



Prezentacja wyników 1Q25



Katowice, 29 maja 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 1Q25
- Plany na 2025+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka



Terapia – Neuroradio- chirurgia



IT & Infrastruktura

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

104 mln PLN
+12%

4 mln PLN
+6%

50 mln PLN
+299%

Wzrost liczby
kluczowych badań
(+3% r/r) i wpływ
wyższych wycen.

Stabilizacja liczby
terapii i mniejsza
liczba badań MR
(-11% r/r), ale wzrost
wycen.

Większa liczba
projektów r/r.
Wpływ dużej
sprzedaży do firmy
leasingowej
sprzętu dla Voxel.

Grupa VOXEL | 158 mln PLN | +45%

PRZYCHODY Z KLUCZOWYCH BADAŃ W 1Q25

Wzrost liczby kluczowych badań: **+3%** r/r.
Wzrost przychodów z tych badań: **+13%** r/r.
Wyższe wyceny i zmiany struktury badań.

NADWYKONANIA ZA 2024 ROK

Proces rozliczenia zakończony.
Wpływ dodatkowych przychodów na 1Q25:
+2,2 mln PLN.

KOSZTY USŁUG MEDYCZNYCH

Podwyżki wynagrodzeń
personelu medycznego
wprowadzone w październiku
2024 i styczniu 2025.
Wzrost kosztów tych usług w
1Q25 o 17% r/r.
Łączny wpływ obu podwyżek
na koszty: około **+1,3** mln PLN
miesięcznie.

INWESTYCJE 1Q25

- budowa cyklotronu,
- zakończenie prac związanych z nowymi pracowniami w Warszawie i Wadowicach,
- wymiana urządzeń w 2 pracowniach PET.

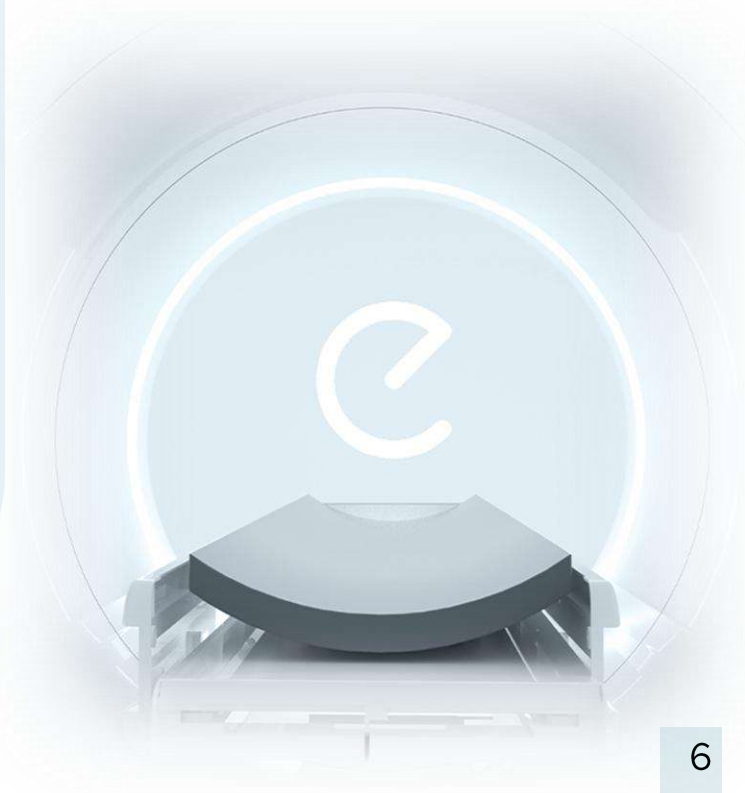
REFINANSOWANIE WYDATKÓW INWESTYCYJNYCH Z 2024 ROKU

W 1Q25 zakup sprzętu medycznego dotyczący dostaw do Voxel został zrefinansowany leasingiem finansowym.

Wskutek tego Alteris zrealizował sprzedaż w kwocie 29,7 mln PLN do instytucji finansujących (sprzedaż do klientów zewnętrznych), które następnie zawarły stosowne umowy z Voxel.

Płatność za sprzęt została zrealizowana w większości bezpośrednio do dostawcy (pomniejsza kwotę nakładów) i częściowo do Alteris (2,1 mln PLN wpływów z tyt. leasingu finansowego).

**Wydatki
inwestycyjne:**
19 mln PLN



Przychody segmentu ze sprzedaży (mln PLN):

	1Q24	1Q25	r/r
w Grupie	5,5	11,6	111%
do odbiorców zewnętrznych	12,6	50,0	297%
RAZEM, w tym:	18,1	61,6	240%
Alteris	18,1	58,4	223%
Radpoint	0,0	3,2	100%

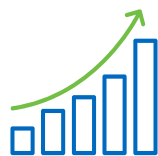
- wpływ sprzedaży do instytucji leasingującej sprzętu medycznego dostarczonego do Voxel na przychody do odbiorców zewnętrznych w 1Q25: **+29,7** mln PLN; sprzedaż ta spowodowała obniżenie marży EBITDA Grupy,
- wyższa sprzedaż pozostałych projektów w Alteris o **5,0** mln PLN r/r,
- wyższa sprzedaż w Grupie (projekty budowlane),
- wpływ ujęcia sprzedaży Radpoint w segmencie: **+3,2** mln PLN (w tym 0,5 mln PLN w Grupie),



- Podsumowanie biznesowe

- **Wyniki za 1Q25**

- Plany na 2025+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

157,8 mln PLN

↑ +45%



EBITDA

46,1 mln PLN

↑ +23%

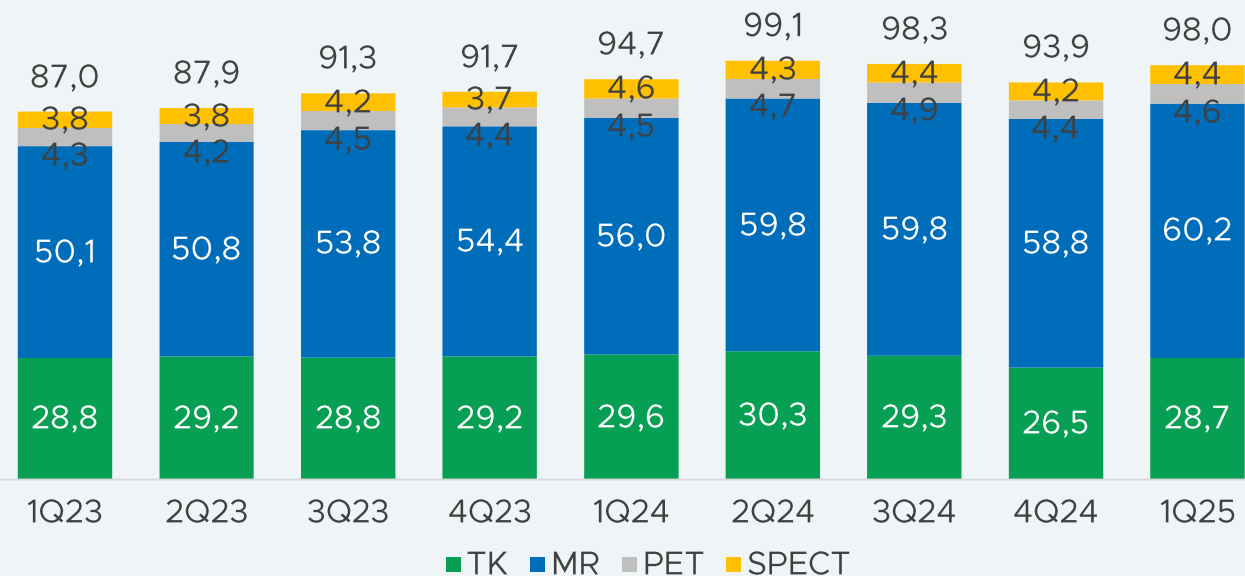


Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

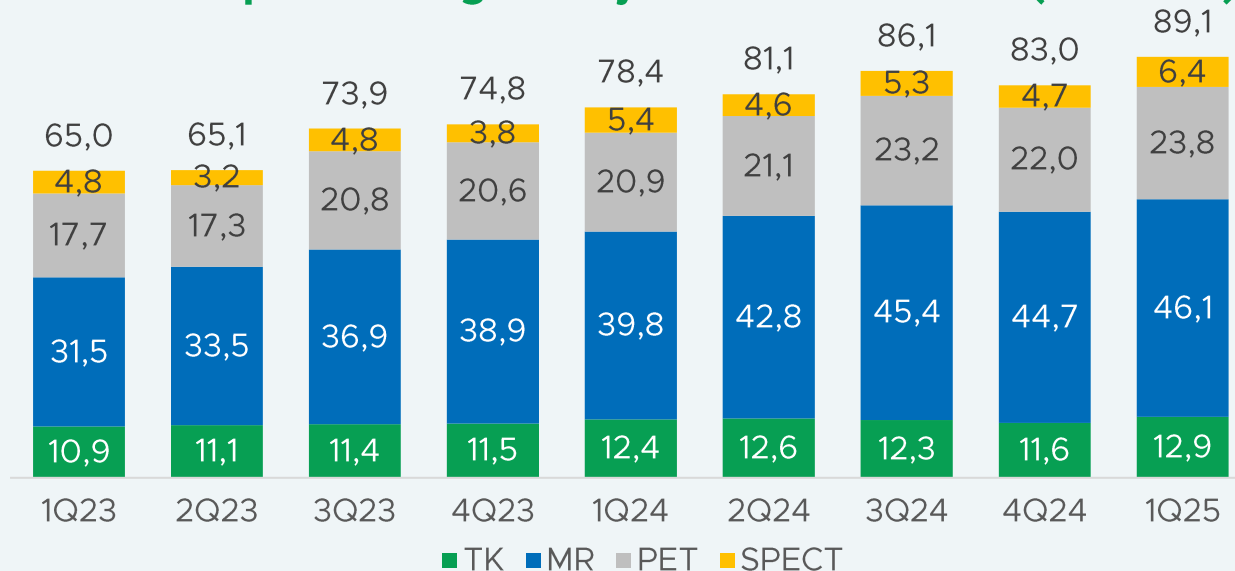
24,3 mln PLN

↑ +26%

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

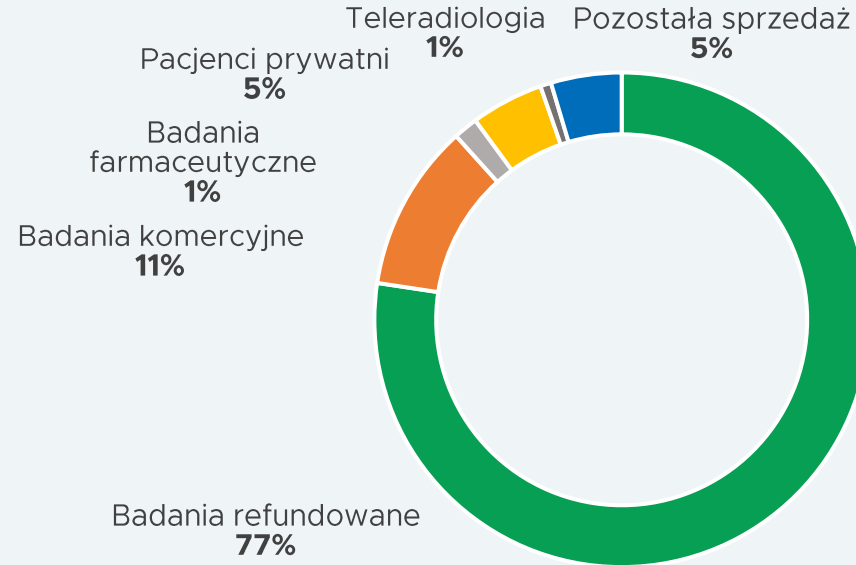


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

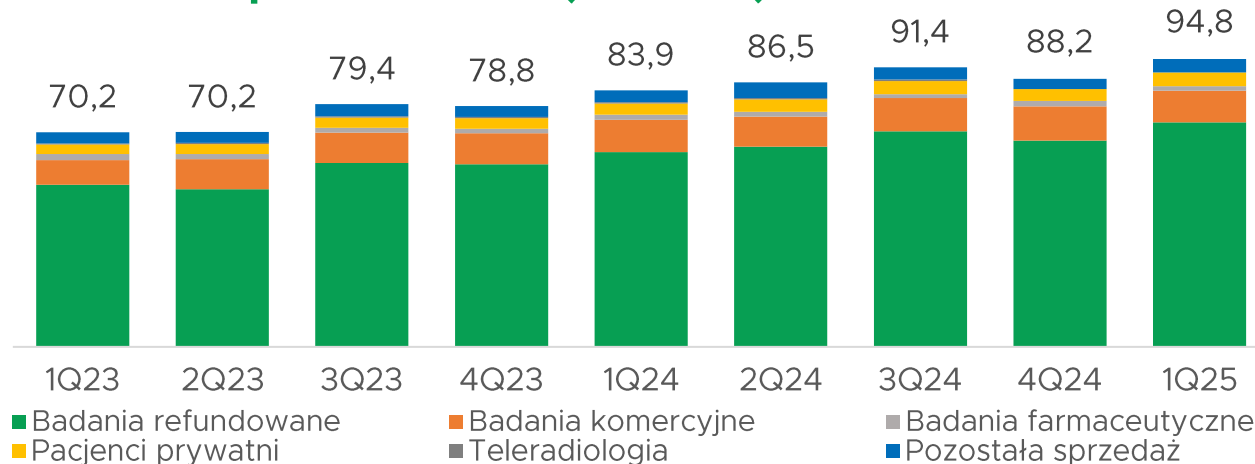


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 1Q25 o 3% r/r i o 4% kw./kw.
- Wyższe wolumeny r/r w 1Q25 w badaniach MR (+7% r/r) i PET (+2% r/r). Niższa dynamika liczby badań PET w związku z wymianą sprzętu w pracowniach w Opolu i Łodzi (ograniczenie liczby badań w tych pracowniach).
- Niższe wolumeny w 1Q25 w badaniach TK o 3% r/r (efekt zamknięcia 3 pracowni TK w 2024 roku) i w badaniach SPECT o 3% r/r.
- Zwiększenie przychodów z kluczowych badań w 1Q25 o 14% r/r, to jest powyżej wzrostu wolumenów – efekt wyższych wycen badań oraz zmiany struktury badań (malejący udział badań TK, przy zwiększaniu udziału wysokospecjalistycznych badań TK).
- Cześć przychodów z nadwykonań za 2024 rok dotyczących głównie badań PET i SPECT została rozliczona w 1Q25. Wpływ na przychody 2025 roku: +2,2 mln PLN.
- W konsekwencji największa dynamika w sprzedaży badań SPECT (+19% r/r) i MR (+16% r/r).

Sprzedaż Voxel 1Q25

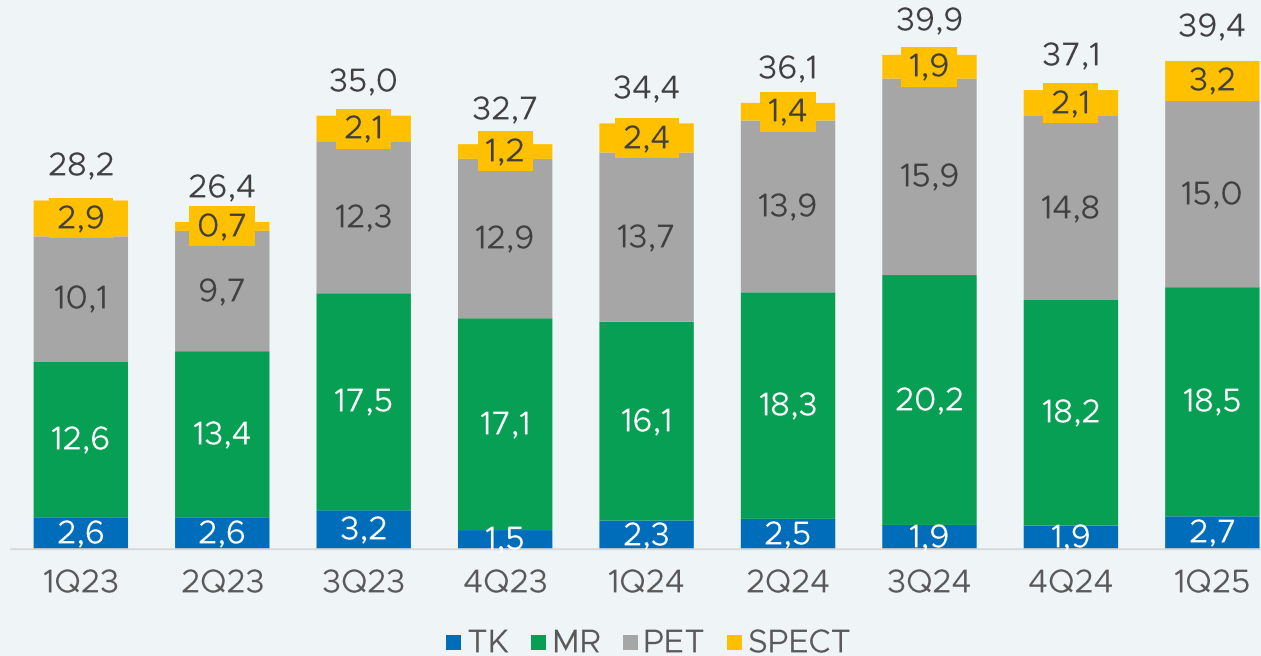


Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

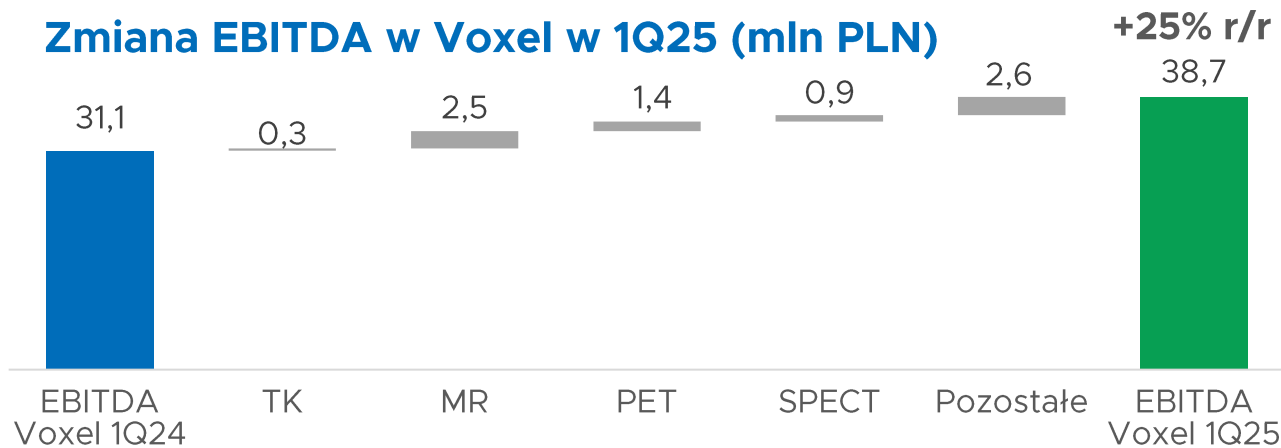


- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 1Q25 o 10,7 mln PLN r/r.
- Największym nominalny wzrost przychodów z badań MR w 1Q25: +6,3 mln PLN.
- Ponad 77% przychodów pochodziło z badań refundowanych, co oznacza wzrost udziału o 1,5% r/r.
- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży ogółem w 1Q25 o 13% r/r, w tym z badań refundowanych – o 15% r/r (+9,7 mln).
- Wyższe przychody z badań prywatnych, nieznaczne zmniejszenie przychodów z badań komercyjnych i farmaceutycznych.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków o ponad 0,3 mln PLN, tj. 12% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).

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



Zmiana EBITDA w Voxel w 1Q25 (mln PLN)



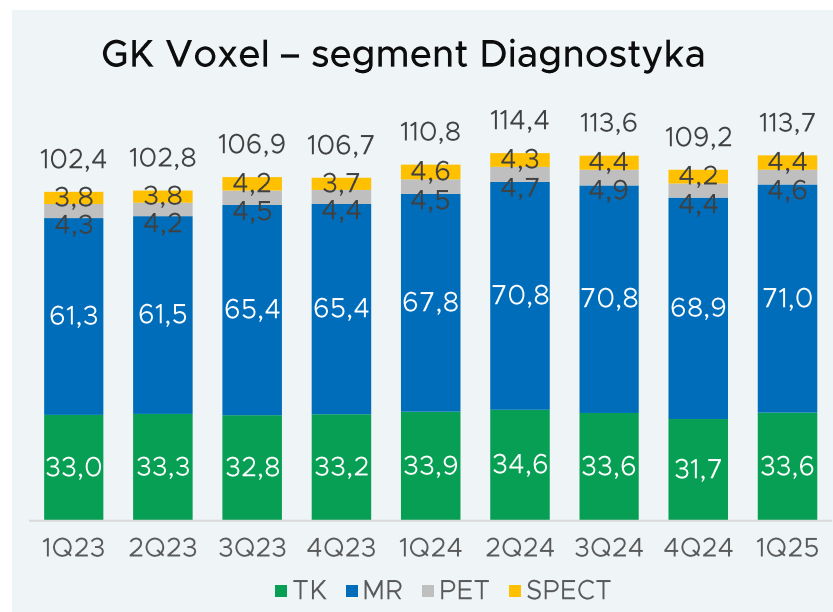
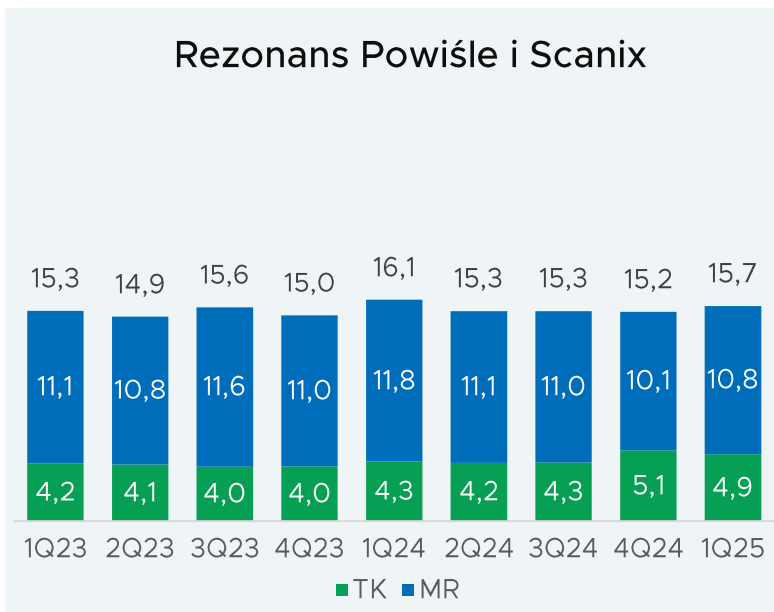
- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu i one-off.
- Wzrost EBITDA z badań w 1Q25 o 5,0 mln PLN, czyli 15% r/r, to jest powyżej dynamiki przychodów.
- Największa dynamika wzrostu dotyczy EBITDA z badań SPECT: +38% r/r, tj. +0,9 mln PLN, w tym wpływ rozliczenia nadwykonań za 2024 rok. Największy nominalny wzrost odnotowała EBITDA z badań MR (+2,5 mln PLN, tj. 15% r/r).
- Wpływ one-off (strat ze zbycia środków trwałych oraz koszty ich likwidacji) ujęty w pozycji „pozostałe” (pozytywna zmiana r/r).
- Wpływ rozliczenia części przychodów z nadwykonań za 2024 rok na wyższą EBITDA z badań PET i SPECT w 1Q25, ale także w 1Q24.



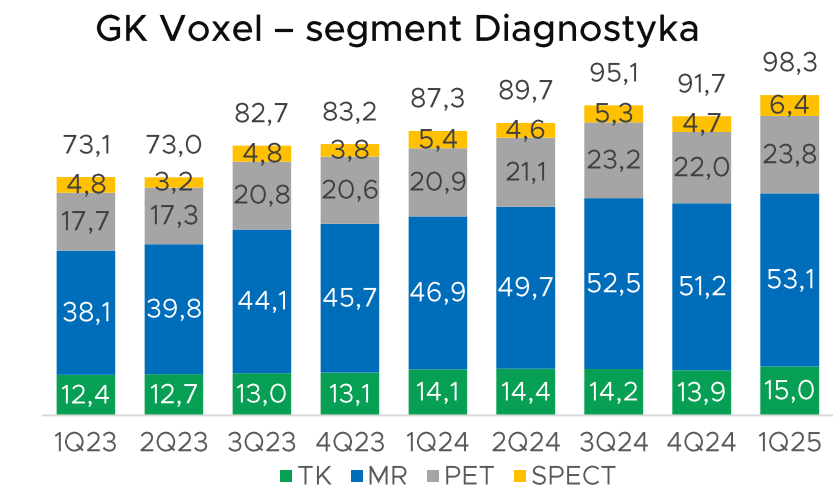
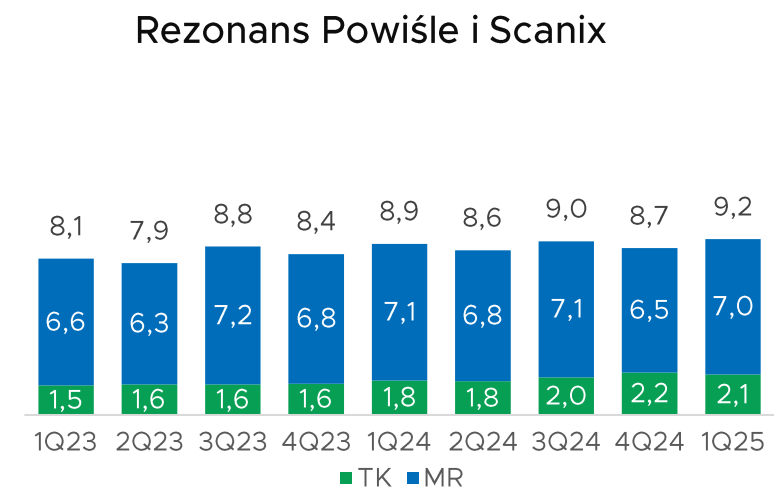
(mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży	83,9	94,8	13,0%
Marża brutto na sprzedaży	32,7%	35,8%	3,1 pp.
Koszty ogólnego zarządu	3,0	3,6	19,2%
EBITDA	31,1	38,7	24,6%
EBIT	21,1	29,2	38,3%
Marża EBIT	25,2%	30,8%	5,6 pp.
Zysk netto	15,7	22,4	42,8%
EBITDA skorygowana	34,9	40,0	14,7%
Zysk netto skorygowany	19,5	23,7	21,6%

- Zwiększenie przychodów o 10,9 mln PLN, tj. 13% r/r na skutek większej liczby badań (+3% r/r), wzrostu ich wycen i poprawie struktury badań.
- Poprawa marży brutto na sprzedaży – większe przychody skompensowały podwyżki kosztów, w tym kosztów usług medycznych (podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego).
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r – wyższe koszty wynagrodzeń i amortyzacji.
- Wpływ jednorazowych negatywnych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 1Q25 – 1,3 mln PLN straty ze zbycia środków trwałych i kosztów ich likwidacji, w związku z wymianą sprzętu medycznego (w 1Q24: 3,8 mln PLN kosztów z tego tytułu).
- Poprawa straty z działalności finansowej o prawie 0,2 mln PLN, dzięki wyższym odsetkom od pożyczek udzielonych głównie jednostkom zależnym.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o efekt zdarzenia jednorazowego o 15% r/r oraz zysku netto skorygowanego o 22% r/r, to jest powyżej wzrostu sprzedaży (efekt dźwigni operacyjnej).

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 1Q25 łącznie 15,7 tysięcy badań TK i MR, co oznacza spadek o 3% r/r.
- Mimo to, dzięki wyższym wolumenom w Voxel, segment Diagnostyka odnotował wzrost wolumenów w 1Q25 o 3% r/r.
- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 9,2 mln PLN w 1Q25, co oznacza wzrost o 3% r/r (mimo niższych wolumenów).
- Wzrost przychodów z badań segmentu w 1Q25 o 13% r/r (efekt wyższych wycen i zmiany struktury badań).

Diagnostyka: Wzrost przychodów w pozostałych spółkach



Rezonans Powiśle (mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,2	3,4	5,2%
Marża brutto na sprzedaży	38,5%	38,4%	-0,1 pp.
EBITDA	1,2	1,4	9,2%
EBIT	1,1	1,2	5,1%
Marża EBIT	35,6%	35,5%	-0,1 pp.
Zysk netto	0,9	1,0	4,5%



Scanix (mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży	8,1	8,4	4,5%
Marża brutto na sprzedaży	22,1%	17,1%	-5,0 pp.
EBITDA	2,6	2,4	-8,7%
EBIT	1,7	1,2	-26,4%
Marża EBIT	20,5%	14,5%	-6,0 pp.
Zysk netto	1,2	0,9	-24,6%

- Wzrost przychodów o 5% r/r mimo niższej liczby badań (-3% r/r) – pozytywny wpływ zmiany wycen.
- Stabilizacja marży brutto na sprzedaży. Spółka ta generuje najwyższą marżę w segmencie Diagnostyka.
- Wzrost EBITDA o 9%, tj. powyżej wzrostu sprzedaży. Dynamika zysku netto zbieżna z dynamiką przychodów.
- W Scanix spadek liczby badań w 1Q25 o 2% r/r. Sprzedaż wyższa o prawie 5% r/r dzięki wyższym wycenom oraz przychodom z badań wykonywanych dla Voxel.
- Niższa marża brutto na sprzedaży w związku ze wzrostem kosztów, w tym kosztów usług medycznych (efekt podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego) oraz amortyzacji.



(mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	18,1	58,4	223,0%
- do podmiotów powiązanych	5,5	11,2	101,3%
- do klientów zewnętrznych	12,6	47,3	276,8%
Marża brutto na sprzedaży	18,1%	6,3%	-11,8 pp.
Koszty SG&A	3,5	3,6	1,2%
EBITDA	1,7	1,6	-5,3%
EBIT	0,5	0,5	6,8%
Marża EBIT	2,5%	0,8%	-1,7 pp.
Zysk netto	0,7	0,3	-51,1%

- Wzrost przychodów o 40,4 mln PLN, to jest o 223% r/r. Istotny wpływ sprzedaży projektów realizowanych na rzecz Voxel (dostawa sprzętu medycznego), która w związku z finansowaniem ich leasingiem finansowym została ujęta jako sprzedaż do klientów zewnętrznych (29,7 mln PLN).
- Pozostała sprzedaż do klientów wyniosła 17,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 5,0 mln PLN, tj. 40% r/r.
- Wyższa sprzedaż do podmiotów powiązanych – zakończenie projektu dotyczącego prac adaptacyjno-budowlanych realizowanych w nowej pracowni Voxel.
- Stabilny poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu r/r.
- Mimo niższej rentowności zrealizowanych projektów, wzrost EBIT o 7% r/r i nieznaczne pogorszenie EBITDA r/r (w związku z niższą amortyzacją).

Radpoint.

(mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży	2,2	3,4	50,3%
Marża brutto na sprzedaży	-25,7%	14,3%	40,0 pp.
EBITDA	0,7	1,1	56,3%
EBIT	-0,1	0,2	n/m
Marża EBIT	-2,6%	5,5%	8,1 pp.
Zysk / (strata) netto	-0,4	0,04	n/m
Marża brutto kons.*	-25,7%	-5,9%	19,8 pp.
EBIT kons.*	-0,1	0,4	n/m
Strata netto kons.*	-0,4	-0,5	n/m

* dane Radpoint skorygowane o wpływ korekty konsolidacyjnej, tj. amortyzacji prac rozwojowych.

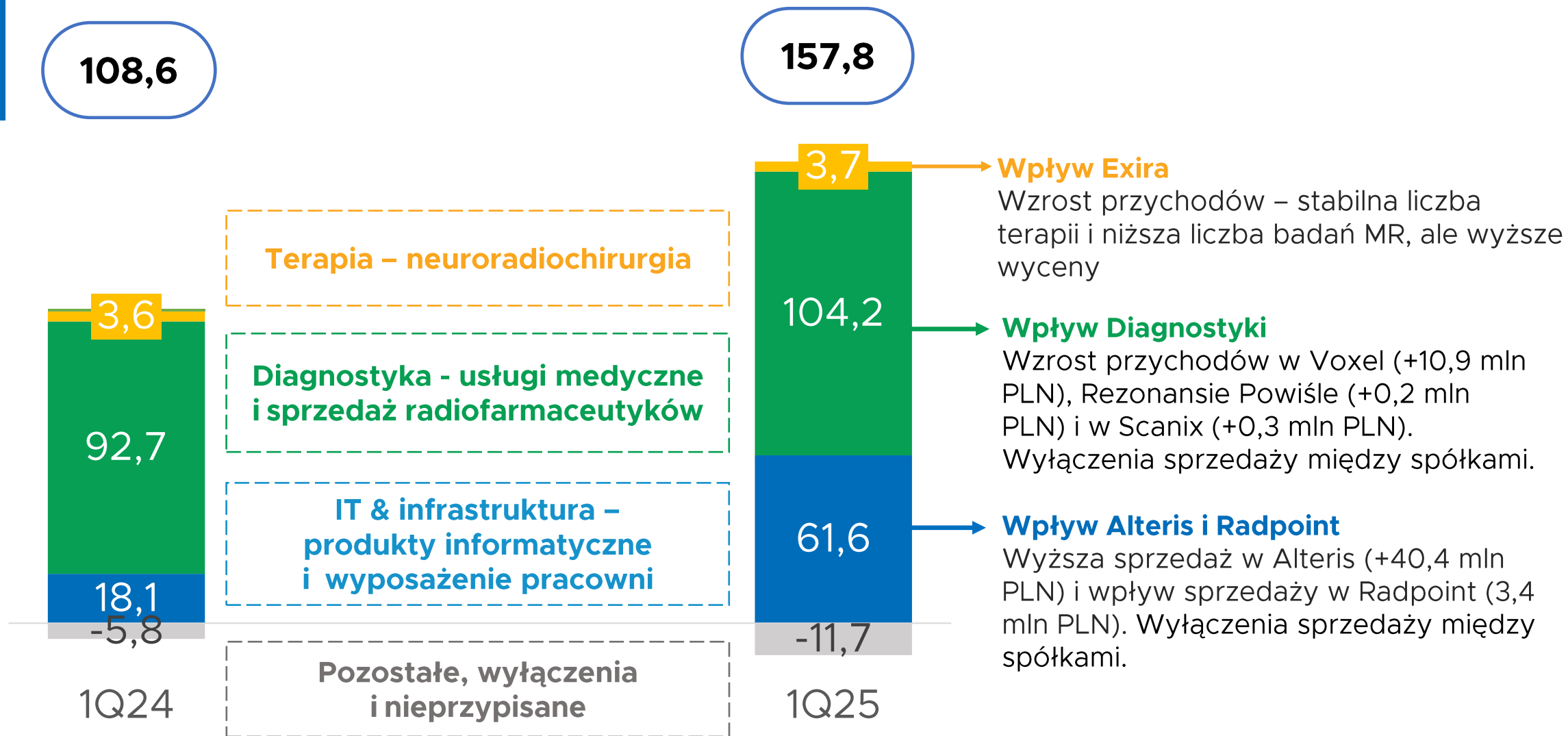
- Dane finansowe Radpoint ujmowane są w skonsolidowanym rachunku wyników metodą konsolidacji pełnej od sierpnia 2024 roku.
- Wzrost sprzedaży o 1,2 mln PLN r/r – większa sprzedaż do Grupy oraz do klientów zewnętrznych. W konsekwencji poprawa marży brutto i rentowności.
- Podczas nabycia Radpoint dokonano wyceny istniejących prac rozwojowych co spowodowało ujmowanie dodatkowej korekty konsolidacyjnej związanej z ich amortyzacją. Dane Radpoint uwzględniające wpływ tej korekty zaprezentowane na dole tabeli.



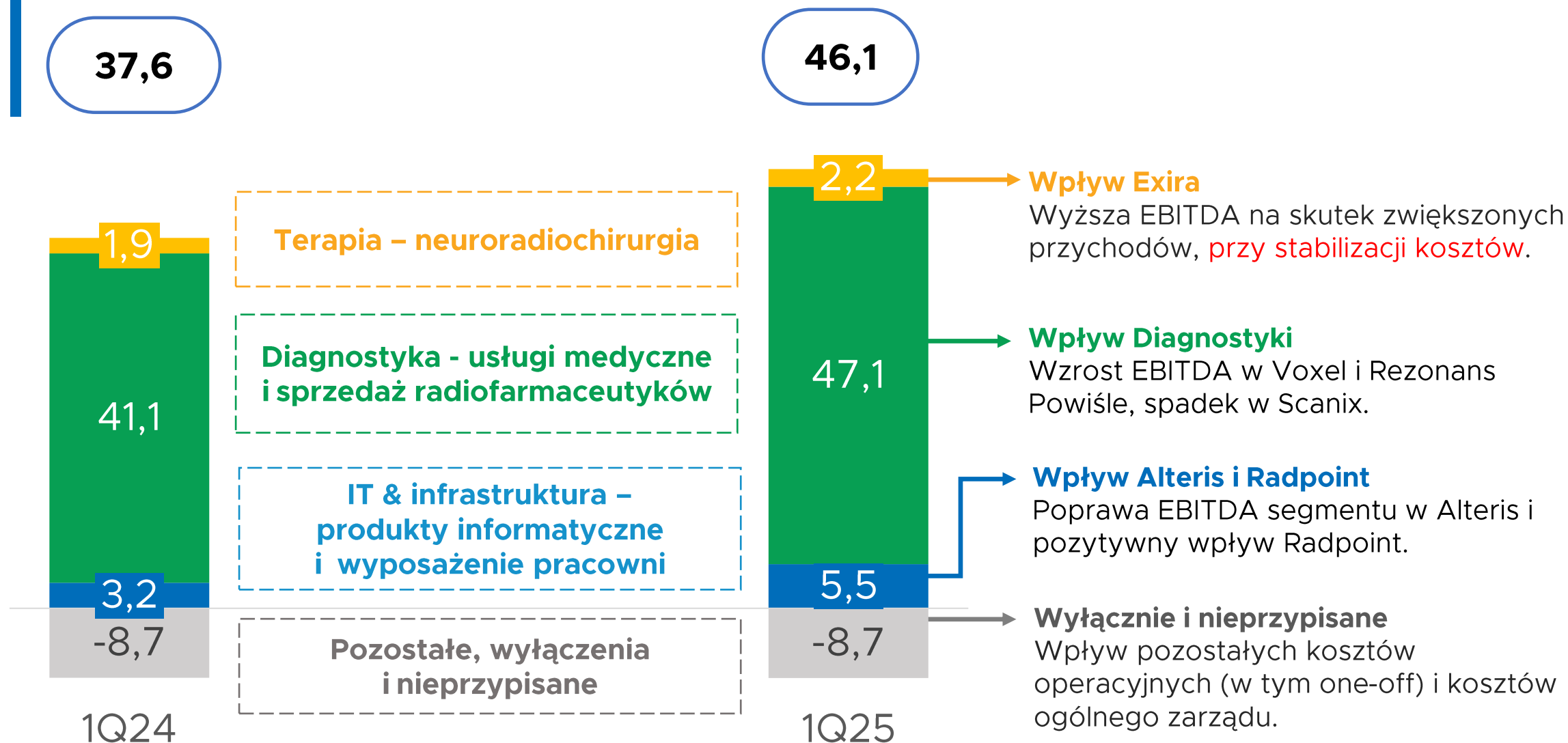
Exira (mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,6	3,7	4,4%
Marża brutto na sprzedaży	41,2%	45,6%	4,4 pp.
EBITDA	1,9	2,1	12,1%
EBIT	1,4	1,6	13,4%
Marża EBIT	40,4%	43,9%	3,5 pp.
Zysk netto	1,1	1,3	20,5%

- Mimo stabilizacji liczby terapii, i zmniejszenia liczby badań MR o 11% r/r, spółka odnotowała wzrost przychodów w 1Q25 o 4% r/r. Efekt wyższych wycen terapii.
- Wyższe przychody, przy stabilnym poziomie kosztów spowodowały poprawę marży brutto i marży EBIT.
- W konsekwencji wzrost EBITDA o 0,2 mln PLN, tj. 12% r/r oraz zysku netto o 0,2 mln PLN, tj. 21% r/r, to jest powyżej dynamiki przychodów (pozytywny efekt dźwigni operacyjnej).

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)

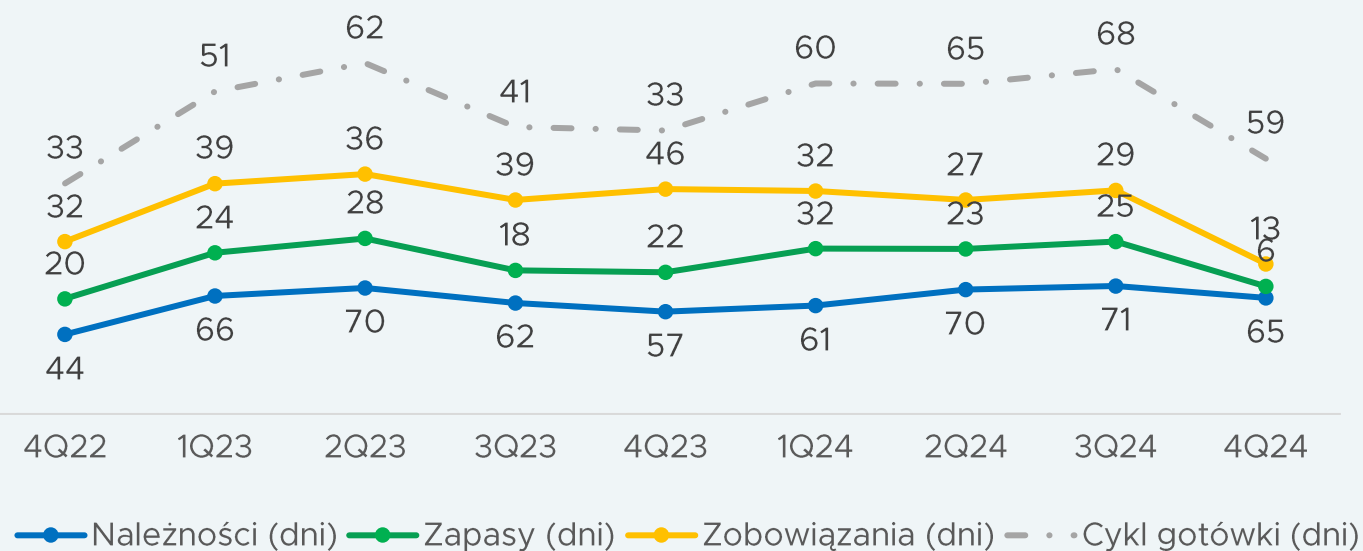


(mln PLN)	1Q24	1Q25	r/r
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	108,6	157,8	45,3%
Koszt własny sprzedaży	73,2	116,4	58,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	35,4	41,5	17,2%
Marża brutto na sprzedaży	32,6%	26,3%	-6,3 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	6,2	8,0	29,1%
Pozostała działalność operacyjna	-3,3	-0,6	n/m
EBIT	25,9	32,8	26,5%
Marża operacyjna	23,9%	20,8%	-3,1 pp.
Działalność finansowa netto	-1,6	-2,5	n/m
Zysk netto	19,6	24,7	25,9%
Zysk netto jedn. dominującej	19,2	24,3	26,2%
Zysk netto skorygowany	23,4	25,9	11,0%

EBITDA	37,5	46,1	22,8%
Marża EBITDA	34,6%	29,2%	-5,3 pp.
EBITDA skorygowana	41,3	47,4	14,7%
Marża EBITDA skorygowana	38,0%	30,0%	-8,0 pp.

- Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach oraz wpływ ujęcia Radpoint – wyższe przychody Grupy o 49,2 mln PLN, tj. 45% r/r.
- Poprawa marży brutto w Voxel i Exira, stabilizacja w Rezonans Powiśle i pogorszenie w Scanix oraz Alteris. Wpływ konsolidacji Radpoint na marżę Grupy – marża tej spółki jest niższa od marży podmiotów medycznych (m.in. przez wysoką amortyzację prac rozwojowych).
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży o 29% r/r – konsolidacja Radpoint i wzrost kosztów (w tym wynagrodzeń i amortyzacji).
- Jednorazowe negatywne zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA, tj. strata ze zbycia i likwidacji środków trwałych (koszt)– w 1Q25: 1,3 mln PLN, w 1Q24: 3,8 mln PLN.
- Zwiększenie straty z działalności finansowej o 0,9 mln PLN – wyższe koszty odsetek (wzrost zadłużenia) oraz brak przychodów z różnic kursowych (1Q24: 0,4 mln PLN przychodu).
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 15% r/r i zysku netto skorygowanego o 11% r/r.
- Wpływ transakcji sprzedaży sprzętu medycznego (dla pracowni Voxel) do firm leasingowych na obniżenie skorygowanej marży EBITDA Grupy o 5,9 pp.

Cykl obrotu gotówki

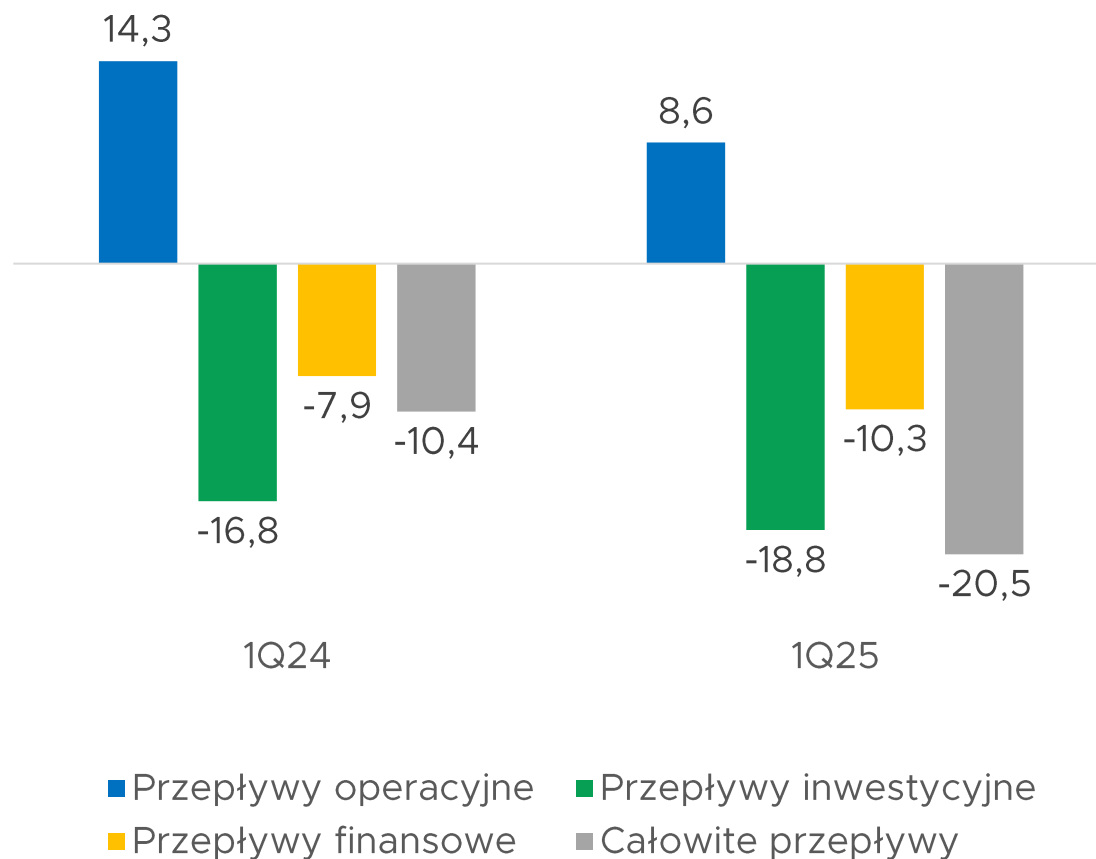


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	1Q24	1Q25
Należności handlowe	73,1	102,9
Zapasy	25,8	21,9
Zobowiązania handlowe	26,2	34,2
Kapitał obrotowy	72,8	90,6

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

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



Zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej w związku wyższą o 16,1 mln PLN zapłatą podatku dochodowego oraz wyższą r/r spłatą zobowiązań handlowych.

Wyższe nakłady inwestycyjne r/r – wydatki na prowadzone inwestycje w cyklotron i nowe pracownie (prace adaptacyjno-budowlane).

Zwiększenie wydatków finansowych netto – większe wydatki z tytułu leasingu finansowego i wyższa spłata odsetek.

Grupa Voxel: Wskaźniki zadłużenia na
bardzo bezpiecznym poziomie

(mln PLN)	1Q24 MSSF16	1Q25 MSSF16	1Q25 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	91,0	91,8	48,5
Kredyty	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	5,2	1,0	1,0
Obligacje	30,0	0,0	0,0
Leasing finansowy	55,8	90,8	47,5
Zadłużenie krótkoterminowe	34,9	60,5	50,2
Kredyty	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	8,8	3,9	3,9
Obligacje	10,8	30,7	30,7
Leasing finansowy	15,2	25,9	15,6
Gotówka	53,7	32,4	32,4
Dług netto (gotówka netto)	72,2	119,9	66,3
EBITDA (4 kwartały)	157,1	175,1	161,1
Dług netto/ EBITDA	0,5	0,7	0,4

- Cztery zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych (na zakup sprzętu), obligacje oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o 54 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Zwiększenie długu finansowego przez wzrost zobowiązań z tyt. leasingu finansowego (finansowanie zakupionego sprzętu medycznego). Niższy poziom gotówki przez wydatki inwestycyjne.
- Wskaźnik dług netto/ EBITDA w dalszym ciągu na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie.

01

Grupa
VOXel

Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy. Wpływ konsolidacji Radpoint i pogorszenia marży w Alteris na zmniejszenie rentowności. Poprawa zysków w ujęciu nominalnym.

02



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

Poprawa marży i zysków w Voxel i Rezonans Powiśle i pogorszenie w Scanix.

03



Większe zapotrzebowanie na projekty Alteris oraz wpływ sprzedaży projektów realizowanych na rzecz Voxel dotyczących dostawy sprzętu medycznego. Wpływ konsolidacji Radpoint (brak ujęcia w 1Q24).

04

exira

Wyższe przychody i poprawę marży brutto, mimo stabilnej liczby terapii i niższej liczbie badań MR (efekt większych wycen).



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 1Q25
- **Plany na 2025+**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

CELE PRZYCHODOWE

- **wzrost wolumenów** – oczekiwania dwucyfrowej dynamiki r/r, dzięki m.in. wymianie i modernizacji sprzętu,
- **wycena świadczeń** – utrzymanie co najmniej obecnej wyceny świadczeń,
- **zmiana struktury badań** – zmniejszenie udziału badań TK w strukturze (likwidacja 3 pracowni), zwiększenie liczby wysokospecjalistycznych badań TK, zwiększenie liczby badań medycyny nuklearnej w pracowniach w Krakowie i Brzozowie.

Diagnostyka	1Q25	% wykonania z 2024	zmiana r/r
Liczba kluczowych badań (w tys.)	114	25%	3%
Przychody netto ze sprzedaży (w mln PLN)	104	27%	12%

CZYNNIKI KOSZTOWE

- **wzrost kosztów personelu medycznego** – wpływ wprowadzonej podwyżki dla personelu medycznego na kolejne miesiące,
- **wzrost amortyzacji** – wzrost kosztów w związku z zakupem sprzętu medycznego, nakładami na prace adaptacyjno-budowlane oraz podwyżką czynszów,
- **możliwy wzrost kosztów energii** – na skutek zniesienia cen maksymalnych dla podmiotów wrażliwych.

PROWADZONE INWESTYCJE

Budowa cyklotronu:

Planowane
zakończenie prac
związanych z
budynkiem
wraz z instalacją
sprzętu – do końca
września 2025 roku.

PLANY INWESTYCYJNE 2025

Nowe pracownie i zmiana lokalizacji:

Bydgoszcz
Łódź
Kraków

Wymiana sprzętu: PET Katowice

PLANY INWESTYCYJNE 2025+

Nowe pracownie i akwizycje:

rozważane są 2-3
nowe lokalizacje



Oczekiwania wzrostu sprzedaży w 2025 roku:

- zwiększenie udziału większych projektów infrastrukturalnych w strukturze sprzedaży,
- zakończenie budowy cyklotronu,
- wdrożenia rozwiązań Radpoint w szpitalach publicznych,
- implementacja rozwiązań AI w projektach współfinansowanych ze środków KPO,
- zakończenie wdrożenia systemów Radpoint integrujących wszystkie spółki Grupy Voxel (pracownie TK i MR).

**Backlog
na rok 2025:
na poziomie około**

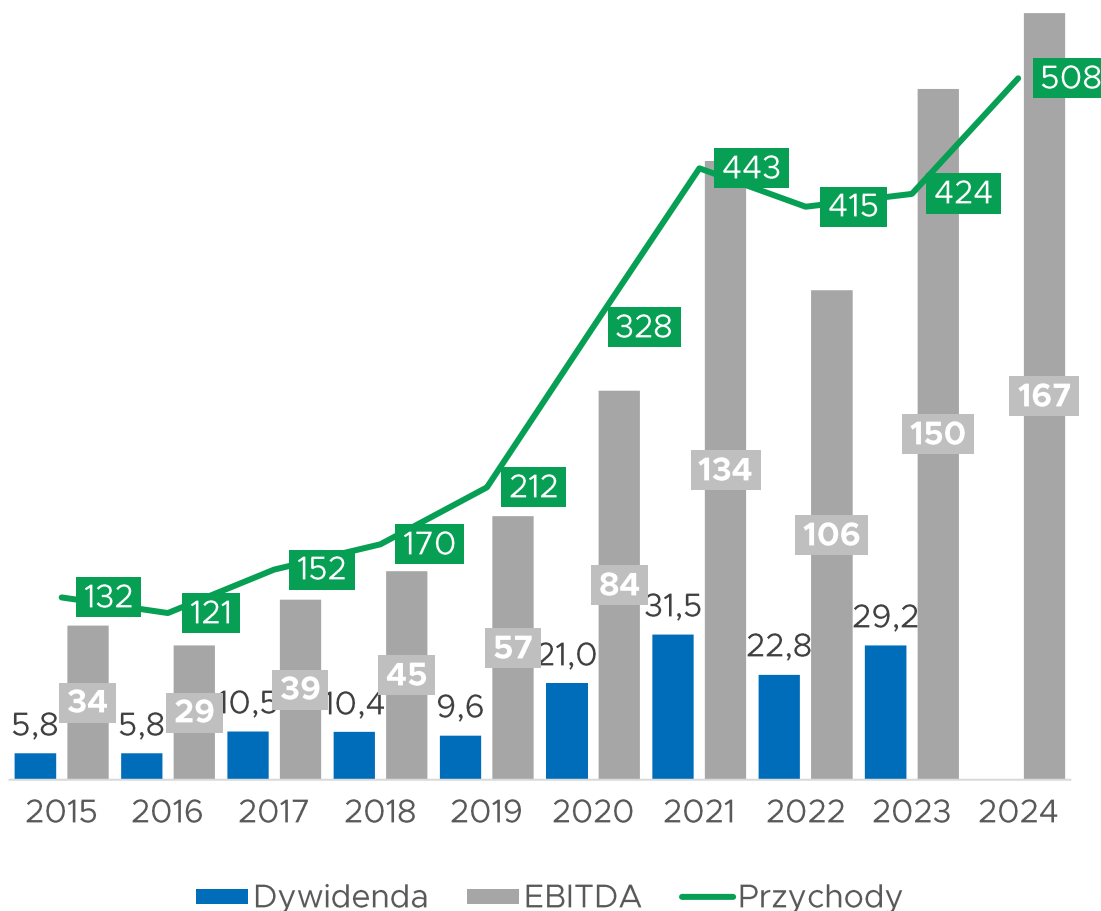
120 mln PLN

 **alteris**

12 mln PLN

Radpoint.

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

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 1Q25
- Plany na 2025+
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 1Q25
- 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 Zabrzu)

2010

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

Nabycie spółki
Alteris

Otrzymanie
dotacji UE na
budowę zakładu
produkcji
radiofarmaceuty-
ków w Krakowie

2011

Otwarcie
Centrum
Diagnostyki
i Terapii
Onkologicznej
w Katowicach

Uruchomienie
zakładu
produkcji
radiofarma-
ceutyków w
Krakowie

IPO na
NewConnect

2012

Uruchomienie
spółki Exira
Gamma Knife
w Katowicach

Przeniesienie
notowań na
GPW

2017

Uruchomienie
pracowni
PET-TK
w Opolu

2018

Uruchomienie
pracowni biopsji
fuzyjnej w
Warszawie

Nabycie spółki
Exira Gamma
Knife

Nabycie spółki
VITO-MED

Nabycie
wierzitelności
Scanix

2019

Nabycie
Spółki
Hannah

Nabycie
udziałów
w Radpoint

2020

Nabycie
udziałów
w Rezonansie
Powiśle

Konwersja
wierzitelności
na udziały w
Scanix

Otwarcie sieci
laboratoriów
diagnosty-
cznych
Covid-19

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, Przemyśle i Bydgoszczy).

Serpens sp. z o. o.



DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNĄ NUKLEARNA

Ogólnopolski **podmiot leczniczy** wykonujący szeroki zakres wysokospecjalistycznych procedur diagnostycznych w radiologii i medycynie nuklearnej, posiadający sieć medycznych centrów diagnostycznych oraz cyklotron do produkcji radiofarmaceutyków.



PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

Implementacja autorskich systemów informatycznych do radiologii dla szpitali. Radiologia „pod klucz” czyli kompleksowe wyposażenie pracowni radiologicznych (infrastruktura i sprzęt).



8
spółek



2
cyklotrony



69
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

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

**NOWOCZESNY SPRZĘT | NAJLEPSI SPECJALIŚCI | DOUBLE READING
TELERADIOLOGIA | KRÓTKI CZAS OPISU BADANIA.**



**Własny cyklotron
obiekt wybudowany
ze środków UE
w ramach
dofinansowania
Innowacyjna Gospodarka.**

Dostęp w obrębie Grupy do radiofarmaceutyków (znaczników, wykorzystywanych do specjalistycznych badań PET-TK) to możliwość wzrostu wolumenów wykonywanych badań.

Minimalizacja kosztu dostawy produktów dzięki własnej i uprzywilejowanej flocie samochodowej.

Nadwyżki sprzedawane partnerom zewnętrznym.

**Cyklotron w Warszawie
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.



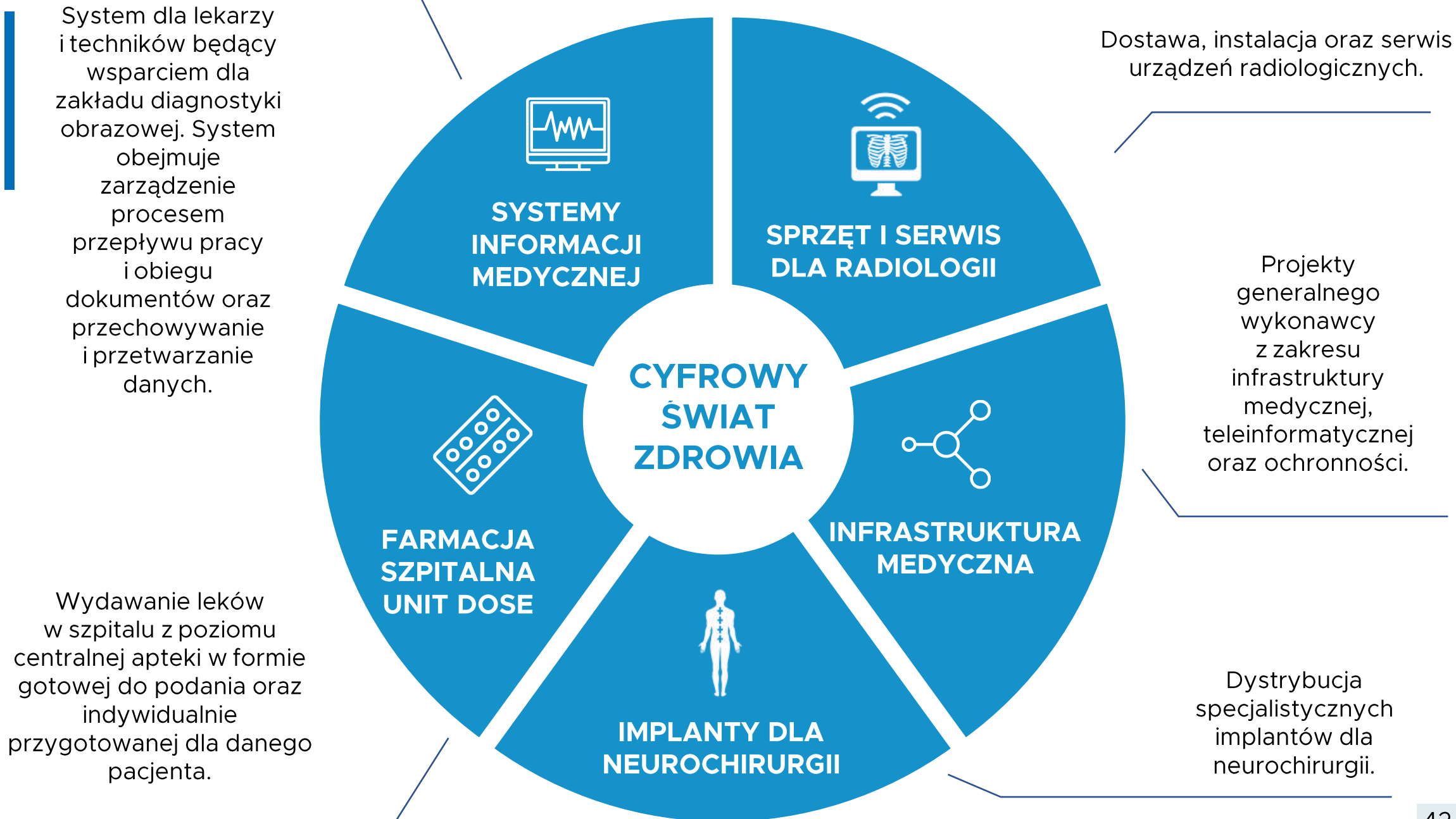
Kraków

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.

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.

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

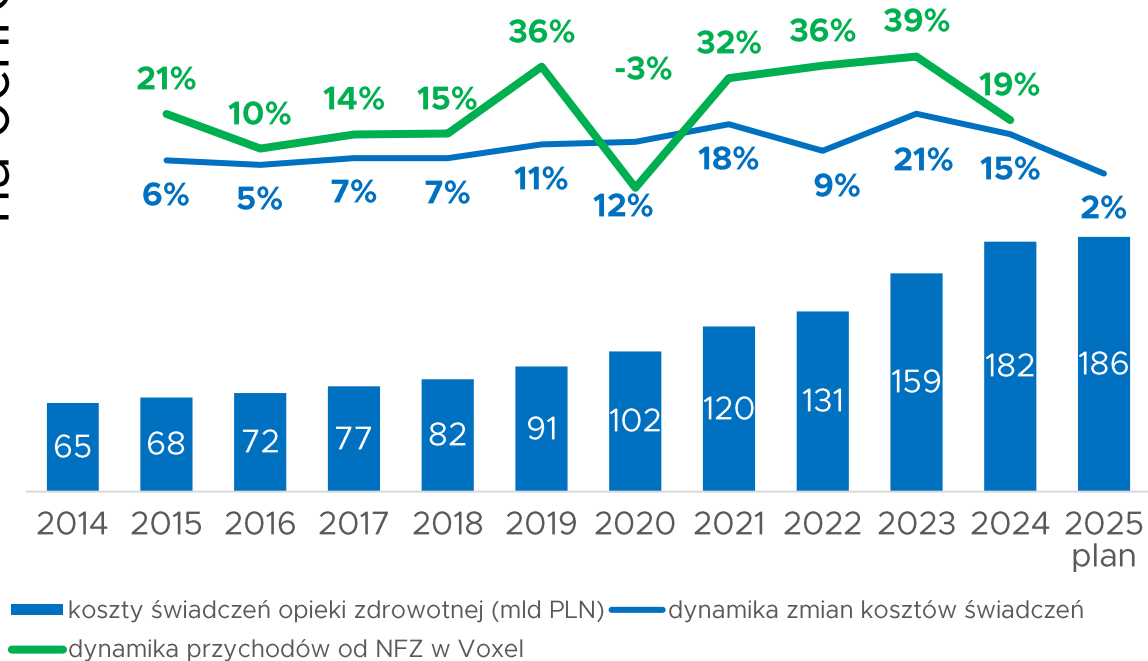
Wdrożenie rozwiązań
AI zwiększających
wydajność tworzenia
opisów badań

Wsparcie w procesie
rezygnacji z
papierowego obiegu
dokumentacji medycznej
i operacyjnej

Poszerzenie portfolio
produktów
informatycznych
oferowanych przez
Alteris

Historia

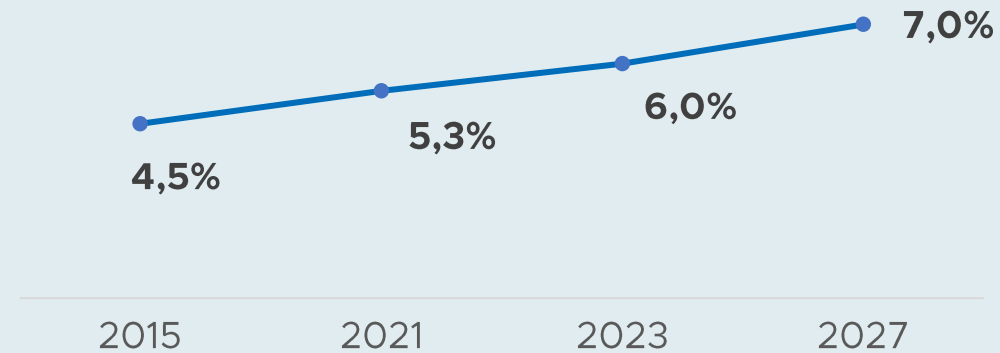
WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ
W POLSCE (MLD PLN)



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.

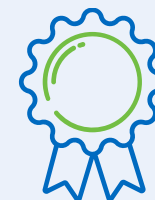


Badanie to jest szczególnie przydatne do wykrywania zmian chorobowych w tkankach, zwłaszcza zasłoniętych kośćmi, stąd ta metoda diagnostyki największe zastosowanie znajduje w badaniach mózgu. Rezonans wykorzystuje się do diagnostyki szeregu problemów medycznych takich jak guzy, patologie rozwojowe, udar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



Miejsca Voxel S.A. (w tym współpraca): Kraków (4), Łańcut, Przemyśl, Zamość, Warszawa (3), Bydgoszcz, Poznań, Jelenia Góra (2), Zabrze (2), Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sosnowiec, Sędziszów Małopolski, Będzin

Liczba urządzeń na koniec 1Q25 Voxel	26
Zmniejszenie r/r	+2
1Q25	Ponad 20,0 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	+7%



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

Liczba urządzeń na koniec 1Q25 Voxel	13
Zmiana r/r	-1
1Q25	Prawie 9,6 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	-3%

NFZ

WIĘKSZOŚĆ
PLACÓWEK
REALIZUJE
BADANIA
REFUNDOWANE



POZYTONOWA TOMOGRAFIA EMISYJNA (PET) to technika obrazowania woparciu 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 1Q25 Voxel	7
Zmiana r/r	0
1Q25	Ponad 1,5 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	+2%



Największy
potencjał
wzrostu

BADANIE MEDYCYNY NUKLEARNEJ (SPECT) są złożoną metodą badawczą z dziedziny medycyny nuklearnej, stosowaną w praktyce klinicznej. Metoda ta polega na uzyskiwaniu obrazu narządów, a przede wszystkim oceny ich czynności, przy pomocy niewielkich dawek izotopów promieniotwórczych (radioznaczników) i użyciu promieniowania gamma. Wykonane badanie scyntygraficzne jest uznaną, bezpieczną metodą diagnostyki, która pozwala na podjęcie właściwych procedur leczniczych.



Metoda SPECT ma szerokie zastosowanie w diagnostyce: endokrynologicznej, onkologicznej, w niektórych schorzeniach układu nerwowego, moczowego lub kostno-stawowego. Pozwala na badanie przepływu mózgowego, rozmieszczenia receptorów mózgowych a przy pomocy tzw. znaczników onkofilnych umożliwia diagnostykę nowotworów mózgu. Umożliwia ona wykrycie zaburzeń czynnościowych badanego narządu nierzadko jeszcze przed wystąpieniem zmian morfologicznych i ułatwia postawienie trafnej diagnozy. Pozwala także na monitorowanie przebiegu choroby i ocenę skuteczności leczenia.



Miejsca: Brzozów, Katowice (x2), Kraków.

Liczba urządzeń na koniec 1Q25 Voxel	4
Zmiana r/r	0
1Q25	Prawie 1,5 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	-3%



**ISTOTNE
DYNAMIKI
WZROSTU W
OSTATNICH
LATACH**



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



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



Miejsce: Katowice

Liczba urządzeń na koniec 1Q25	1
Zmiana r/r	0
1Q25	47 badań miesięcznie
Zmiana r/r	-1%



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 prekursory 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 neuroendokrynnych



- 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 neuroendokrynnych.



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.

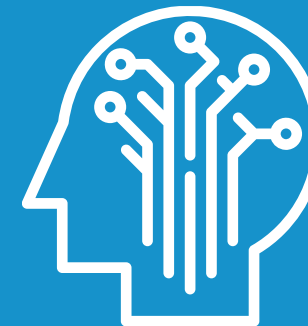
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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
INTELIGENCJA

Alteris jest
**preferowanym
dystributorem**
rozwiązań tej klasy
w Polsce.

Inwestycje w radioznaczniki

Cel:

możliwość oferowania nowych radiofarmaceutyków, badań i procedur leczniczych z zakresu medycyny nuklearnej, wykorzystanie możliwości posiadanego cyklotronu oraz know-how.

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 1Q25 wyniosła

0,3 mln PLN.



Inwestycje w rozwój rozwiązań IT

Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 1Q25 wyniosła

0,8 mln PLN.



Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy	Komentarz
Dolnośląski	1 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2025	
	2 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 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 listopada 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	nowa umowa od 1 lutego 2022 roku
Podkarpacki	1 x PET-TK	30 czerwca 2033	
	1 x PET-TK	30 czerwca 2033	
	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	31 grudnia 2025	
	3 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2025	
	1 x SPECT (BMN)	31 grudnia 2025	
	1 x SPECT (TI, BI)	31 grudnia 2025	
	1 x PET-TK	30 czerwca 2028	nowa umowa od 1 kwietnia 2022 roku
Warmińsko-Mazurski	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2030	
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2030	
Wielkopolski	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 pondalimitowe

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 daje 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 marca 2025 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	270,3	324,2	53,9
Aktywa razem			53,9
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	59,4	116,7	57,3
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	15,0	25,9	10,9
- w tym zobowiązania długoterminowe	44,4	90,8	46,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19,3	18,7	-0,7
Zobowiązania razem			56,7
Kapitał własny	394,1	391,3	-2,8
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1Q25			
Koszt własny sprzedaży	-116,9	-116,4	0,5
Koszty ogólnego zarządu	-7,5	-7,4	0,0
Amortyzacja	-10,3	-13,3	-3,0
Usługi obce	-43,5	-40,0	3,6
Pozostałe koszty rodzajowe	0,4	0,4	0,0
Koszty finansowe	-2,1	-2,9	-0,7
Zysk/(strata) brutto	30,5	30,3	-0,2
Podatek dochodowy	-5,7	-5,6	0,0
Zysk/(strata) netto	24,8	24,7	-0,1
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1Q25			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	30,5	30,3	-0,2
Amortyzacja	10,3	13,3	3,0
Koszty finansowe netto	1,9	2,7	0,7
Przepływy netto z działalności operacyjnej	5,0	8,6	3,6
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-5,3	-8,1	-2,8
Odsetki zapłacone	-1,3	-2,1	-0,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6,7	-10,3	-3,6

- 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).

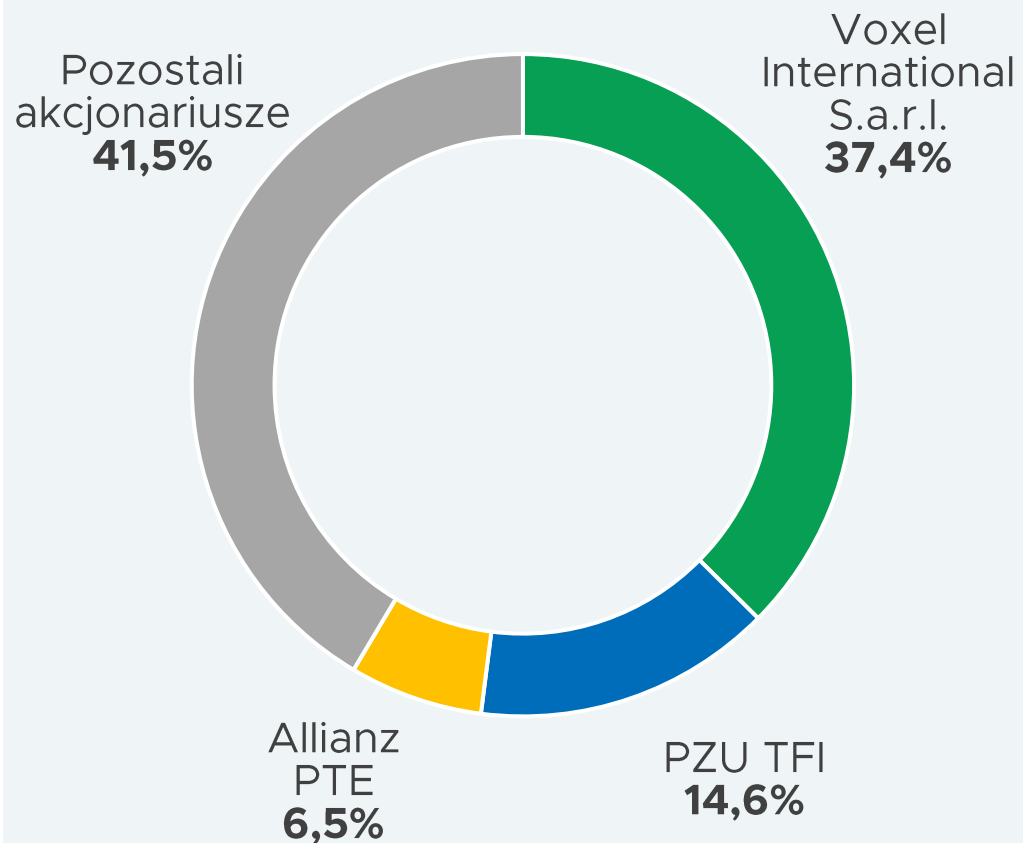
Kwartalny rachunek
zysków i strat Grupy Voxel (dz. kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Przychody ze sprzedaży	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	157 847,7
Koszt własny sprzedaży	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	116 366,4
Zysk brutto ze sprzedaży	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	41 481,3
Pozostałe przychody operacyjne	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	1 066,8
Koszty sprzedaży	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	587,2
Koszty ogólnego zarządu	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	7 438,4
Pozostałe koszty operacyjne	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	1 701,4
Zysk działalności operacyjnej	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	32 821,1
Przychody finansowe	76,2	157,7	346,4	212,8	270,7	389,4	369,3	531,9	930,1	602,8	483,5	430,4	362,8
Koszty finansowe	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	-2 882,6
Wycena udziałów	-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	0,0
Zysk/(strata) brutto	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	30 301,3
Podatek dochodowy	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	5 640,5
Zysk/(strata) netto	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	24 660,8
- jednostki dominującej	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	24 267,8
- mniejszości	267,7	280,8	334,9	311,9	379,0	268,9	423,0	248,1	366,7	353,5	25,6	530,5	393,0
EBITDA	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	46 100,1

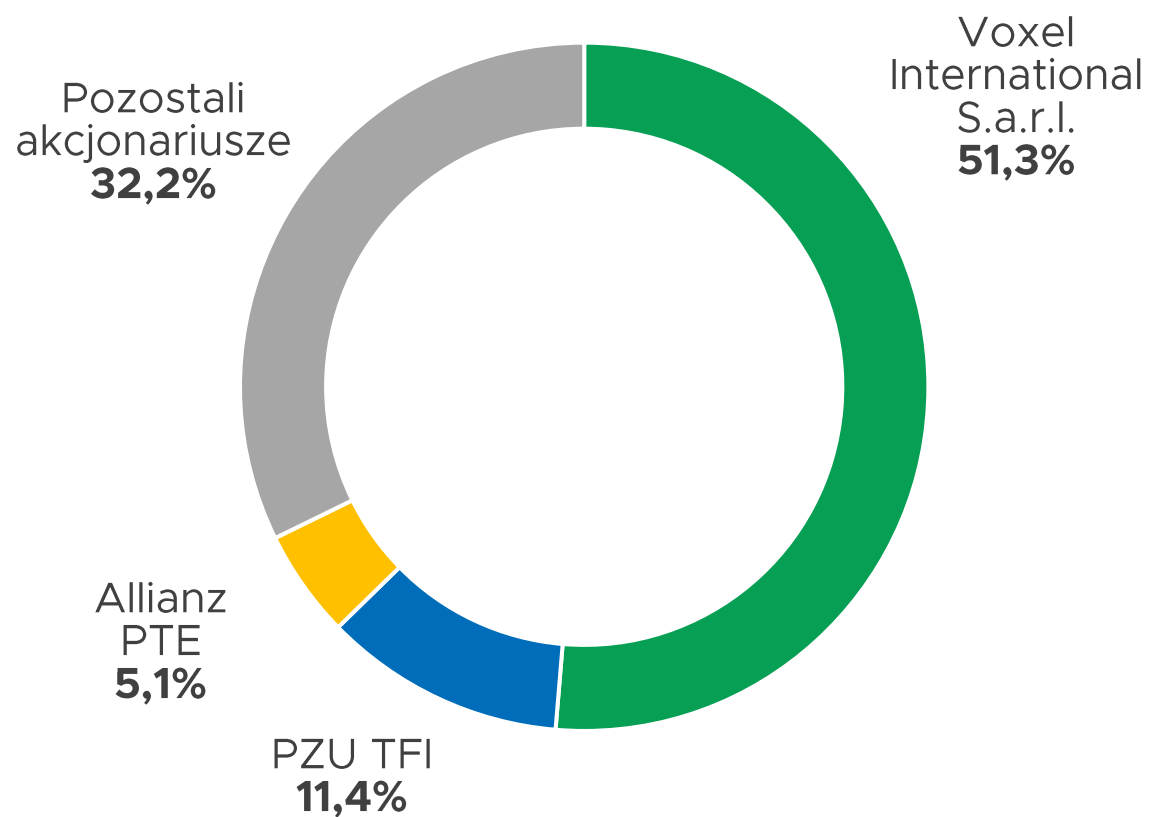
Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz.kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q22	1H22	9M22	2022	1Q23	1H23	9M23	2023	1Q24	1H24	9M24	2024	1Q25
Przychody ze sprzedaży	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	157 847,7
Koszt własny sprzedaży	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	116 366,4
Zysk brutto ze sprzedaży	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	41 481,3
Pozostałe przychody operacyjne	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	1 066,8
Koszty sprzedaży	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	587,2
Koszty ogólnego zarządu	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	7 438,4
Pozostałe koszty operacyjne	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	1 701,4
Zysk działalności operacyjnej	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	32 821,1
Przychody finansowe	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	362,8
Koszty finansowe	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	-2 882,6
Wycena udziałów	-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	0,0
Zysk/(strata) brutto	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	30 301,3
Podatek dochodowy	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	5 640,5
Zysk/(strata) netto	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	24 660,8
- jednostki dominującej	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	24 267,8
- mniejszości	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	393,0
EBITDA	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	46 100,1

Liczba akcji: 10 502 600



Liczba głosów: 13 502 700





Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

e-mail: g.rutkowski@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl