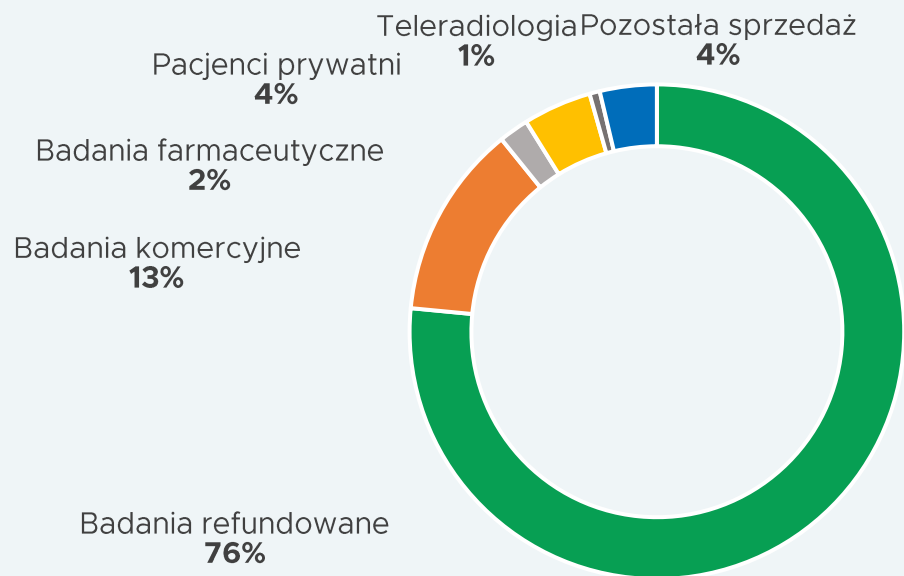


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

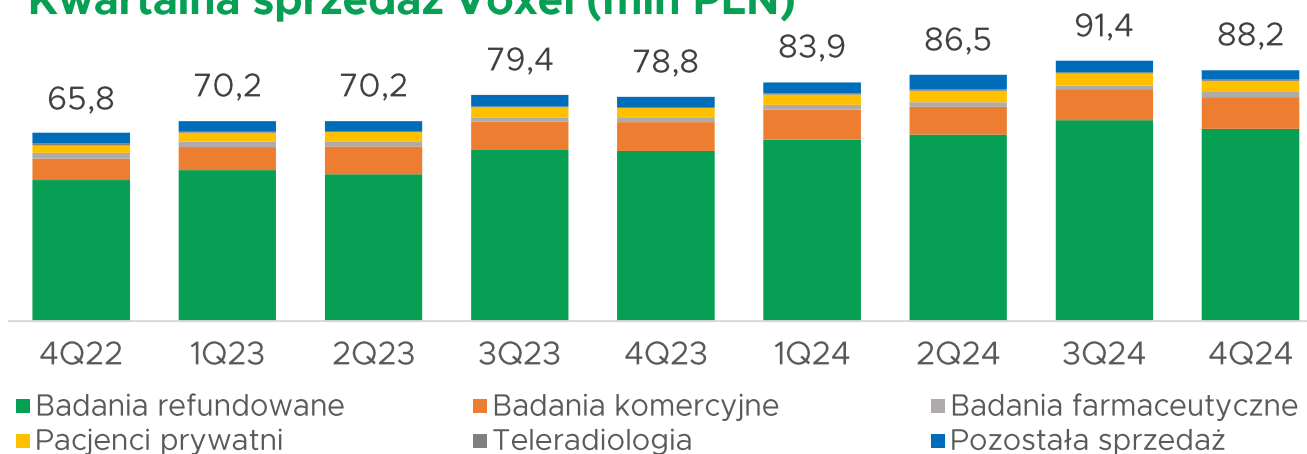


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 4Q24 o 2% r/r, a w całym 2024 roku – o 8% r/r.
- W 2024 roku zamknięto 3 pracownice TK, co przełożyło się na niższą liczbę tych badań w 4Q24 – spadek o 9% r/r.
- Wyższe wolumeny w 4Q24 r/r w badaniach SPECT (+13% r/r) i MR (+8% r/r).
- Stabilizacja r/r liczby badań PET – przejściowe zmniejszenie liczby badań kw./kw. przez wymianę sprzętu w Krakowie oraz zwiększenie liczby badań SPECT w Katowicach.
- Zwiększenie przychodów z kluczowych badań w 4Q24 o 11% r/r, a w całym 2024 roku – o 18% r/r. Zwiększenie powyżej wzrostu wolumenów – efekt wyższych wycen badań oraz zmiany struktury badań (malejący udział badań TK).
- Największa dynamika w sprzedaży badań SPECT (+26% r/r) i MR (+15% r/r).
- Część przychodów z nadwykonań została rozliczona w 1Q25. Szacowany wpływ na przychody 2025 roku: +2,4 mln PLN.

Sprzedaż Voxel 4Q24



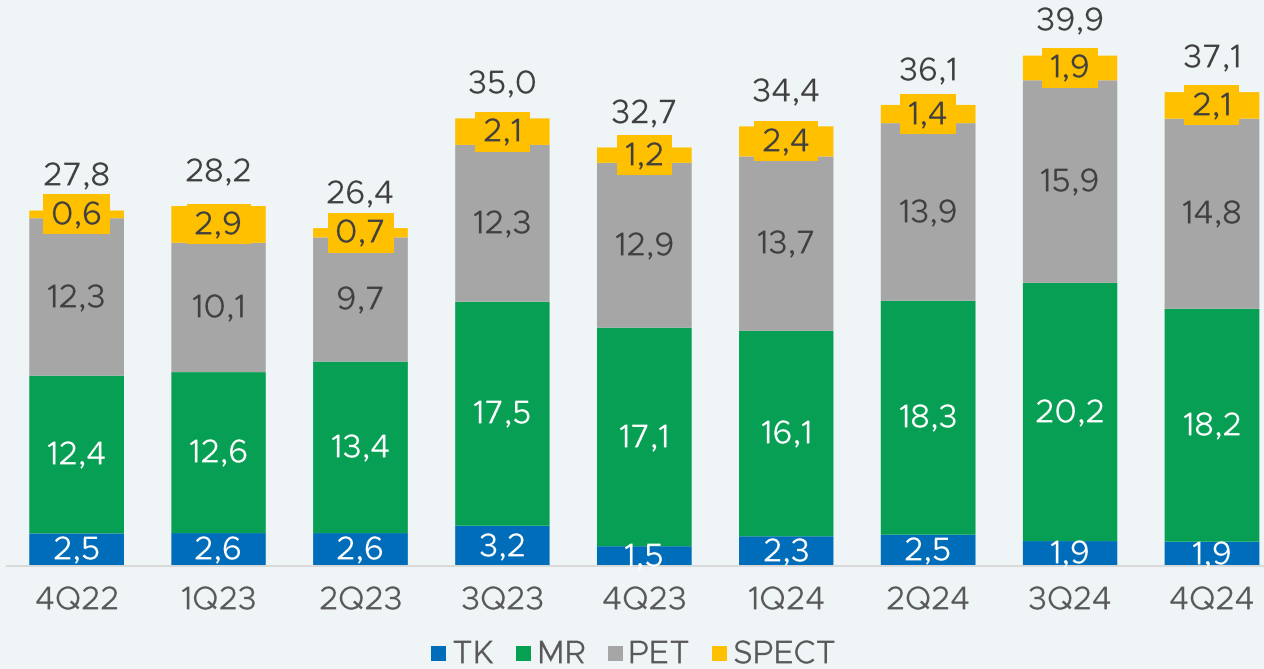
Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)



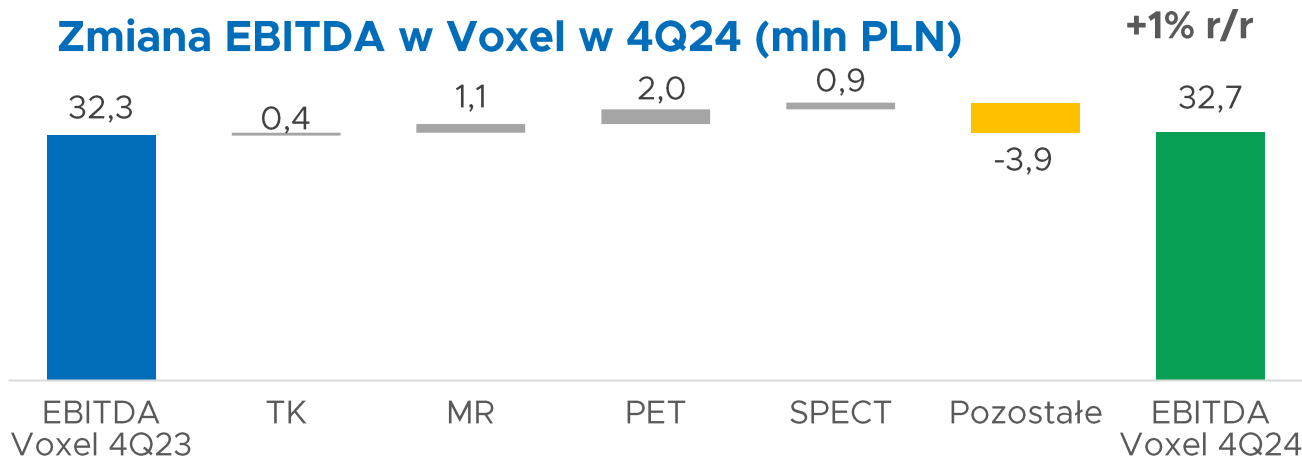
- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 4Q24 (+8,2 mln PLN r/r) i w całym 2024 roku (+49,8 mln PLN).
- Największym nominalny wzrost przychodów z badań MR – w 4Q24: +5,8 mln PLN, a w 2024 roku: +31,8 mln PLN.
- Największa dynamika wzrostu w badaniach SPECT – wzrost w 4Q24 o 26% r/r i w 2024 roku o 20% r/r.
- 76% przychodów pochodziło z badań refundowanych (stabilny udział r/r).
- Wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w 4Q24 o 12% r/r, w tym w przypadku badań refundowanych – o 13% r/r (+7,8 mln).
- Wyższe przychody z badań prywatnych, komercyjnych i farmaceutycznych.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków o ponad 0,4 mln PLN, tj. 16% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).

Voxel:
Wyższa EBITDA z badań r/r

**EBITDA Voxel bez MSSF16 i bez one-off
wg rodzajów badań (mln PLN)**



Zmiana EBITDA w Voxel w 4Q24 (mln PLN)



- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu i one-off.
- Wzrost EBITDA z badań w 4Q24 o 4,3 mln PLN, czyli 13% r/r, to jest powyżej dynamiki przychodów.
- Największa dynamika wzrostu dotyczy EBITDA z badań SPECT i TK, jednak największy nominalny wzrost odnotowała EBITDA z badań MR i PET.
- Wpływ one-off (strata ze zbycia środków trwałych oraz koszty ich likwidacji oraz odpis wartości środków trwałych) ujęty w pozycji „pozostałe”.
- Wpływ rozliczenia części przychodów z nadwykonań za 2023 rok na wyższą EBITDA z badań PET i SPECT w 1Q24. Podobna sytuacja w 1Q25.

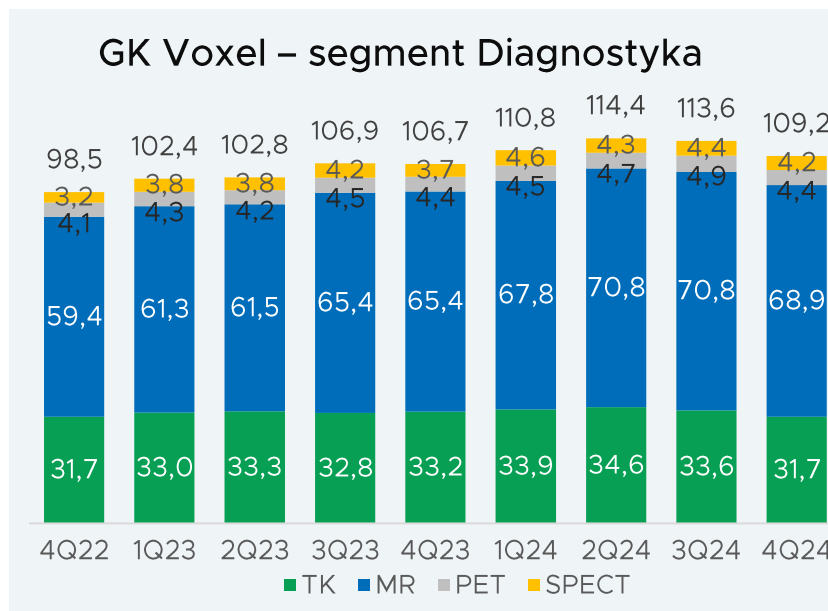
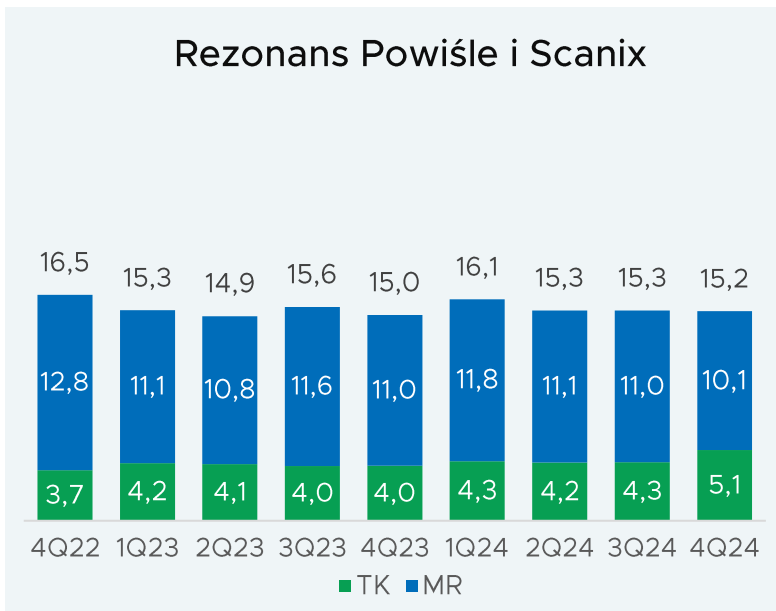


(mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży	78,8	88,2	11,9%
Marża brutto na sprzedaży	35,2%	35,3%	0,1 pp.
Koszty ogólnego zarządu	3,3	3,1	-5,7%
EBITDA	32,3	32,7	1,2%
EBIT	24,5	24,0	-1,9%
Marża EBIT	31,1%	27,2%	-3,9 pp.
Zysk netto	18,5	18,5	0,0%
EBITDA skorygowana	32,4	36,8	13,5%
Zysk netto skorygowany	18,6	22,5	21,4%

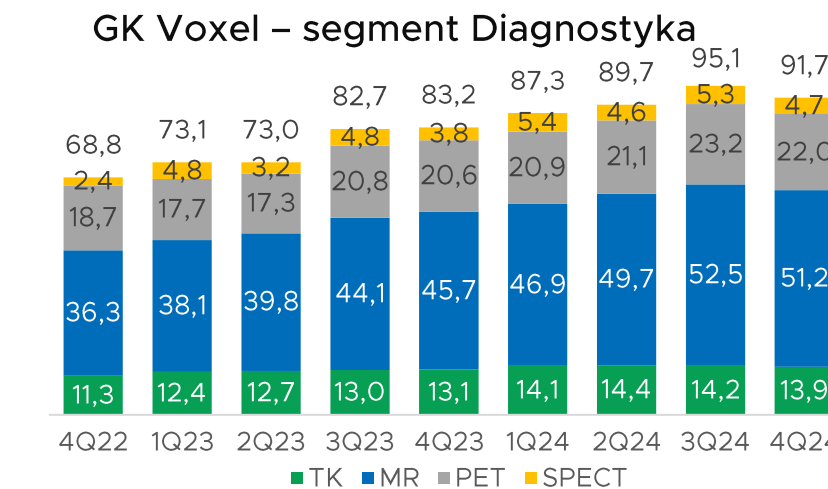
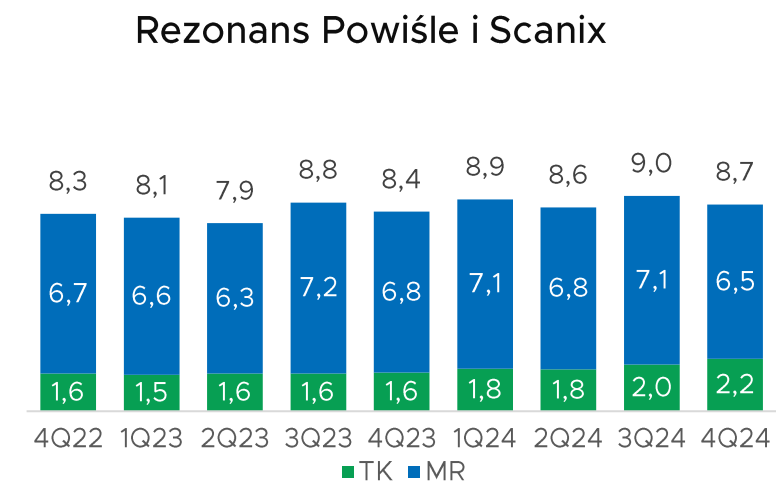
- Zwiększenie przychodów o 9,4 mln PLN, tj. 12% r/r na skutek większej liczby badań (+2% r/r), wzrostu ich wycen i zmianie struktury badań.
- Stabilizacja marży brutto na sprzedaży – większe przychody skompensowały podwyżki kosztów, w tym amortyzacji (zwiększenie czynszów najmu oraz zmiana stawek amortyzacyjnych, głównie sprzętu medycznego) oraz pozostałych usług obcych.
- Niższe koszty ogólnego zarządu r/r.
- Wpływ jednorazowych negatywnych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 4Q24 – 4,1 mln PLN straty ze zbycia środków trwałych i kosztów ich likwidacji, w związku z wymianą sprzętu medycznego, straty ze zbycia ZCP (sprzedaż pracowni) oraz kosztów odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o efekt zdarzenia jednorazowego o 14% r/r oraz zysku netto skorygowanego o 21% r/r, to jest powyżej wzrostu sprzedaży (efekt dźwigni operacyjnej).

Diagnostyka: Wolumeny i przychody w pozostałych spółkach r/r

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Rezonans Powiśle i Scanix wykonali w 4Q24 łącznie 15,2 tysięcy badań TK i MR, co oznacza wzrost o 2% r/r. W całym 2024 roku wzrost o 2% r/r.
- W rezultacie większe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 4Q24 o 2% r/r i w 2024 roku o 7% r/r.
- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 8,7 mln PLN w 4Q24, co oznacza wzrost o 4% r/r (powyżej zmiany wolumenów).
- Wzrost przychodów z badań segmentu w 4Q24 o 10% r/r i w 2024 roku: o 17% r/r (efekt wyższych wycen).



Rezonans Powiśle (mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,1	3,2	1,9%
Marża brutto na sprzedaży	38,1%	35,8%	-2,3 pp.
EBITDA	1,3	1,3	-1,2%
EBIT	1,1	1,1	-6,2%
Marża EBIT	35,3%	33,1%	-2,2 pp.
Zysk netto	0,6	0,9	37,8%



Scanix (mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży	7,5	8,3	9,9%
Marża brutto na sprzedaży	20,0%	18,9%	-1,1 pp.
EBITDA	2,1	2,1	1,2%
EBIT	1,2	1,2	-1,2%
Marża EBIT	15,8%	14,2%	-1,6 pp.
Zysk netto	0,8	0,9	3,6%

- Zmniejszenie badań w 4Q24 o 4% r/r, ale dzięki wyższym wycenom przychody wyższe o 2% r/r.
- Pogorszenie marży brutto na sprzedaży na skutek wzrostu kosztów, w tym amortyzacji (zwiększenie amortyzacji na skutek modernizacji środków trwałych) i kosztów energii (w ubiegłym roku w 4Q23 spółka otrzymała korektę kosztów energii dot. poprzednich okresów).
- W Scanix wzrost liczby badań w 4Q24 o 5% r/r. Sprzedaż wyższa o 10% r/r dzięki wyższej sprzedaży badań oraz wyższym przychodom z badań dla Voxel.
- Niższa marża brutto na sprzedaży w związku ze wzrostem kosztów, w tym kosztów najmu.
- Wpływ wyższych o 0,1 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych pogorszenie EBIT.



(mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	39,5	43,9	11,1%
- do podmiotów powiązanych	4,4	6,7	52,7%
- do klientów zewnętrznych	35,1	37,1	5,8%
Marża brutto na sprzedaży	16,6%	10,1%	-6,5 pp.
Koszty SG&A	3,5	3,6	1,2%
EBITDA	4,3	1,6	-62,8%
EBIT	3,1	0,4	-87,8%
Marża EBIT	7,7%	0,8%	-6,9 pp.
Zysk netto	2,4	-0,1	-105,2%
EBITDA skorygowana	4,3	2,2	-49,2%
Zysk netto skorygowany	2,4	0,5	-81,1%

- Wzrost przychodów o 4,4 mln PLN, to jest 11% r/r.
- Bardzo wysoki poziom produkcji w toku, to jest projektów w trakcie realizacji – stan na koniec grudnia 2024: 48,6 mln PLN, z czego duża część to projekty grupowe (na koniec 2023 roku: 7,2 mln PLN).
- Wyższa sprzedaż do klientów zewnętrznych o 2,1 mln PLN, tj. 6% r/r i do Grupy – o 2,3 mln PLN, tj. 53% r/r.
- Zmniejszenie marży brutto efektem niższej marży zrealizowanych w danym okresie projektów.
- Nieznaczny wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 0,1 mln PLN, tj. 1% r/r.
- Niższa rentowność zrealizowanych projektów przełożyła się na pogorszenie EBIT i EBITDA r/r.
- Występowanie one-off w 4Q24 – kosztów likwidacji zapasów (0,4 mln PLN) i odpisów na należności (0,2 mln PLN).

Radpoint.

(mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży	4,7	3,7	-20,9%
Marża brutto na sprzedaży	39,0%	5,7%	-33,3 pp.
EBITDA	2,3	1,3	-44,5%
EBIT	1,5	0,4	-72,4%
Marża EBIT	32,6%	11,4%	-21,2 pp.
Strata netto	1,5	0,03	-98,3%

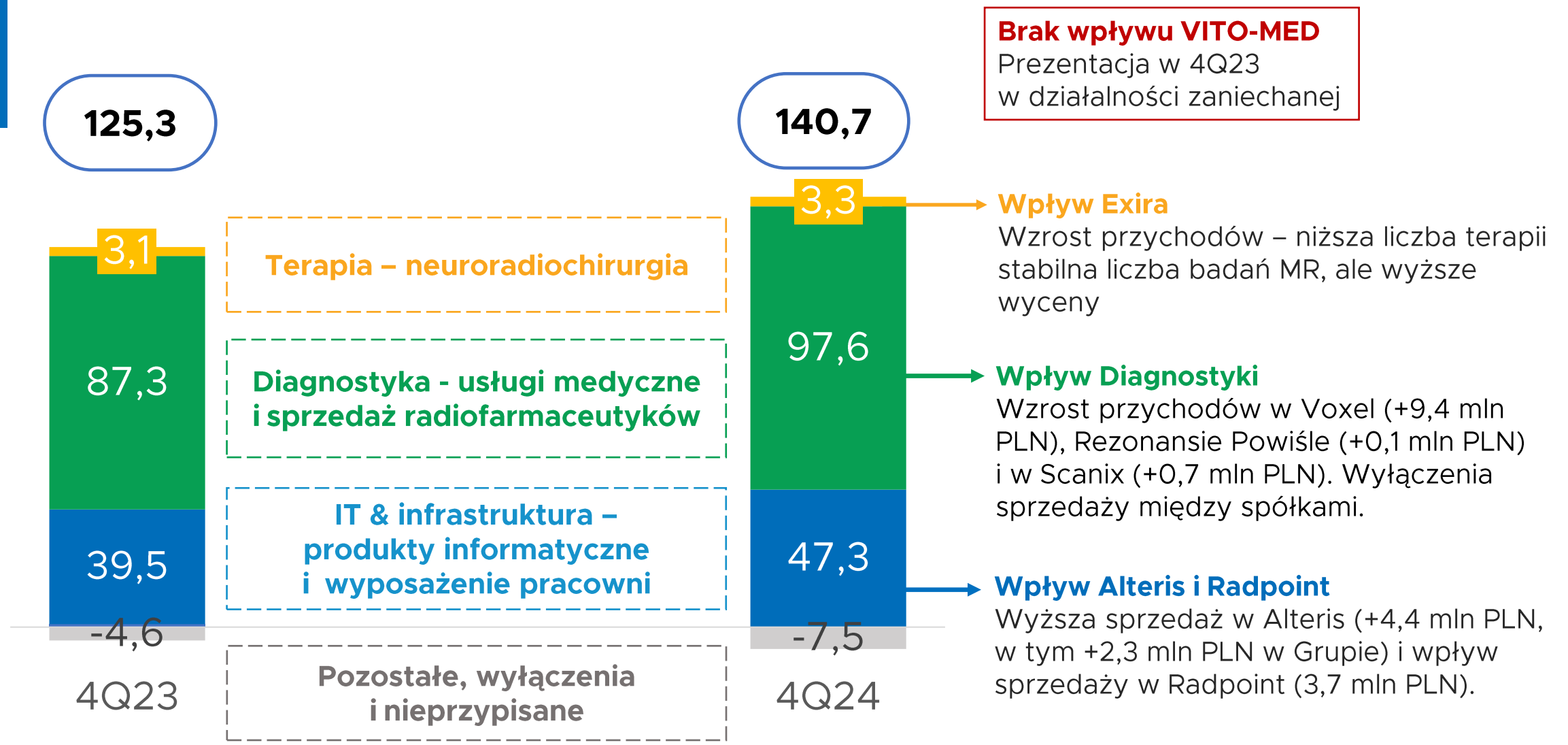
- Dane finansowe Radpoint ujmowane są w skonsolidowanym rachunku wyników metodą konsolidacji pełnej od sierpnia 2024 roku.
- Niższa sprzedaż w 4Q24 w związku ze zmianą polityki rachunkowości i odraczeniem w czasie przychodów z licencji wieloletnich. Saldo odroczonego przychodów na koniec roku: 2 mln PLN.
- Ujmowanie tych przychodów w 2023 roku w przychodach okresu powodowało, że EBIT i EBITDA za były zawyżone.
- Istotny wpływ amortyzacji wytworzonych prac rozwojowych związanych oprogramowaniem, która (pomniejszona o wpływ przychodów związanych z rozliczeniem dotacji) wynosi około 0,3 miliona kwartalnie.



Exira (mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,1	3,3	6,6%
Marża brutto na sprzedaży	36,4%	36,7%	0,3 pp.
EBITDA	1,5	1,7	8,4%
EBIT	1,1	1,2	11,8%
Marża EBIT	35,4%	37,1%	1,7 pp.
Zysk netto	0,8	0,9	20,1%

- Mimo niższej liczbie terapii (o 3% r/r) i stabilizacji liczby badań MR r/r, wzrost przychodów w 4Q24 wyniósł 0,2 mln PLN, tj. 7% r/r. Jest to efekt wyższych wzrost wycen terapii.
- Wyższe przychody spowodowały nieznaczną poprawę marży brutto i marżę EBIT.
- W konsekwencji wzrost EBITDA o 0,2 mln PLN, tj. 8% r/r oraz zysku netto o 0,1 mln PLN, tj. 20% r/r, to jest powyżej dynamiki przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej).

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN) – działalność kontynuowana



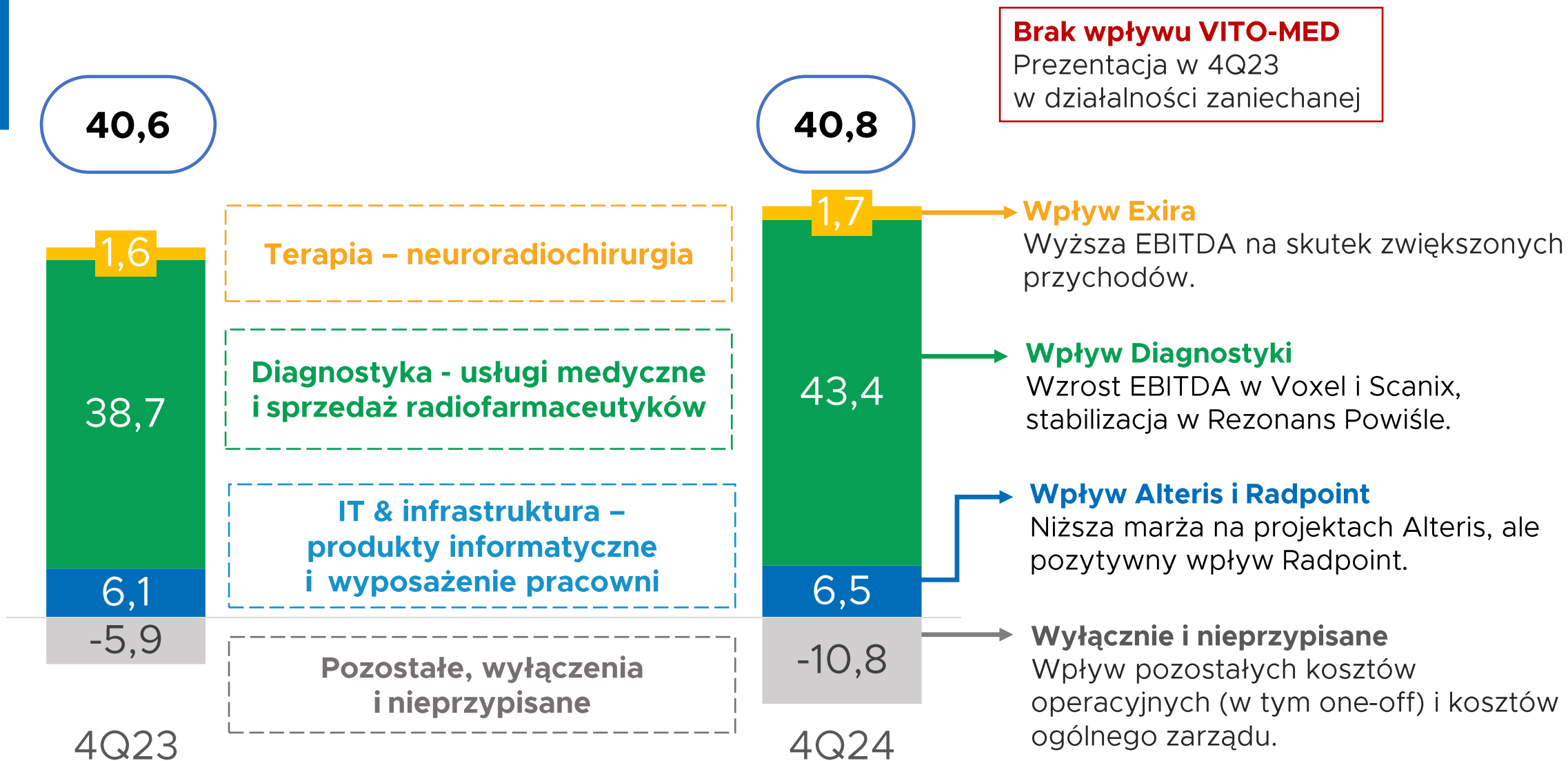
Brak wpływu VITO-MED
Prezentacja w 4Q23 w działalności zaniechanej

Wpływ Exira
Wzrost przychodów – niższa liczba terapii stabilna liczba badań MR, ale wyższe wyceny

Wpływ Diagnostyki
Wzrost przychodów w Voxel (+9,4 mln PLN), Rezonansie Powiśle (+0,1 mln PLN) i w Scanix (+0,7 mln PLN). Wyłączenia sprzedaży między spółkami.

Wpływ Alteris i Radpoint
Wyższa sprzedaż w Alteris (+4,4 mln PLN, w tym +2,3 mln PLN w Grupie) i wpływ sprzedaży w Radpoint (3,7 mln PLN).

Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN) – działalność kontynuowana



Grupa Voxel:
Wyższa sprzedaż i zyski w Grupie

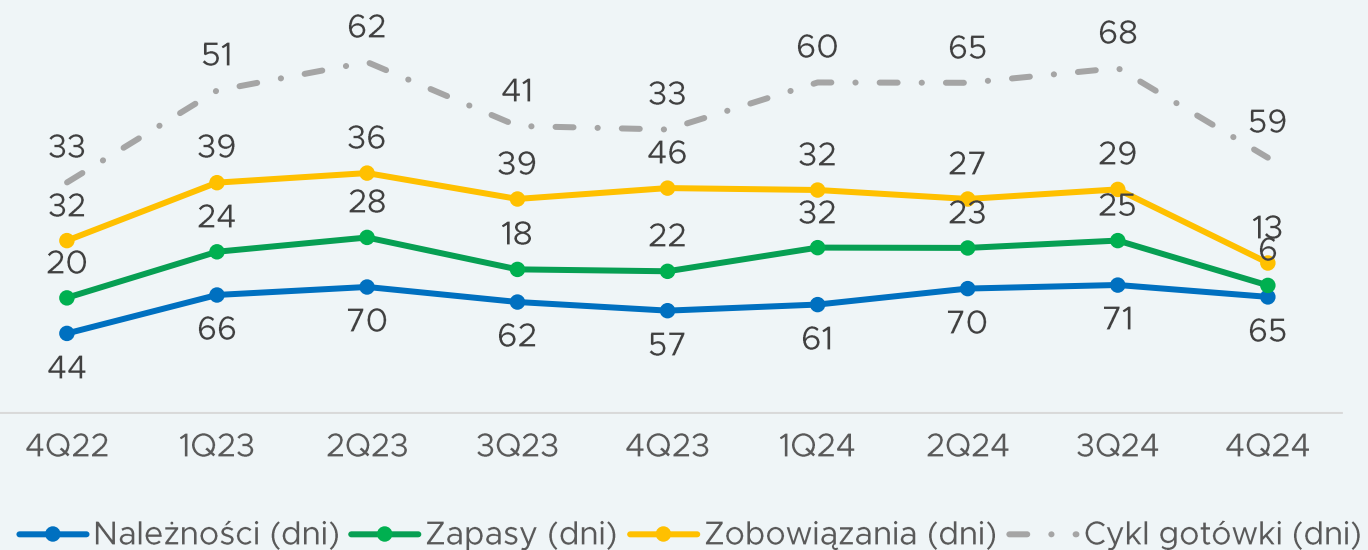
(mln PLN)	4Q23	4Q24	r/r
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	125,3	140,7	12,3%
Koszt własny sprzedaży	87,2	100,9	15,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	38,1	39,7	4,2%
Marża brutto na sprzedaży	30,4%	28,2%	-2,2 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	7,2	7,5	3,7%
Pozostała działalność operacyjna	0,1	-4,2	n/m
EBIT	31,0	28,1	-9,3%
Marża operacyjna	24,7%	20,0%	-4,7 pp.
Działalność finansowa netto	-3,1	6,8	n/m
Zysk netto z dz. kontynuowanej	22,1	29,8	34,9%
Zysk netto jedn. dominującej z dz. kontynuowanej	22,4	29,3	30,6%
Zysk netto skor. z dz. kontynuowanej	22,5	25,5	13,5%
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) netto z dz. zaniechanej	0,6	0,0	-100,0%
Zysk netto razem	22,7	29,8	31,5%
EBITDA z dz. kontynuowanej			
EBITDA	40,6	40,8	0,5%
Marża EBITDA	32,4%	29,0%	-3,4 pp.
EBITDA skor. z dz. kontynuowanej	40,1	45,4	13,2%
Marża EBITDA skorygowana	32,0%	32,3%	0,3 pp.

- Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy oraz wpływ ujęcia Radpoint – wyższe przychody Grupy o 15,4 mln PLN, tj. 12% r/r.
- Nieznaczna poprawa marży brutto w Voxel i Exira, ale pogorszenie w Alteris, Scanix i Rezonans Powiśle. Wpływ konsolidacji Radpoint na marżę Grupy – marża tej spółki jest niższa od marży podmiotów medycznych.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży o 4% r/r – konsolidacja Radpoint i wzrost kosztów.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA – 4Q24: straty ze zbycia środków trwałych i koszty ich likwidacji oraz ze sprzedaży ZCP, koszty odpisów na środki trwałe, należności i zapasy w łącznej kwocie -4,6 mln PLN (koszt); w 4Q23: zysk ze zbycia środków trwałych pomniejszony o koszt odpisów na należności w łącznej kwocie +0,4 mln PLN (przychód).
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na działalność finansową – 4Q24: zyski z wyceny udziałów do wartości godziwej +8,9 mln PLN (przychód); 4Q23: koszt umorzenia pożyczki VITO-MED -0,8 mln PLN (koszt).
- Zwiększenia EBITDA skorygowanej o 13% r/r i zysku netto skorygowanego o 14% r/r – w korelacji do dynamiki przychodów.

(mln PLN)	2023	2024	r/r
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	424,2	507,8	19,7%
Koszt własny sprzedaży	283,8	353,2	24,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	140,3	154,6	10,1%
Marża brutto na sprzedaży	33,1%	30,4%	-2,6 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	24,3	27,5	13,5%
Pozostała działalność operacyjna	-3,4	-8,2	n/m
EBIT	112,7	118,8	5,4%
Marża operacyjna	26,6%	23,4%	-3,2 pp.
Działalność finansowa netto	-10,5	0,7	n/m
Zysk netto z dz. kontynuowanej	82,2	97,7	18,9%
Zysk netto jedn. dominującej	74,2	96,5	30,0%
Zysk netto skor. z dz. kontynuowanej	88,5	99,5	12,5%
Działalność zaniechana			
Zysk/(strata) netto z dz. zaniechanej	-6,7	0,0	n/m
Zysk netto razem	75,5	97,7	29,4%
EBITDA z dz. kontynuowanej	150,0	166,5	11,0%
Marża EBITDA	35,4%	32,8%	-2,6%
EBITDA skor. z dz. kontynuowanej	155,5	177,3	14,0%
Marża EBITDA skorygowana	36,6%	34,9%	-1,7%

- Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach z Grupy oraz wpływ przychodów z Radpoint spowodowały zwiększenie przychodów w 2024 roku o 20% r/r. Efekt wyższej liczby badań i terapii oraz sprzedaży większej liczby projektów w Alteris.
- Zmniejszenie marży brutto w Alteris (pogorszenie marży na projektach), w Voxel i Scanix (skutek wyższych kosztów, głównie wynagrodzeń personelu medycznego, stabilizacja w Rezonans Powiśle i poprawa w Exira. Wpływ konsolidacji Radpoint, której marża brutto jest niższa niż w pozostałych spółkach z Grupy.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży – poniżej wzrostu przychodów ze sprzedaży.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA: 2024 głównie straty ze zbycia środków trwałych i ich likwidacji i koszty odpisów na środki trwałe – 10,7 mln PLN; 2023 głównie koszt likwidacji zapasów – 5,5 mln PLN.
- Poprawa wyniku z działalności finansowej – pozytywny wpływ wyceny udziałów do wartości godziwej (+8,9 mln PLN, zdarzenie jednorazowe).
- Poprawa zysków i rentowności w Grupie r/r.

Cykl obrotu gotówki

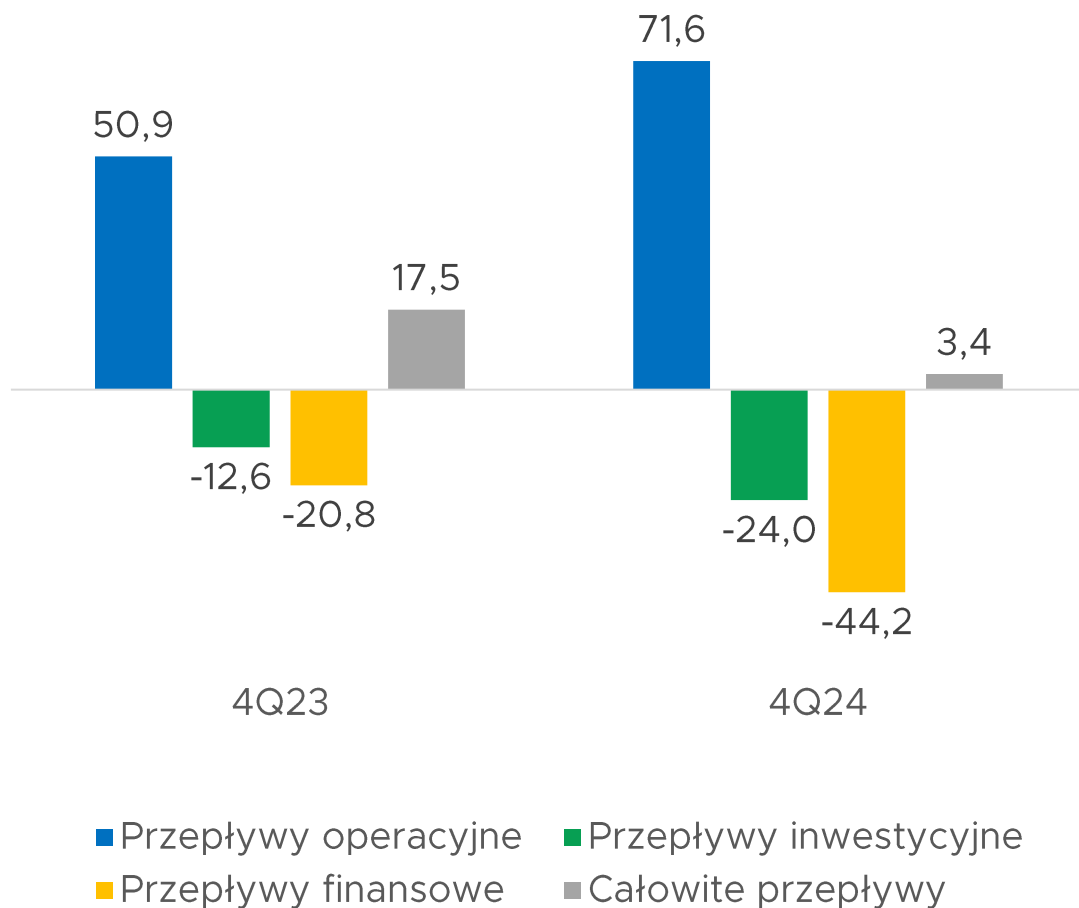


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	4Q23	4Q24
Należności handlowe	79,7	101,3
Zapasy	21,2	25,4
Zobowiązania handlowe	44,9	49,2
Kapitał obrotowy	56,0	77,5

- Zwiększenie kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu należności (wyższa sprzedaż we wszystkich spółkach) i zapasów.
- Zapasy to materiały i produkcja w toku oraz towary, zakupione w celu dalszej odsprzedaży.
- Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Wyższy poziom zobowiązań handlowych z uwagi większą skalę działalności i wpływ konsolidacji Radpoint.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Wzrost przepływów operacyjnych w związku ze wzrostem zysku brutto i amortyzacji oraz ze zmniejszeniem stanu należności w porównaniu do 3Q24.

Wyższe nakłady inwestycyjne r/r – efekt prowadzonych inwestycji w cyklotron, nowe pracownie i związanych z wymianą i modernizacją sprzętu.

Zwiększenie wydatków finansowych netto głównie przez większe wydatki z tytułu dywidendy, obejmujące także wypłatę części dywidendy za 2022 rok.

Grupa Voxel: Wskaźniki zadłużenia na bardzo bezpiecznym poziomie

(mln PLN)	4Q23 MSSF16	4Q24 MSSF16	4Q24 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	93,0	71,5	24,9
Kredyty	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	7,3	1,5	1,5
Obligacje	29,9	0,0	0,0
Leasing finansowy	55,8	70,0	23,4
Zadłużenie krótkoterminowe	34,1	55,4	45,0
Kredyty	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	9,2	5,6	5,6
Obligacje	9,9	30,0	30,0
Leasing finansowy	15,0	19,8	9,4
Gotówka	64,1	52,9	52,9
Dług netto (gotówka netto)	63,0	74,0	17,0
EBITDA (4 kwartały)	150,0	166,5	152,9
Dług netto/ EBITDA	0,4	0,4	0,1

- Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o 57 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Zbliżony poziom długu finansowego - zmniejszenie stanu kredytów i pożyczek (w związku z ich terminową spłatą) oraz obligacji (obowiązkowa spłata części obligacji serii M), skompensowany wzrostem zobowiązań z tyt. leasingu finansowego.
- Wskaźnik dług netto/ EBITDA na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie.

01

Grupa
VOXel

Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy. Wzrostu kosztów (głównie kosztów pracy i amortyzacji) i wystąpienie zdarzeń jednorazowych wpłynęły na pogorszenie rentowności. Mimo to wyższe zyski w ujęciu nominalnym.

02



Dzięki wyższym wycenom badań, zwiększeniu liczby badań oraz zmianom w strukturze badań, segment zwiększył przychody ze sprzedaży.

Niższa marża brutto, z uwagi na rosnące koszty, ale poprawa nominalnych wskaźników rentowności.

03

alteris
Radpoint.

Większe zapotrzebowanie na projekty Alteris spowodowało wyższą sprzedaż. W ujęciu rocznym nieznaczne pogorszenie marży brutto na sprzedaży. Wpływ konsolidacji Radpoint (od sierpnia 2024 roku).

04

exira

Wzrost liczby terapii i badań spowodował wyższe przychody i poprawę marży brutto (mimo wzrostu kosztów pracy personelu medycznego).



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q24
- **Plany na 2025+**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

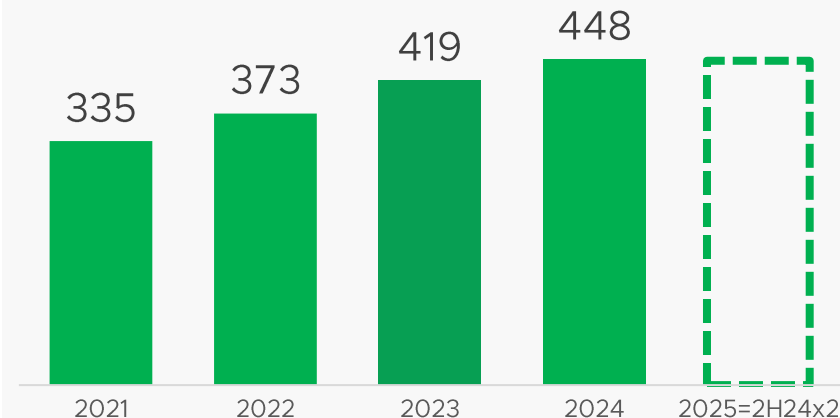
CELE PRZYCHODOWE NA KOLEJNE LATA

- **wzrost wolumenów** – oczekiwania dwucyfrowej dynamiki r/r w 2025 roku, dzięki m.in. wymianie i modernizacji sprzętu.

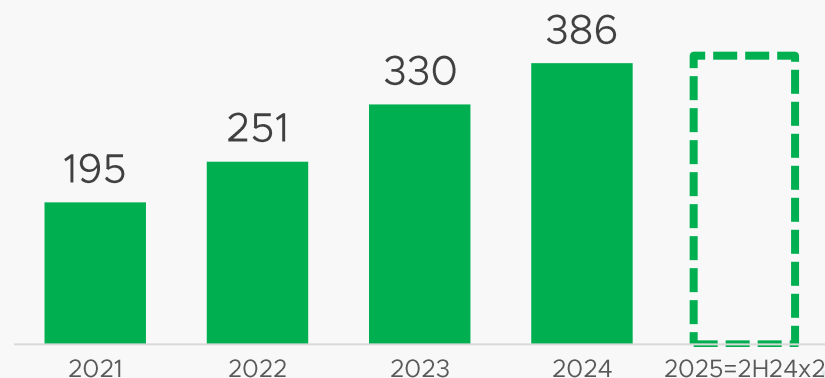
Pod względem technicznym (po wymianie i upgrade) obecna baza zainstalowanego sprzętu może realizować o około 90% więcej badań w kolejnych latach.

- **wycena świadczeń** – utrzymanie co najmniej obecnej wyceny świadczeń,
- **zmiana struktury badań:**
 - zmniejszenie udziału badań TK w strukturze (skutek likwidacji 3 pracowni),
 - zwiększenie liczby wysokospecjalistycznych badań TK, wykonywanych z udziałem AI, które obecnie są realizowane tylko w kilku pracowniach,
 - zwiększenie liczby badań medycyny nuklearnej (w tym badań serca i prostaty) w pracowniach w Krakowie i Brzozowie,
 - rozwój badań klinicznych, w tym związanych z wytwarzaniem i rejestracją nowych radiofarmaceutyków.

Wolumeny kluczowych badań Diagnostyka (tys.)



Przychody ze sprzedaży Diagnostyka do klientów zewnętrznych (mln PLN)



RADIOFARMACJA

W zakresie produkcji radiofarmaceutyków kluczowe znaczenie ma zawarcie dwóch umów i porozumień:

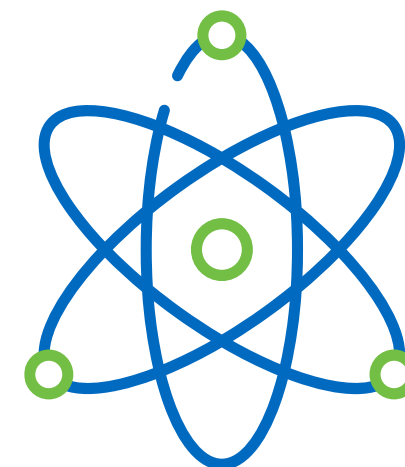
- porozumienia z GE Healthcare, które gwarantuje Voxel rolę producenta nowej generacji radiofarmaceutyków PET, mających przełomowe znaczenie w diagnostyce choroby Alzheimera, badaniach perfuzyjnych mięśnia sercowego oraz w nowoczesnych badaniach onkologicznych z wykorzystaniem FAPI.
- umowy z ABX w celu wprowadzenia innowacyjnego produktu Radelumin do diagnostyki raka prostaty. Substancja czynna tego produktu, wyróżnia się wysoką swoistością oraz silnym powinowactwem do wiązania się z antygenem PSMA (Prostate-Specific Membrane Antigen). Zapewnia to znacznie większą czułość w diagnostyce raka prostaty w porównaniu z dotychczas stosowanymi radiofarmaceutykami i skuteczniejszą diagnostykę.



POTENCJAŁ WZROSTU ZWIĄZANY Z NOWYM CENTRUM TERANOSTYCZNYM

Grupa planuje uruchomienie centrum teranostycznego, które będzie łączyło wytwarzanie radiofarmaceutyków z terapią i diagnostyką. Centrum to umożliwi:

- zwiększenie udziału Grupy w rynku w oparciu o istniejące radiofarmaceutyki (diagnostyczne i terapeutyczne) takie jak: o FDG, Cholina, PSMA i Lu-DOTATATE,
- wykorzystywanie zarejestrowanych, ale nierefundowanych radiofarmaceutyków o działaniu terapeutycznych, takich jak np. Lu-PSMA-617 (stosowanego przy nowotworze prostaty), w tym zaangażowanie w badania kliniczne nad nimi,
- produkcję i stosowanie radiofarmaceutyków, które znajdują się obecnie w fazie badań klinicznych. Obecnie na świecie prowadzonych jest około 350 badań klinicznych nad nowymi radiofarmaceutykami,
- produkcję izotopów o wysokiej czystości, takich jak: Gal-68 i Cyrkon-89.



CZYNNIKI KOSZTOWE

- **wzrost kosztów personelu medycznego** – wpływ podwyżek wynagrodzeń i kosztów usług medycznych wprowadzonych od 01.2025, 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 (planowane od kwietnia 2025 roku),
- **wzrost kosztów odsetek** – zwiększenie zadłużenia, w tym głównie z tytułu umów leasingu finansowego (finansowanie inwestycji oraz skutek zwiększenia czynszów najmu w związku z coroczną rewaloryzacją).



PLANY INWESTYCYJNE 2025

- **wymiana sprzętu** – PET Łódź i Katowice, MR Warszawa,
- **nowe pracownie i akwizycje** – rozważane są 2-3 nowe lokalizacje,
- planowana jest **zmiana lokalizacji** 3 pracowni (zmiana miejsca).

Oczekiwanie wzrostu sprzedaży projektów w 2025 roku

- backlog na rok 2025 wynosi już 120 mln PLN (w tym szacowana sprzedaż projektów dla Grupy: 30 mln PLN), podczas gdy na koniec 1Q24 backlog na 2024 rok wynosił 85 mln PLN,
- większa sprzedaż w grupie, z czego część będzie finansowania leasingiem finansowym,
- zwiększenie udziału większych projektów infrastrukturalnych w strukturze sprzedaży,
- w rezultacie oczekiwania wzrostu sprzedaży r/r,
- zakończenie projektu budowy cylotronu.



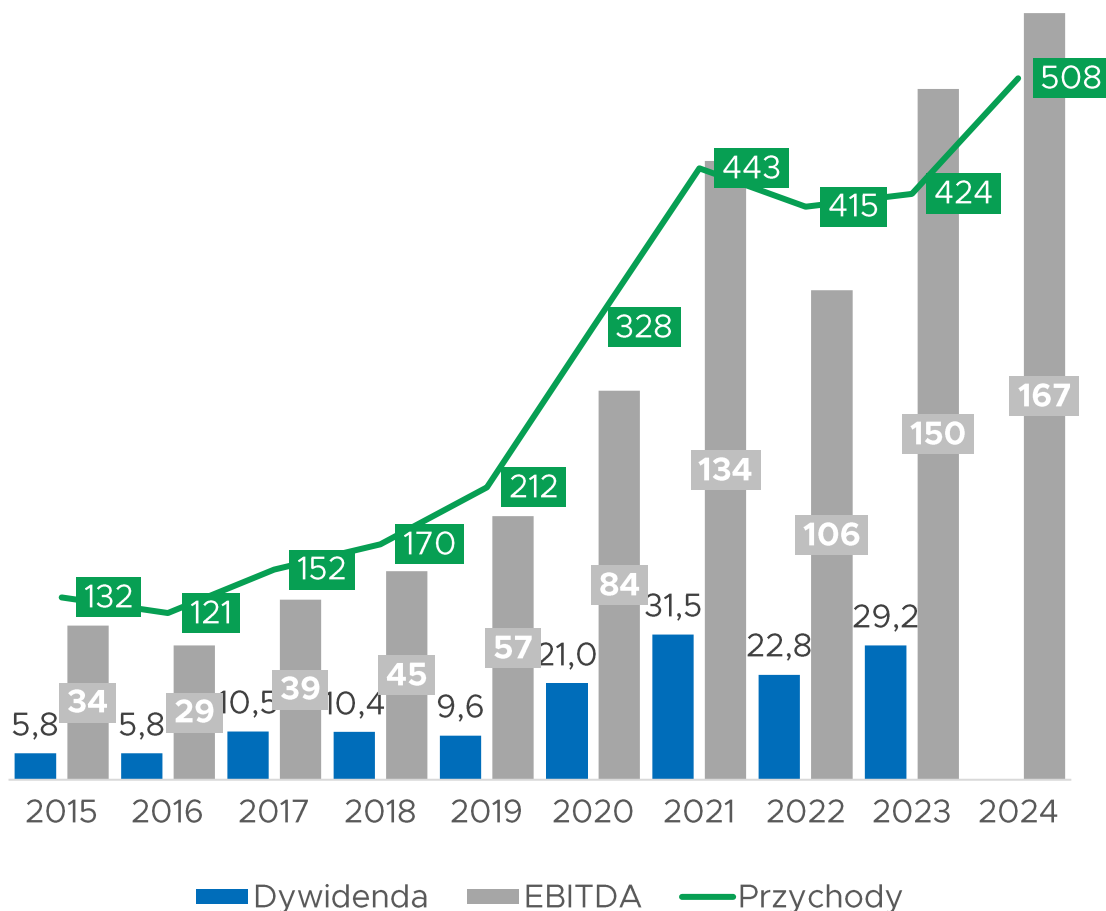
**Backlog
na rok 2025:
na poziomie
120 mln PLN**

Oczekiwania wzrostu sprzedaży w 2025 roku

- zakończenie wdrożenia systemów Radpoint integrujących wszystkie spółki Grupy Voxel,
- konsekwentna realizacja wdrożeń rozwiązań Radpoint w szpitalach publicznych,
- systematyczne zwiększanie obecności w dużych sieciach diagnostycznych oraz teleradiologii,
- partnerstwo strategiczne z deepc – globalnym orkiestratorem modeli sztucznej inteligencji,
- realizacja dużych projektów regionalnych, m.in. Regionalnych Centrów Medycyny Cyfrowej.
- implementacja rozwiązań AI w projektach współfinansowanych ze środków KPO,
- certyfikacja i komercjalizacja własnych modeli AI wspierających diagnostykę obrazową,
- rozwój działalności w Czechach w obszarze usług teleradiologicznych.
- ekspansja na rynki europejskie (Czechy, Niemcy, Austria, Szwajcaria) z rozwiązaniami do screeningu raka płuca.

Radpoint.
Backlog
na rok 2025:
na poziomie
12 mln PLN

Coroczne wypłaty dywidendy



Dywidenda w mln PLN pokazana pod rokiem, z którego została wypłacona.

- w styczniu 2021 roku weszła w życie polityka dywidendowa na lata 2021-2025.
- Zarząd Voxel S.A. przy uwzględnieniu sytuacji Grupy zamierzał corocznie rekomendować WZA:
 - przeznaczenie nie mniej niż 50% jednostkowego zysku netto Voxel S.A. za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy,
 - wypłatę na rzecz akcjonariuszy nie mniej niż 25% kwoty funduszu dywidendowego stanowiącego kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015–2017 w łącznej wysokości 28,9 mln PLN. Fundusz ten został w całości wypłacony w latach 2021-2023.
- Warunki Emisji Obligacji dopuszczają wypłaty dywidendy w danym roku do wysokości 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy za poprzedni rok.
- dywidenda w wysokości 29,2 mln PLN za 2023 rok, to jest 2,78 PLN na 1 akcję Spółki. Data dywidendy: 20 września 2024 roku. Termin wypłaty dywidendy: 6 grudnia 2024 roku.



Diagnostyka: Wzrost wolumenów badań i wyceny świadczeń

Nielimitowane badania TK i MR, wzrost liczby badań PET i SPECT.
Wpływ zmiany wyceny świadczeń od 2H24.



Diagnostyka: Nowe lokalizacje, nowe umowy

Wpływ wymiany sprzętu, nowych urządzeń i nowych lokalizacji na wolumeny badań. Zwiększenie znaczenia radiofarmacji i teranostyki.



Diagnostyka: Wzrost kosztów

Dalszy wzrost kosztów usług medycznych i kosztów wynagrodzeń personelu medycznego.

Wzrost kosztów czynszów (rewaloryzacja), amortyzacji (zmiana stawek amortyzacji sprzętu medycznego) i energii (uwolnienie cen).

Wzrost kosztów odsetek na skutek zwiększenia zadłużenia (finansowanie inwestycji).



IT & infrastruktura: Projekty informatyczne

Zwiększenie liczby projektów infrastrukturalnych.

Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych i większy wpływ Radpoint.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q24
- Plany na 2025+
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 4Q24
- Plany na 2025+
- 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**

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

2023

Sprzedaż udziałów w VITO-MED

2024

Zwiększenie liczby udziałów w Radpoint

2025

Objęcie kontroli nad Radpoint

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.

System IT dla radiologii wdrożony w większości pracowni diagnostycznych Voxel.

Dicella sp. z o. o.

Kompleksowe rozwiązanie do gromadzenia i analizy danych w badaniach klinicznych.

51%

28%

100%

100%

97%

64%

100%

100%

ALTERIS S.A.

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

Exira Gamma Knife sp. z o. o.

Drugie w Polsce urządzenie do neuroradiologii mózgu.

Scanix sp. z o. o.

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

Rezonans Powiśle sp. z o. o.

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

Voxel Inwestycje sp. z o. o.

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

Serpens sp. z o. o.



DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNA 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).



8
spótek



2
cyklotrony



65
urządzeń diagnostycznych i terapeutycznych



4
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)
- **15** 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, **8** 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.



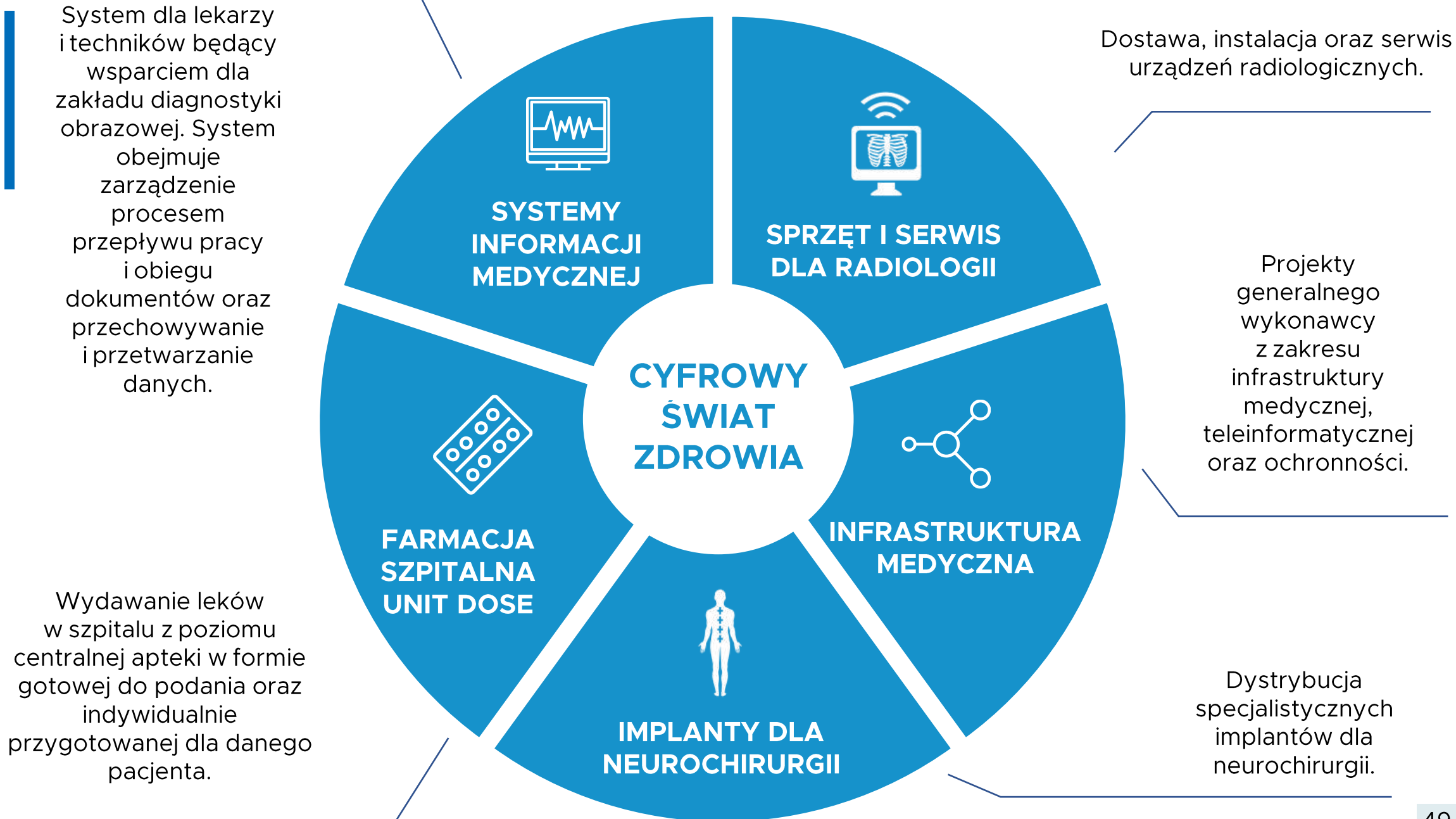
Kraków

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

BUDOWA NOWEJ INTELIGENTNEJ FABRYKI RADIOFARMACEUTYKÓW

- Grupa rozpoczęła budowę nowego cyklotronu w Katowicach.
- Budżet inwestycji: około 77 mln PLN brutto.
- Inwestycja zwiększy potencjał technologiczny i konkurencyjność Grupy w zakresie produkcji radiofarmaceutyków.
- Planowane jest poszerzenie portfolio produkowanych radioznaczników i radiofarmaceutyków.
- Fabryka będzie wyposażona w nowoczesne zrobotyzowane urządzenia.
- Planowany start produkcji – koniec 2025 roku.
- Obciążenie służby zdrowia i walka z pandemią spowodowały znaczne niedobory w diagnostyce nowotworowej:
 - oczekiwana długość życia w Polsce jest o trzy lata niższa od średniej w Unii Europejskiej,
 - liczba zgonów możliwych do uniknięcia dzięki interwencji medycznej w dalszym ciągu jest wyższa niż średnia unijna, a odsetki przeżyć w przypadku nowotworów niższe niż w UE.





Radpoint. w liczbach



1701

lekarzy radiologów
(43% czynnych
zawodowo) wykorzystuje
Radpoint w codziennej
pracy



79%

firm świadczących usługi
teleradiologiczne w Polsce
korzysta z Radpoint



501

pracowni w Polsce
korzysta z Radpoint

Synergie z VOXEL

Pełna integracja
wszystkich spółek
diagnostycznych
Grupy skutkująca
zmniejszeniem kosztów
operacyjnych

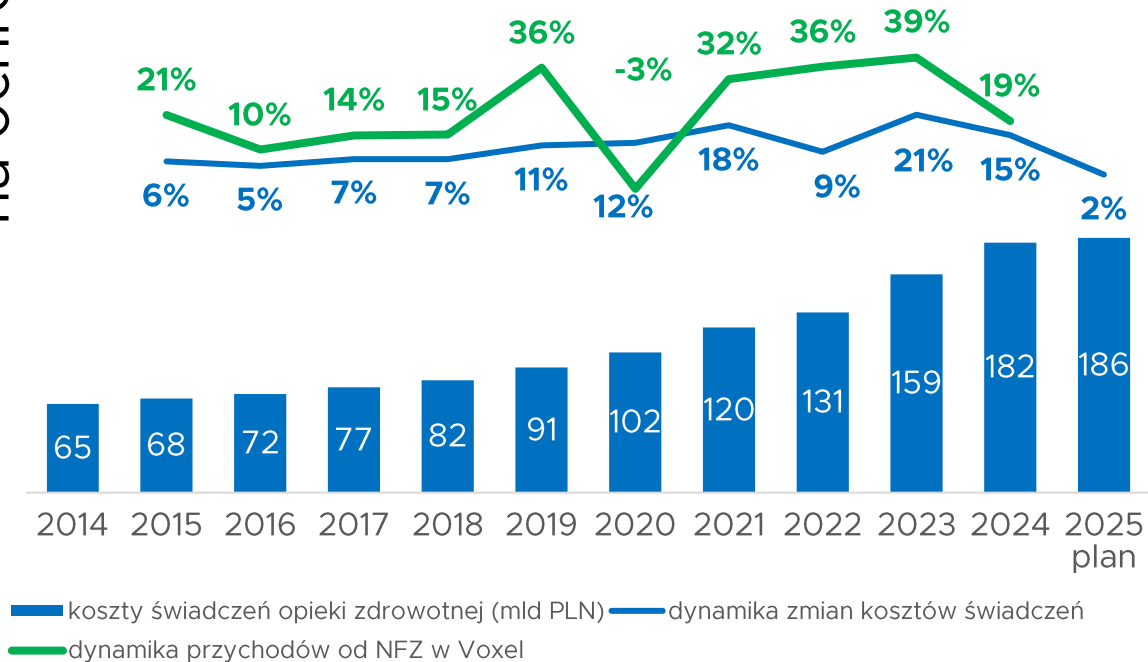
Wdrożenie rozwiązań
AI zwiększających
wydajność tworzenia
opisów badań

Wsparcie w procesie
rezygnacji z
papierowego obiegu
dokumentacji medycznej
i operacyjnej

Poszerzenie portfolio
produktów
informatycznych
oferowanych przez
Alteris

Historia

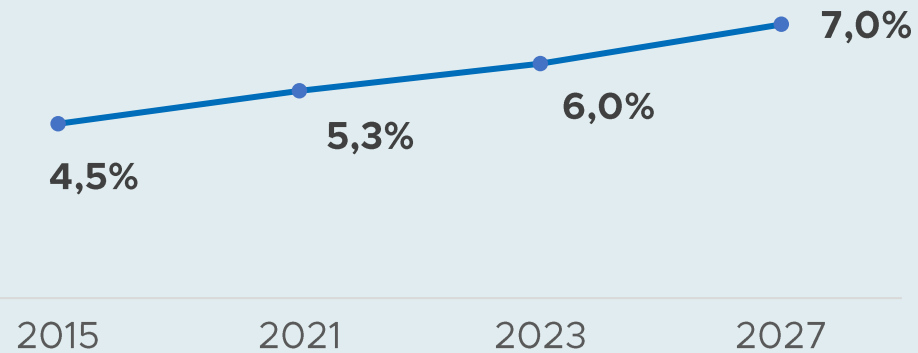
WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE (MLD PLN)



Źródło: <http://www.nfz.gov.pl/bip/finanse-nfz/>

Plany – Nowy Polski Ład

% PKB PRZEZNACZANY NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA



Zwiększone wydatki powinny mieć wpływ na wzrost liczby badań i procedur wykonanych przez spółki z Grupy.

Źródło: Konferencja Nowy Polski Ład

Pozostałe istotne zapisy Nowego Polskiego Ładu:

- Fundusz Modernizacji Szpitali,
- Profilaktyka 40+,
- Rozwój nowoczesnych technologii w służbie zdrowia,
- Zniesienie limitów u specjalistów.

REZONANS MAGNETYCZNY (MR) to technika obrazowania wykorzystująca pole elektromagnetyczne w celu stworzenia szczegółowego obrazu struktur anatomicznych ciała człowieka.

Rezonans magnetyczny stosuje się w sytuacjach, kiedy konieczne jest pogłębienie diagnostyki i kiedy wynik badania tomografii komputerowej jest niejednoznaczny lub wątpliwy.



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



Miejsca Voxel S.A. (w tym współpraca): Kraków (4), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa (2), Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra (2), Zabrze (2), Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sosnowiec, Sędziszów Małopolski

Liczba urządzeń na koniec 4Q24 Voxel	24
Zmniejszenie r/r	0
4Q24	Prawie 19,6 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+8%



**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), Bydgoszcz, Jelenia Góra, Bytom, Gliwice, Katowice, Elbląg, Sosnowiec, Kraków

Liczba urządzeń na koniec 4Q24 Voxel	13
Zmiana r/r	-2
4Q24	Ponad 8,8 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	-9%

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 4Q24 Voxel	7
Zmiana r/r	0
4Q24	prawie 1,5 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	0%



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 uznana, 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 4Q24 Voxel	4
Zmiana r/r	0
4Q24	Ponad 1,4 tysięcy badań miesięcznie
Wzrost r/r	+13%



**ISTOTNE
DYNAMIKI
WZROSTU W
OSTATNICH
LATACH**



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 4Q24	1
Zmiana r/r	0
4Q24	46 badań miesięcznie
Zmiana r/r	-3%



exira

Stan bieżący (kluczowe źródło przychodów z radiofarmaceutyków)



FCH- fluorocholina

jest produktem radiofarmaceutycznym stosowanym do diagnostyki nowotworów prostaty, płuc, przełyku oraz niektórych nowotworów mózgu. Zastosowanie FCH w wewnętrznych badaniach PET-CT umożliwiło zwiększenie ich rentowności, biorąc pod uwagę nową wycenę usług medycyny nuklearnej przez płatnika (Narodowy Fundusz Zdrowia) z wykorzystaniem specjalnego radiofarmaceutyku, którym jest m.in. FCH, wprowadzoną w styczniu 2017 roku. Pozwolenie na dopuszczenie do obrotu zostało wydane w październiku 2020 roku.

V-NaF – Fluorek Sodiu (18F)

jest radiofarmaceutykiem stosowanym do diagnostyki przerzutów nowotworowych do kości, a także innych zmian prowadzących do aktywnego remodelingu kości.

V-Ga68 – Chlorek Galu

Ge/Ga, przeznaczony do znakowania zestawów DOTATATE, DOTATOC, PSMA.

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.

Radioznaczniki



Działalność rozwojowa Voxel (przyszłe źródło przychodów)

**[18F] PSMA – 1007**

Produkt jest w trakcie rejestracji.

[18F]PSMA-1007 to radiofarmaceutyk zaprojektowany do celowania w swoisty antygen błonowy gruczołu krokowego (PSMA), umożliwiający precyzyjne wykrywanie nowotworów oraz ich przerzutów. Badania wykazały, że [18F]PSMA-1007 charakteryzuje się wysoką czułością w wykrywaniu biochemicznej wznowy raka prostaty, nawet przy niskim poziomie PSA. Dlatego stosuje się go w diagnostyce obrazowej raka prostaty, szczególnie w przypadkach podejrzenia nawrotu choroby. Dzięki wysokiej czułości i swoistości pozwala na precyzyjną lokalizację zmian nowotworowych, co ma kluczowe znaczenie dla planowania leczenia onkologicznego.

18F-FDOPA

Produkt jest w trakcie rejestracji.

jest produktem stosowanym w diagnostyce zespołu Parkinsona i innych schorzeniach neurologicznych

Produkty radioizotopowe w badaniach naukowych (Life Science)



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.

^{89}Zr

^{64}Cu

Planowana
rejestracja
w 2026.

^{61}Cu

Planowane jest rozszerzenie portfolio o najbardziej zaawansowane, specjalistyczne radiofarmaceutyki stosowane w onkologii.

W nadchodzących latach wprowadzone zostaną również prekursorzy oparte na innych izotopach metali (^{64}Cu , ^{61}Cu , ^{89}Zr), które są już dostępne do celów naukowych w dziedzinie nauk przyrodniczych (Life Sciences)

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 od 2H24 w wysokości **7,0** 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.

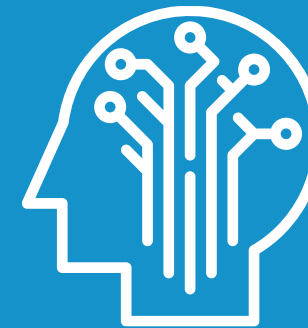
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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 2024 wyniosła

0,9 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 2024 wyniosła

3,3 mln PLN.

alteris

NFZ szczegóły kontraktowania

Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy	Komentarz
Dolnośląski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2025	
Kujawsko-Pomorski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2025	
Lubelski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2029	nowa umowa od 1 lipca 2024 roku
Łódzki	1 x PET-TK	31 sierpnia 2027	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
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 2025	
	5 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
Mazowiecki	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2026	
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2026	
Opolski	1x PET-TK	30 czerwca 2027	
Podkarpacki	1 x PET-TK	30 czerwca 2033	
	1 x PET-TK	30 czerwca 2033	nowa umowa od 1 lutego 2022 roku
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2033	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2033	
	2 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2033	
Podlaski	3 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2033	w tym 1 nowa umowa od 1 lipca 2023 roku
	1 x PET-TK	30 czerwca 2027	
Śląski	4 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
	3 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2025	
	1 x SPECT (BMN)	30 czerwca 2025	
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2028	
Warmińsko-Mazurski	1 x PET-TK	30 czerwca 2028	nowa umowa od 1 kwietnia 2022 roku
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2025	
Wielkopolski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2025	
	1 x Rezonans Magnetyczny	31 lipca 2025	



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), w 2023 i w 2024 roku (obowiązujące od 1 lipca – 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 2024 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
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	265,4	319,2	53,8
Aktywa razem			53,8
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	32,8	89,8	57,0
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	9,4	19,8	10,4
- w tym zobowiązania długoterminowe	23,4	70,0	46,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20,0	19,4	-0,6
Zobowiązania razem			56,4
Kapitał własny	369,3	366,6	-2,6
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 2024			
Koszt własny sprzedaży	-355,7	-353,2	2,5
Koszty ogólnego zarządu	-25,0	-24,8	0,2
Amortyzacja	-36,7	-47,7	-11,0
Usługi obce	-152,7	-139,1	13,6
Pozostałe koszty rodzajowe	2,3	2,3	0,0
Koszty finansowe	-6,7	-9,5	-2,9
Zysk/(strata) brutto	119,8	119,6	-0,2
Podatek dochodowy	-21,9	-21,9	0,0
Zysk/(strata) netto	97,9	97,7	-0,2
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 2024 rok			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	119,8	119,6	-0,2
Amortyzacja	36,7	47,7	11,0
Koszty finansowe netto	6,9	9,7	2,9
Przepływy netto z działalności operacyjnej	108,7	122,3	13,6
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-8,6	-19,4	-10,8
Odsetki zapłacone	-6,3	-9,1	-2,9
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-50,6	-64,2	-13,6

- 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).

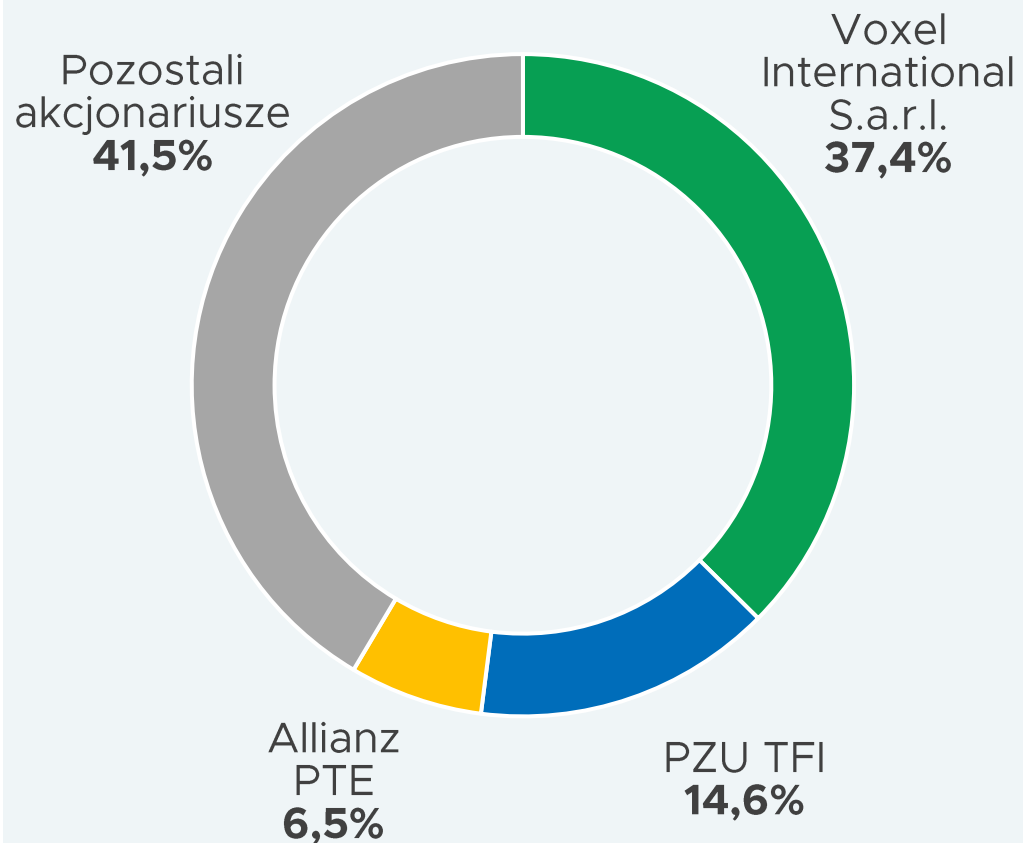
Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz. kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
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	108 637,0	123 948,4	134 516,3	140 672,4
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	73 231,4	85 915,0	93 104,8	100 939,7
Zysk brutto ze sprzedaży	28 013,4	33 486,4	19 405,6	46 755,9	22 845,7	14 659,8	29 639,5	31 185,3	29 246,5	29 804,5	39 187,7	38 119,0	35 405,6	38 033,4	41 411,5	39 732,7
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	682,4	1 010,9	1 011,2	1 175,8
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	477,6	646,0	437,6	1 164,0
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	5 737,8	6 306,5	6 476,4	6 296,8
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	3 935,1	1 521,9	1 265,6	5 351,0
Zysk działalności operacyjnej	22 331,7	27 706,0	13 705,5	34 598,4	17 109,2	8 231,7	23 471,5	19 388,3	18 881,4	24 667,8	33 375,0	30 975,1	25 937,5	30 569,9	34 243,1	28 096,7
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	930,1	602,8	483,5	430,4
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	2 290,5	2 302,9	2 526,4	-2 509,1
Wycena udziałów	26,9	60,3	-11,1	-13,8	-120,2	-139,9	-323,9	-234,9	-270,0	-19,8	0,0	0,0	-230,5	-481,8	-268,1	8 920,8
Zysk/(strata) brutto	21 065,9	25 442,2	12 245,0	30 754,3	14 647,1	5 892,8	20 226,4	16 151,2	15 915,9	22 169,2	31 329,8	27 854,7	24 320,4	28 388,0	31 932,1	34 938,8
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	4 729,5	5 476,1	6 504,1	-5 140,7
Zysk/(strata) netto	16 991,8	20 566,2	9 911,9	24 242,3	11 788,4	4 845,1	16 437,3	12 552,1	12 024,9	17 283,9	23 560,0	22 084,7	19 590,9	22 911,9	25 428,0	29 798,1
- 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	19 224,2	22 558,4	25 402,4	29 267,6
- 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	366,7	353,5	25,6	530,5
EBITDA	31 392,6	36 702,5	22 652,0	43 659,0	26 912,0	17 694,3	32 924,3	28 749,0	28 433,0	34 397,1	43 091,6	40 572,0	37 538,0	42 071,0	46 132,5	40 784,0

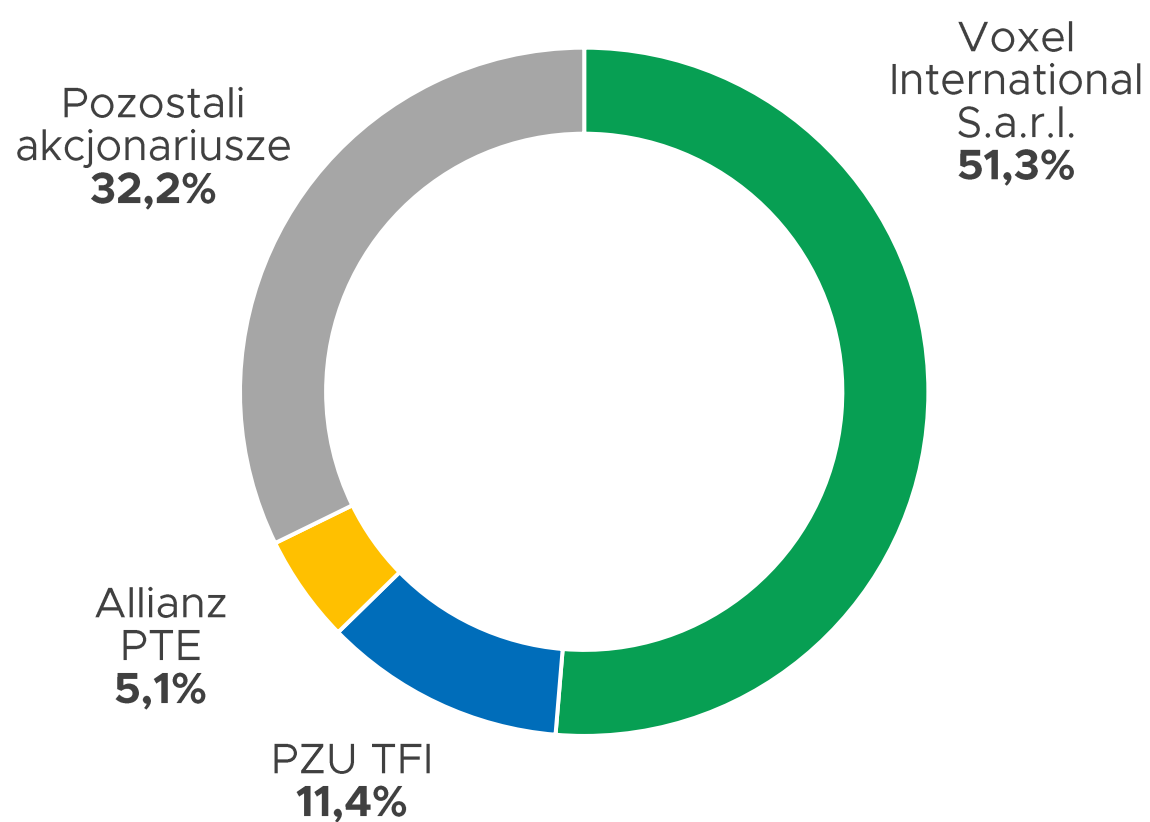
Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz.kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q21	1H21	9M21	2021	1Q22	1H22	9M22	2022	1Q23	1H23	9M23	2023	1Q24	1H24	9M24	2024
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	108 637,0	232 585,4	367 101,7	507 774,1
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	73 231,4	159 146,4	252 251,2	353 190,9
Zysk brutto ze sprzedaży	28 013,4	61 499,8	80 905,4	127 661,3	22 845,7	37 505,5	67 145,0	98 330,3	29 246,5	59 051,0	98 238,7	140 347,8	35 405,6	73 439,0	114 850,5	154 583,2
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	682,4	1 693,3	2 704,5	3 880,3
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	477,6	1 123,6	1 561,2	2 725,2
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	5 737,8	12 044,3	18 520,7	24 817,5
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	3 935,1	5 457,0	6 722,6	12 073,6
Zysk działalności operacyjnej	22 331,7	50 037,7	63 743,2	98 341,6	17 109,2	25 340,9	48 812,4	68 200,7	18 881,4	43 549,2	76 924,2	112 718,3	25 937,5	56 507,4	90 750,5	118 847,2
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	930,1	1 506,7	1 910,0	2 326,8
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	2 290,5	4 593,4	7 039,6	9 535,1
Wycena udziałów	26,9	87,2	76,1	62,3	-120,2	-260,1	-584,0	-818,9	-270,0	-289,8	-289,8	-289,8	-230,5	-712,3	-980,4	7 940,4
Zysk/(strata) brutto	21 065,9	46 508,1	58 753,1	89 507,4	14 647,1	20 539,9	40 766,3	56 917,5	15 915,9	38 085,1	69 414,9	102 234,3	24 320,4	52 708,4	84 640,5	119 579,3
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	4 729,5	10 205,6	16 709,7	21 850,4
Zysk/(strata) netto	16 991,8	37 558,0	47 469,9	71 712,2	11 788,4	16 633,5	33 070,8	45 622,9	12 024,9	29 308,8	52 868,8	82 211,9	19 590,9	42 502,8	67 930,8	97 728,9
- 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	19 224,2	41 782,6	67 185,0	96 452,6
- 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	366,7	720,2	745,8	1 276,3
EBITDA	31 392,6	68 095,1	90 747,1	134 406,1	26 912,0	44 606,3	77 530,60	106 279,6	28 433,0	62 830,1	105 921,70	150 006,7	37 538,0	79 609,0	125 741,5	166 525,5

Liczba akcji: 10 502 600



Liczba głosów: 13 502 700



The background of the slide is a photograph of a modern medical imaging suite. A large, white MRI scanner is the central focus, with its gantry open. To the left, there is a control console and a shelving unit. The room is brightly lit with recessed ceiling lights. The 'VOXEL' logo is overlaid on the top left of the image. The letters 'V', 'O', 'X', and 'E' are in a dark grey, sans-serif font. The letter 'L' is in a vibrant green color and has a stylized, rounded shape. The 'V' and 'O' are connected to the 'X', and the 'X' is connected to the 'E'.

VOXEL

Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

e-mail: g.rutkowski@voxel.pl

Jarosław Furdal

Prezes Zarządu

e-mail: j.furdal@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl