

voxel

Prezentacja wyników 1Q26



Katowice, 29 maja 2026 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 1Q26
- Plany na 2026
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka



Terapia – Neuroradio- chirurgia



IT & Infrastruktura

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

118 mln PLN

+14%

Wyższa liczba
kluczowych badań
(+11% r/r), zmiana
wyceny i struktury
badań, nowe spółki.

4 mln PLN

+12%

Wyższa liczby
terapii (+5% r/r) i
badań MR, wyższe
wyceny.

35 mln PLN

-31%

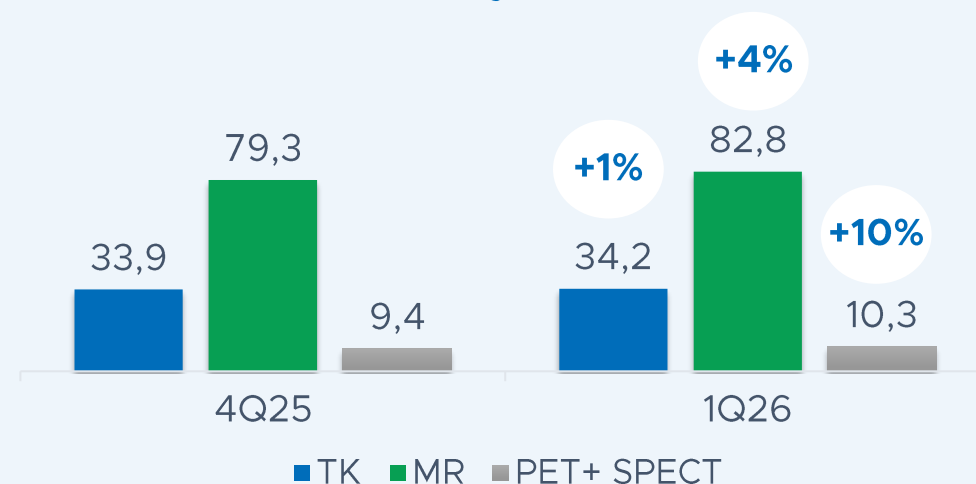
Duży udział
sprzedaży do firmy
leasingowej sprzętu
dla Voxel w 1Q25
(wysoka baza).
Większa liczba
pozostałych
projektów r/r.

Grupa VOXEL | 157 mln PLN | 0% r/r

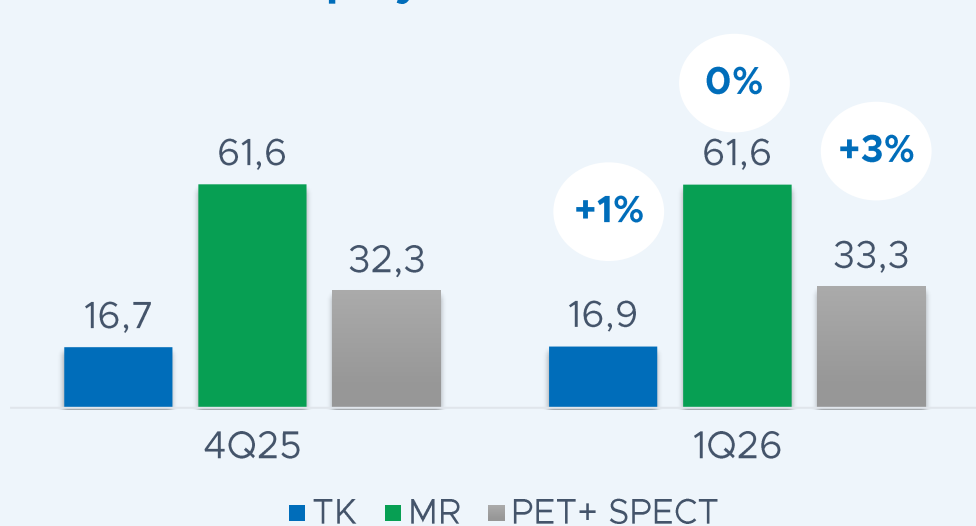
Zmiana wyceny świadczeń refundowanych

- zmiana wyceny badań refundowanych TK i MR od 1 stycznia 2026 roku obejmująca liczbę punktów za poszczególne procedury. Zmiana obniżyła wyceny prostych badań i zwiększyła wyceny badań bardziej skomplikowanych,
- zważywszy na strukturę badań Voxel oznacza ona zmniejszenie wycen badań MR o około 3% oraz badań TK o około 4% w porównaniu do 2H25,
- w efekcie przychody ze sprzedaży w 1Q26 z badań:
 - MR – były stabilne r/r, mimo wolumenów wyższych o 4% r/r (wpływ obniżek wycen),
 - TK – wzrosły o 1%, to jest w korespondencji do wzrostu wolumenów dzięki poprawie struktury badań, która zniwelowała obniżkę wycen,
- zmiana klasyfikacji wybranych badań ujmowanych dotychczas jako badania SPECT i prezentacja ich jako badania PET – wpłynęło to na zmianę wycen tych badań oraz zmianę wolumenów i przychodów.

Diagnostyka: Zmiana liczby badań kw./kw.



Diagnostyka: Wzrost przychodów z badań kw./kw.



IT & infrastruktura: Wyższa sprzedaż r/r

- w 1Q26 część projektów grupowych w kwocie **7,8** mln PLN (w 1Q25 roku: aż **29,7** mln PLN, wysoka baza) finansowana była leasingiem finansowym, przez co ujęta jest w sprzedaży do klientów zewnętrznych,
- wzrost sprzedaży do pozostałych klientów (innych niż instytucje finansowe) o **5,5** mln PLN, to jest o 31% r/r.
- wpływ konsolidacji na sprzedaż segmentu.

	1Q25	1Q26	r/r
w Grupie	11,6	5,5	-53%
do odbiorców zewnętrznych	50,0	34,7	-31%
RAZEM	61,6	40,2	-35%

**NAKŁADY
INWESTYCYJNE 1Q26:**

37 MLN PLN

DOTYCZYŁY

Zakupu budynku:

Kraków

Wymiany sprzętu:

MR Jaworzno
MR Dąbrowa Tarnowska

Cyklotronu:

Aktualny status –
prace związane z
zagospodarowaniem terenu

**WPŁYWY FINANSOWE
FINANSUJĄCE
NAKŁADY 1Q26:**

29 MLN PLN

DOTYCZYŁY

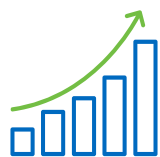
Kredytu inwestycyjnego
na zakup budynku w
Krakowie

Leasingu finansowego
sprzętu medycznego





- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki za 1Q26**
- Plany na 2026
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

157,2 mln PLN

0%



EBITDA

57,2 mln PLN

↑ +24%

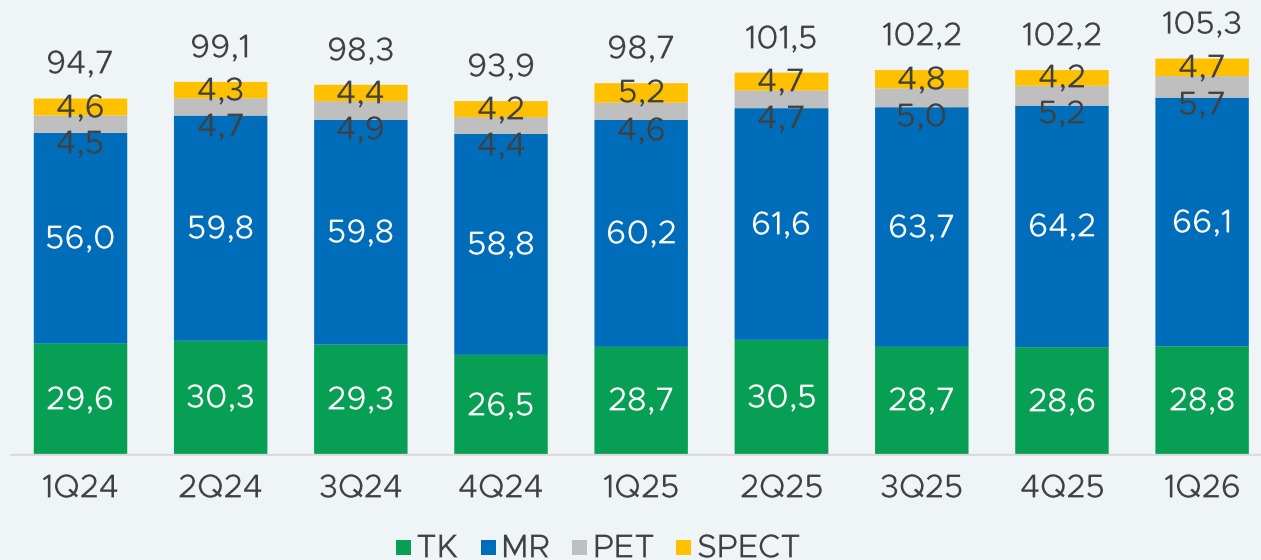


Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

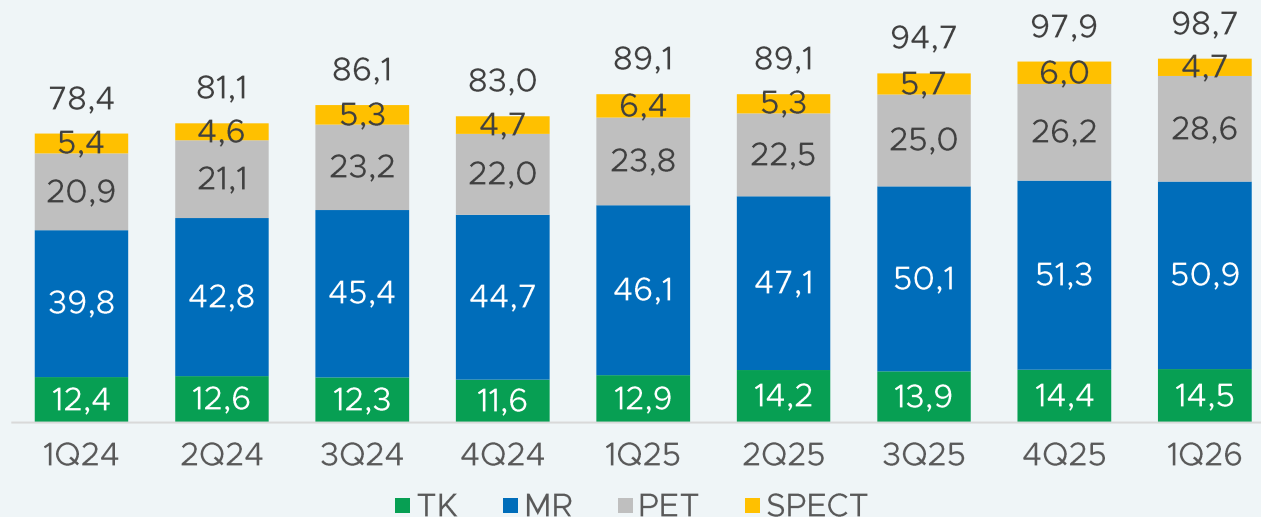
31,9 mln PLN

↑ +31%

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

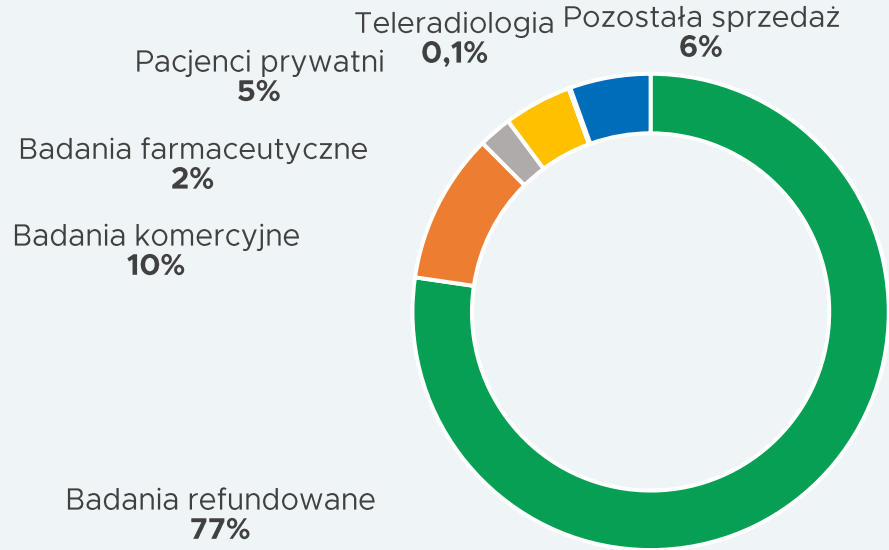


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

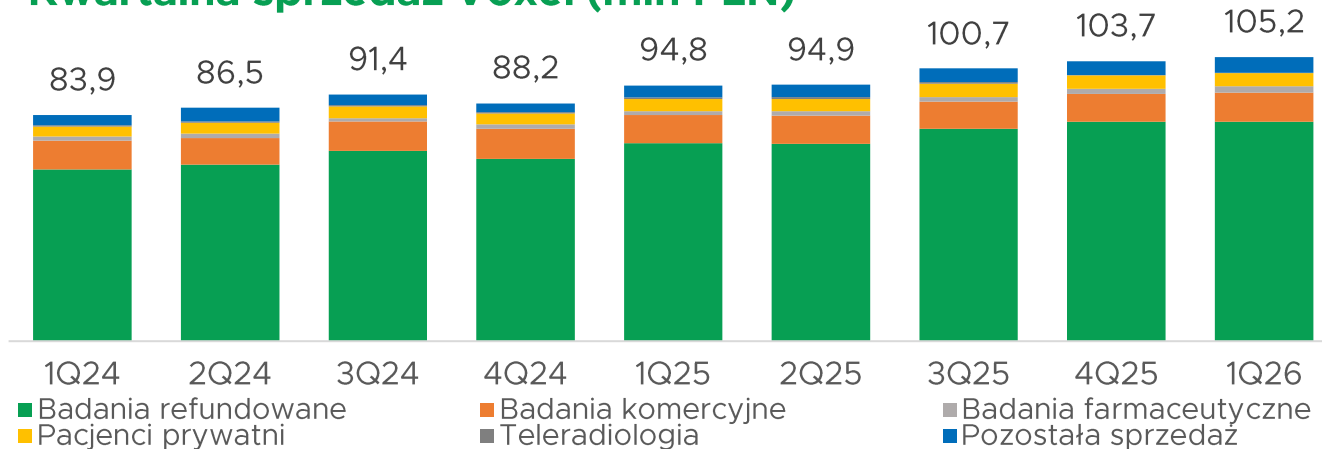


- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 1Q26 o 7% r/r i 3% kw./kw.
- Największa dynamika w 1Q26 w badaniach PET: + 23% r/r (częściowo wzrost w korespondencji z niższą liczbą badań SPECT – zmiana klasyfikacji wybranych badań, które dotychczas były rozliczane w SPECT) i MR: +10% r/r.
- Stabilna liczba badań TK, ale poprawa struktury tych badań.
- Zwiększenie przychodów z kluczowych badań w 1Q26 o 11% r/r, to jest powyżej wolumenów – wpływ zmiany wycen oraz poprawy struktury badań.
- Wzrost przychodów z kluczowych badań w 1Q26 o 1% kw./kw., to jest nieznacznie poniżej wzrostu wolumenów – wpływ zmian wycen badań TK i MR od 1Q26. Dzięki poprawie struktury badań wpływ ten jest nieistotny.
- Wpływ rozliczenia nadwykonań za 2024 rok dot. badań PET i SPECT na przychody w 1Q25 (+2,2 mln PLN). Brak wpływu na przychody 1Q26.

Sprzedaż Voxel 1Q26

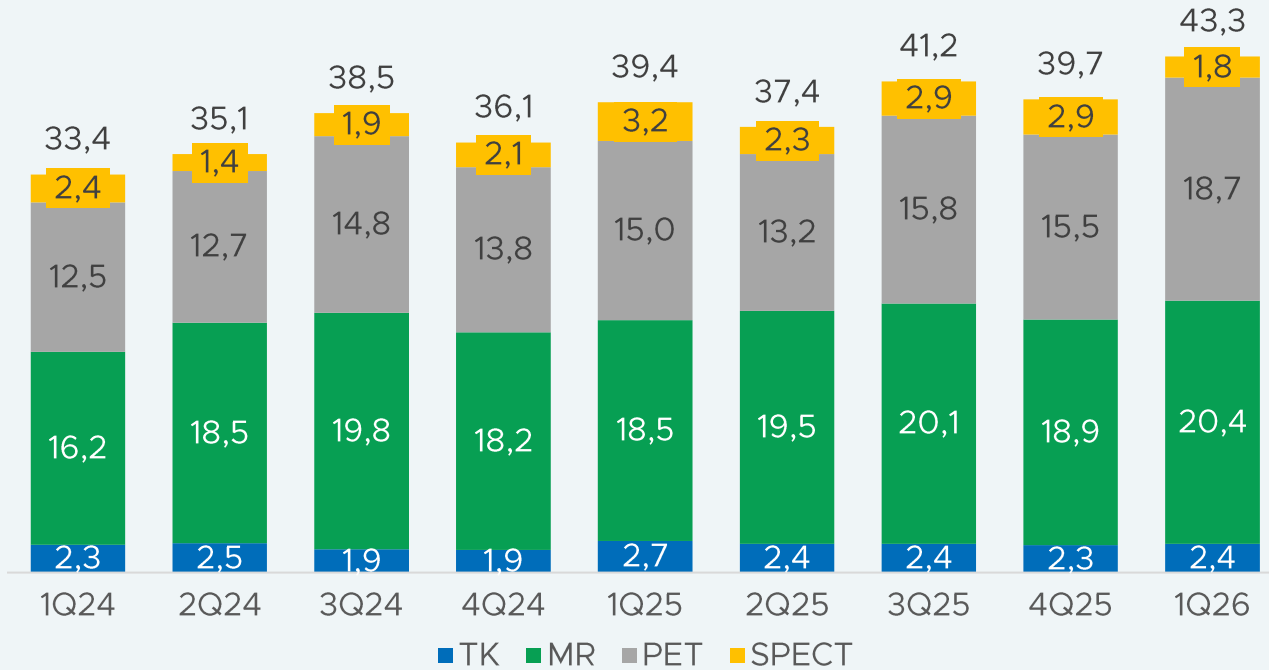


Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

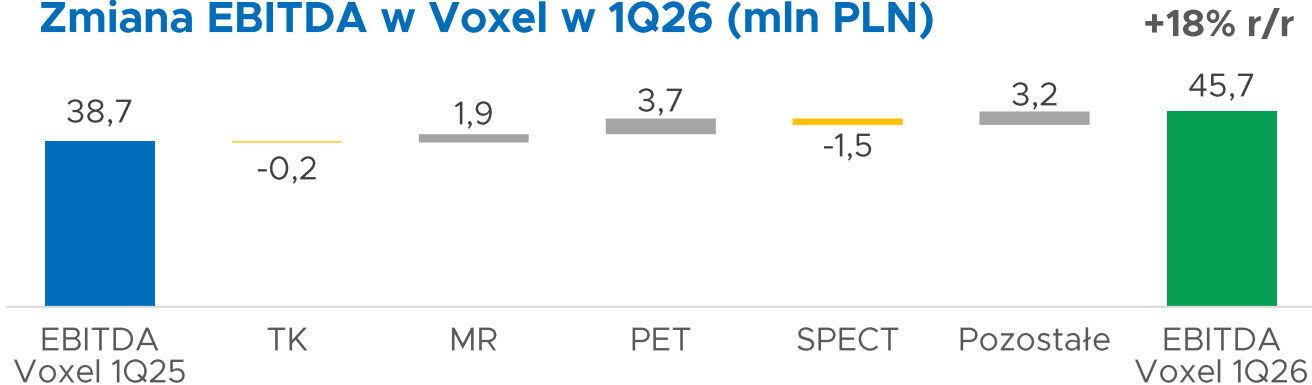


- Wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań w 1Q26 o 9,6 mln PLN r/r.
- Największym nominalny wzrost przychodów w 1Q26 z badań PET (+4,9 mln PLN, ale częściowo kosztem spadku sprzedaży z badań SPECT) i z badań MR (+4,8 mln PLN).
- 77% przychodów pochodziło z badań refundowanych – stabilna struktura r/r.
- Zwiększenie przychodów ze sprzedaży ogółem w 1Q26 o 11% r/r, w tym z badań refundowanych – o 11% r/r (+8,0 mln PLN).
- Wyższe przychody z badań prywatnych, komercyjnych i farmaceutycznych o 1,6 mln PLN łącznie.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków w 1Q26 o prawie 0,7 mln PLN, tj. 23% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).

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



Zmiana EBITDA w Voxel w 1Q26 (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 1Q26 o 3,9 mln PLN, czyli 10% r/r, to jest nieznacznie poniżej dynamiki przychodów.
- Największa dynamika wzrostu dotyczy EBITDA z badań PET (wzrost o 3,7 mln PLN, tj. 24% r/r, ale częściowo kosztem niższej EBITDA w SPECT) i MR (+1,9 mln PLN, tj. 10% r/r).
- Wpływ one-off (przychodów z odszkodowań) 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 (+2,2 mln PLN). Brak wpływu w 1Q26.

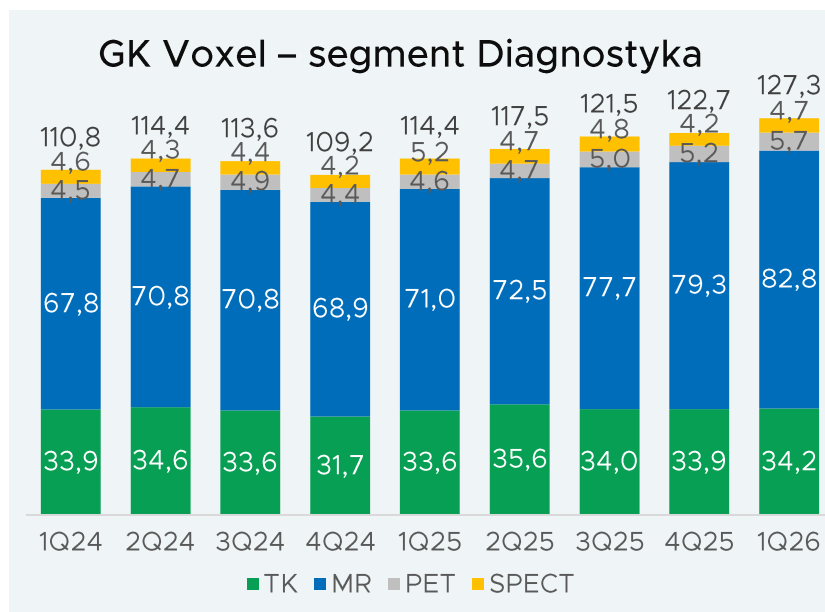
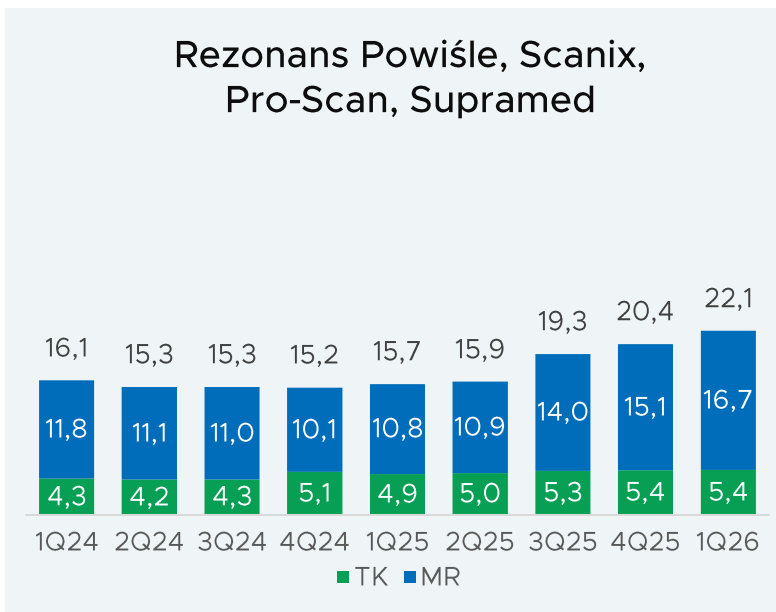


(mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	94,8	105,2	11,0%
Marża brutto na sprzedaży	35,8%	36,1%	0,3 pp.
Koszty ogólnego zarządu	3,6	4,1	14,0%
EBITDA	38,7	45,7	18,1%
EBIT	29,2	34,8	18,9%
Marża EBIT	30,8%	33,0%	2,2 pp.
Zysk netto	22,4	26,7	19,1%
EBITDA skorygowana	40,0	45,1	12,6%
Zysk netto skorygowany	23,7	26,0	9,8%

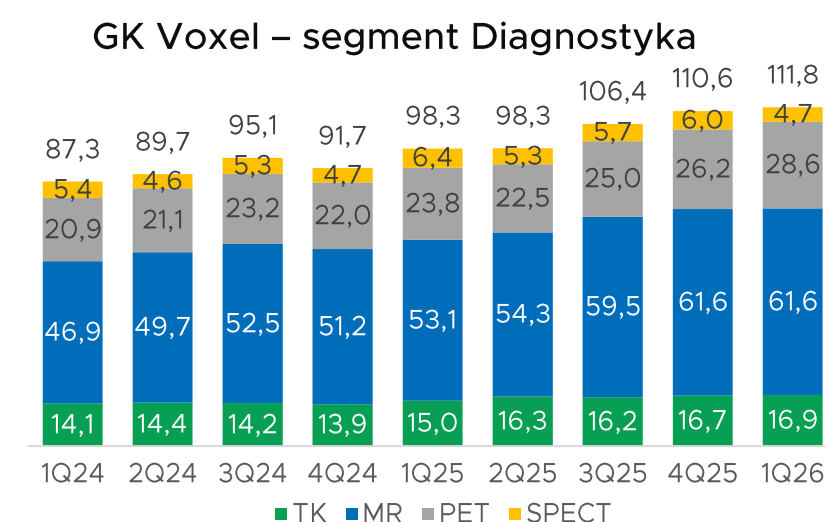
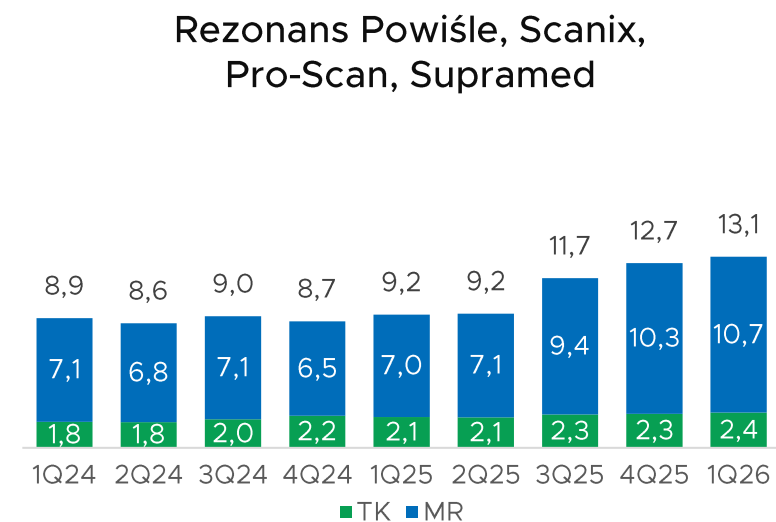
- Wyższe przychody o 10,4 mln PLN, tj. 11% r/r dzięki większej liczbie badań (+7% r/r), poprawie struktury badań, zmianie wycen, a także większej sprzedaży radiofarmaceutyków (+0,7 mln PLN).
- Poprawa marży brutto na sprzedaży – wzrost średniej ceny za badanie zniwelował podwyżki kosztów, w tym amortyzacji (efekt nakładów inwestycyjnych). Brak istotnych podwyżek kosztów personelu medycznego.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r, głównie kosztów wynagrodzeń, usług obcych i amortyzacji.
- Wpływ jednorazowych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 1Q26: +0,7 mln PLN przychodów z odszkodowań; w 1Q25: -1,3 mln PLN strata na sprzedaży środków trwałych.
- Pogorszenie wyniku z działalności finansowej o 0,1 mln PLN (niższe przychody z odsetek bankowych i od pożyczek).
- Wzrost EBITDA skorygowanej o efekty zdarzeń jednorazowych o 13% r/r, to jest powyżej wzrostu sprzedaży.

Diagnostyka: Wolumeny i przychody w pozostałych spółkach r/r

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Dodatkowy wpływ nabycia Pro-Scan i Supramed na wzrost wolumenów i przychodów segmentu.
- Pozostałe spółki diagnostyczne wykonały w 1Q26 łącznie 22,1 tysięcy badań TK i MR, co oznacza wzrost o 41% r/r.
- W rezultacie większe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 1Q26 o 11% r/r.
- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 13,1 mln PLN w 1Q26, co oznacza wzrost o 43% r/r (powyżej wzrostu wolumenów).
- Wzrost przychodów z badań segmentu w 1Q26 o 14% r/r (efekt zmiany wycen i struktury badań).



Rezonans Powiśle (mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,4	3,8	13,2%
Marża brutto na sprzedaży	38,4%	34,4%	-4,0 pp.
EBITDA	1,4	1,4	5,3%
EBIT	1,2	1,2	-0,9%
Marża EBIT	35,5%	31,1%	-4,4 pp.
Zysk netto	1,0	0,9	-5,2%



Scanix (mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	8,4	8,7	3,4%
Marża brutto na sprzedaży	17,1%	18,3%	1,2 pp.
EBITDA	2,4	2,4	0,8%
EBIT	1,2	1,2	1,7%
Marża EBIT	14,5%	14,2%	-0,2 pp.
Zysk netto	0,9	1,1	14,4%

- Wzrost badań o 13% r/r i aż o 25% kw./kw. – niska baza badań w 4Q25, w związku z wymianą MR w Dąbrowie Tarnowskiej.
- Wzrost przychodów w korelacji ze wzrostem wolumenów – neutralny wpływ zmian wycen i struktury badań.
- Wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń personelu medycznego (podwyżki wprowadzone od 2Q25) oraz amortyzacji wymienionego sprzętu na pogorszenie marży.
- Wzrost liczby badań o 13% r/r przełożył się na wzrost przychodów z tych badań o 14% r/r – neutralny wpływ zmian wycen i struktury badań. Niższe przychody z pozostałych usług (w tym wykonywanych dla Voxel) wpłynęły na wzrost łącznych przychodów o 3% r/r.
- Poprawa marży brutto na sprzedaży i nieznaczne zmniejszenie marży EBIT.
- W rezultacie wzrost EBITDA o 0,2 mln PLN.



Pro-Scan (mln PLN)	1Q26
Przychody ze sprzedaży	1,1
Marża brutto na sprzedaży	15,6%
EBITDA	0,3
EBIT	0,1
Marża EBIT	12,0%
Zysk netto	0,1



Supramed (mln PLN)	1Q26
Przychody ze sprzedaży	1,6
Marża brutto na sprzedaży	24,1%
EBITDA	0,4
EBIT	0,4
Marża EBIT	22,5%
Zysk netto	0,3

- Brak porównywalnych danych Pro-Scan i Supramed za 1Q26 – spółki funkcjonowały jako spółki cywilne. Trwa proces reorganizacji tych spółek i ich połączenia z Voxel.
- Pro-Scan wykonał 1,8 tysiąca badań, co oznacza zmniejszenie o 10% kw./kw. i wygenerował przychody w wysokości 1,1 mln PLN.
- Marża brutto na sprzedaży oraz rentowność na niższym poziomie niż w pozostałych spółkach z Grupy.
- EBITDA 1Q26: 0,3 mln PLN.
- Supramed wykonał 2,6 tysięcy badań, co oznacza wzrost o 18% kw./kw. i wygenerował przychody w kwocie 1,6 mln PLN.
- Spółka osiągnęła wyższe wskaźniki rentowności niż Pro-Scan i Scanix, ale niższe niż Voxel i Rezonans Powiśle.
- EBITDA 1Q26: 0,4 mln PLN.



(mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	58,4	36,0	-38,4%
- do podmiotów powiązanych	11,1	5,0	-54,9%
- do klientów zewnętrznych	47,3	31,0	-34,5%
Marża brutto na sprzedaży	6,3%	13,5%	7,2 pp.
Koszty SG&A	3,1	3,0	-2,4%
EBITDA	1,6	2,8	73,1%
EBIT	0,5	1,8	275,1%
Marża EBIT	0,8%	5,1%	4,3 pp.
Zysk netto	0,3	1,3	291,0%

- Spadek przychodów o 22,4 mln PLN, 38% r/r.
- Sprzedaż do klientów zewnętrznych wyniosła 31,0 mln PLN.
- W 1Q25 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 w kwocie 29,7 mln PLN, w porównaniu do 7,8 mln PLN takich przychodów w 1Q26.
- Pozostała sprzedaż do klientów (poza sprzedażą do instytucji finansujących) wyniosła 23,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 5,5 mln PLN, tj. 31% r/r.
- Mimo niższej sprzedaży poprawa marży brutto (wyższa marża na projektach).
- Zmniejszenie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 2% r/r.
- W konsekwencji wzrost EBITDA o 1,2 mln PLN, tj. o 73% r/r.

Radpoint.

(mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,4	5,5	63,8%
Marża brutto na sprzedaży	14,3%	28,1%	13,8 pp.
EBITDA	1,1	1,7	54,0%
EBIT	0,2	0,6	210,3%
Marża EBIT	5,5%	10,4%	4,9 pp.
Zysk / (strata) netto	0,04	0,4	788,7%
Marża brutto kons.*	-5,9%	15,7%	21,6 pp.
EBIT kons.*	0,4	1,0	144,8%
Strata netto kons.*	-0,5	-0,2	n/m

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

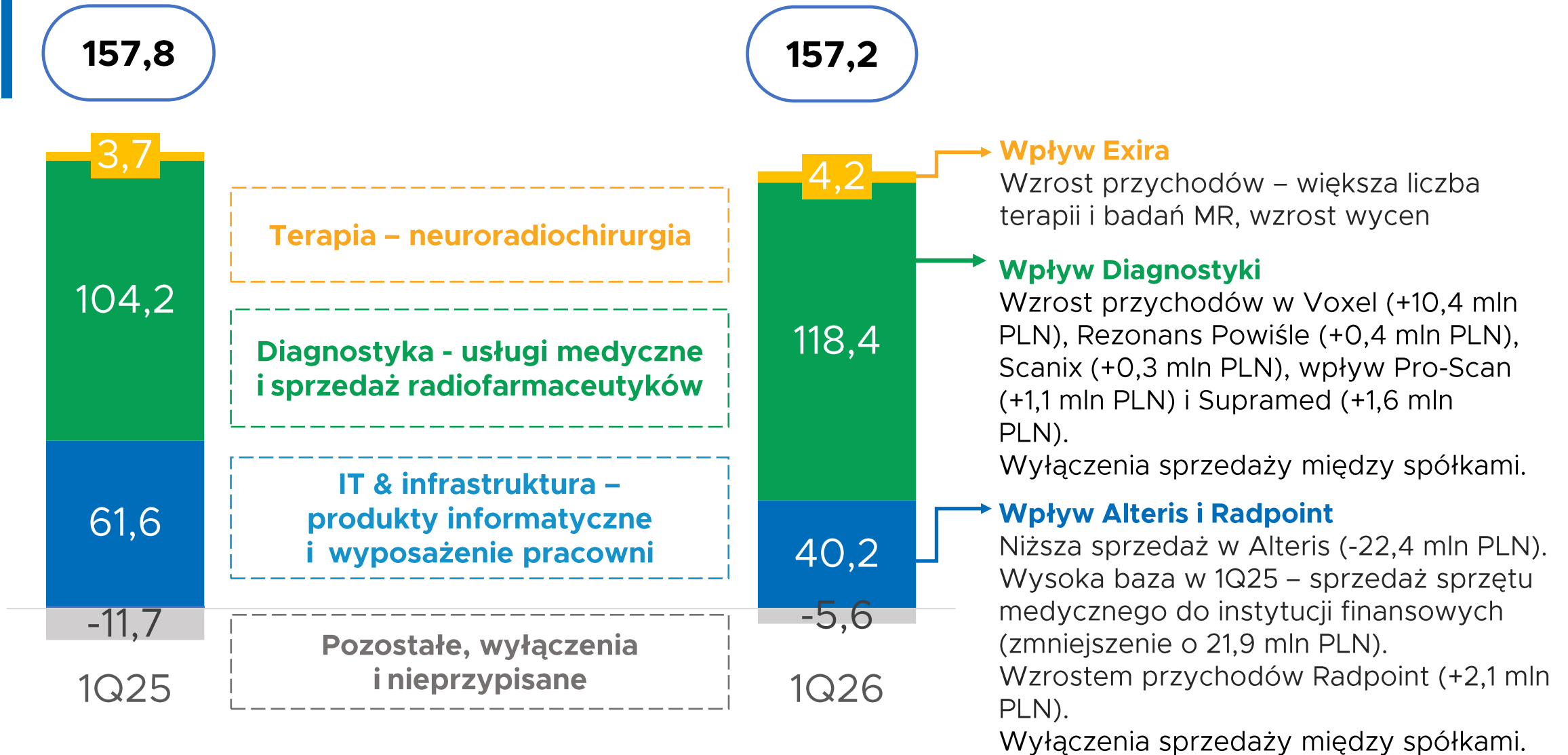
- Wzrost sprzedaży o 2,1 mln PLN, tj. 64% r/r – większa sprzedaż do klientów zewnętrznych i do Grupy.
- Poprawa marży dzięki wyższym przychodom oraz większej marży na zrealizowanych projektach.
- W konsekwencji poprawa EBITDA o 0,6 mln PLN, tj. o 54% r/r.
- Podczas nabycia Radpoint dokonano wyceny istniejących prac rozwojowych co spowodowało ujmowanie dodatkowej korekty konsolidacyjnej związanej z ich amortyzacją. Dane Radpoint uwzględniające wpływ tej korekty zaprezentowano na dole tabeli.



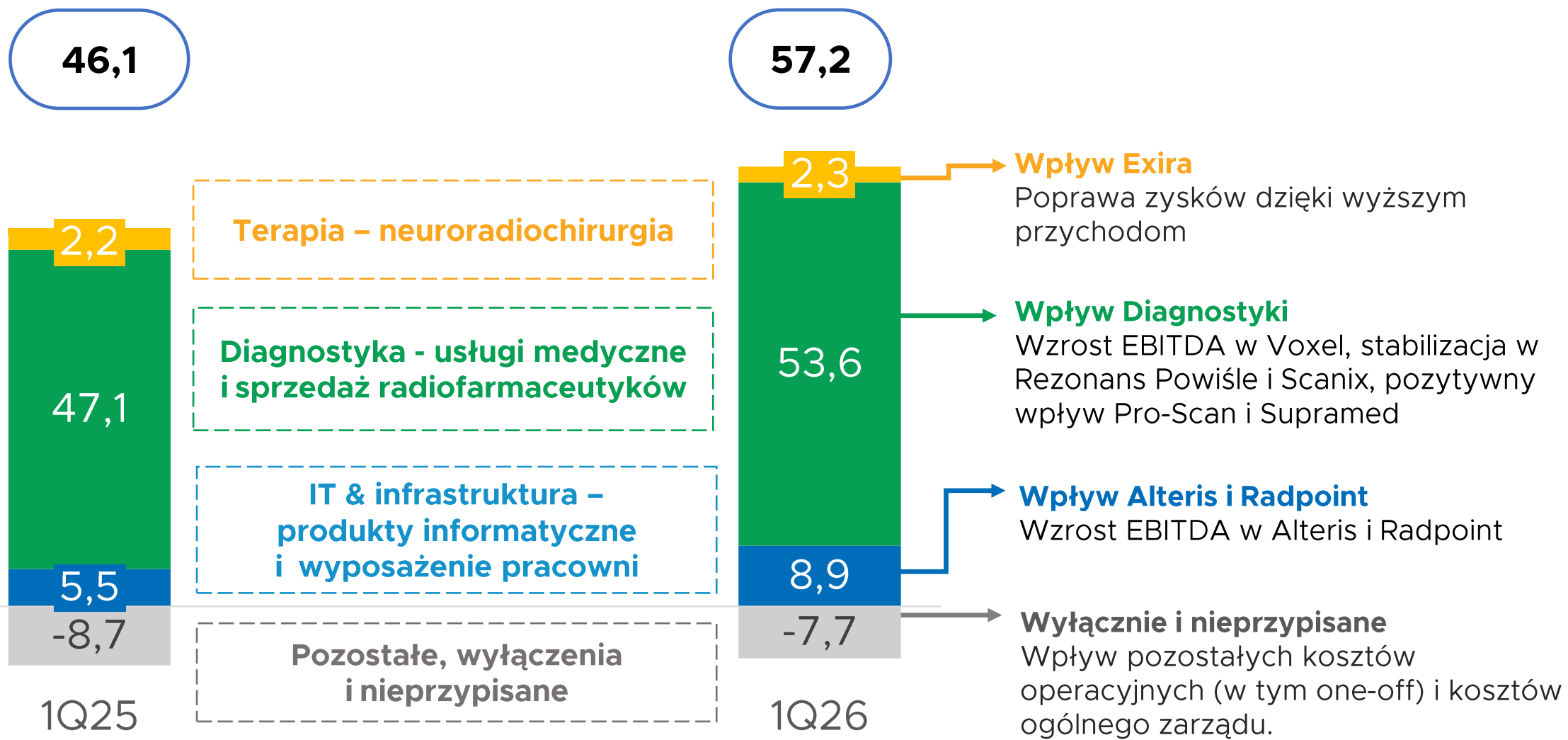
Exira (mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,7	4,2	12,2%
Marża brutto na sprzedaży	45,6%	43,1%	-2,5 pp.
EBITDA	2,1	2,2	5,9%
EBIT	1,6	1,7	5,5%
Marża EBIT	43,9%	41,3%	-2,6 pp.
Zysk netto	1,3	1,4	5,4%

- Zwiększenie liczby terapii (o 5% r/r) i badań MR (o 17% r/r).
- Wzrost wolumenów i wyceny procedur gamma knife przełożył się na zwiększenie przychodów o 0,5 mln PLN, tj. 12% r/r.
- Wpływ wyższych kosztów wynagrodzeń personelu medycznego (podwyżki wynagrodzeń lekarzy) i wyższej amortyzacji na pogorszenie marży.
- W efekcie wzrost EBITDA o 0,1 mln, tj. 6% i zysku netto o 0,1 mln PLN, tj. 5% r/r, poniżej dynamiki sprzedaży.

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



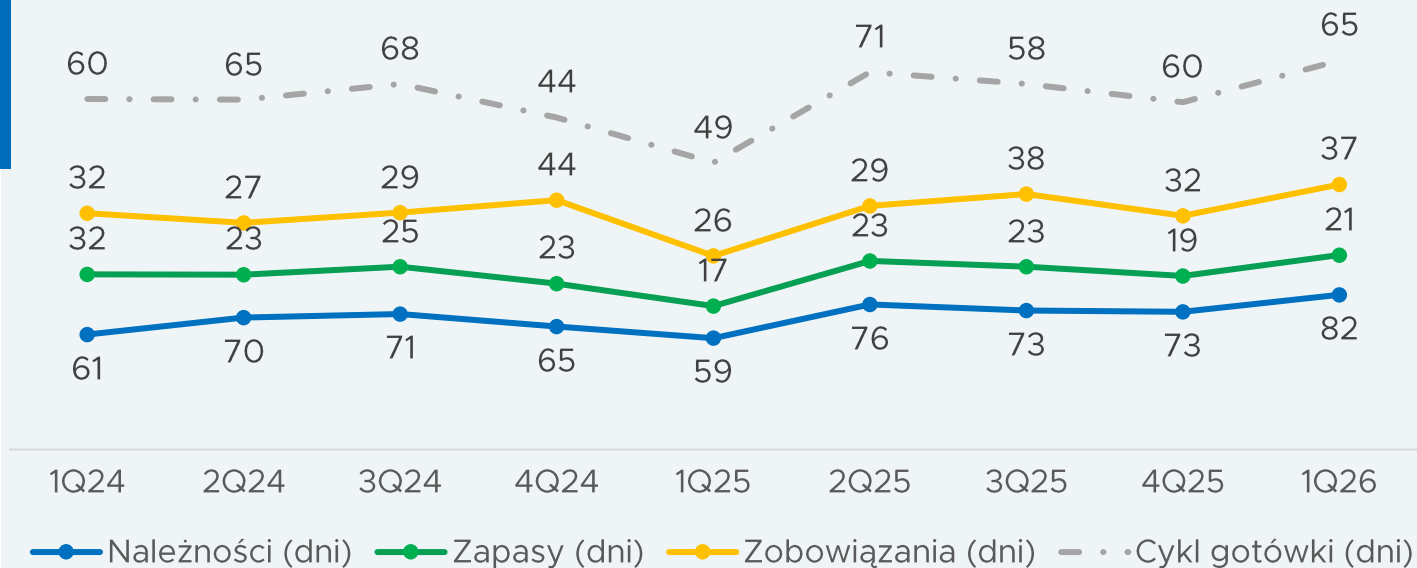
Grupa Voxel: Popraw EBITDA i zysków mimo stabilnej sprzedaży r/r

(mln PLN)	1Q25	1Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	157,8	157,2	-0,4%
Koszt własny sprzedaży	116,4	107,0	-8,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	41,5	50,2	21,1%
Marża brutto na sprzedaży	26,3%	32,0%	5,7 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8,0	9,2	14,3%
Pozostała działalność operacyjna	-0,6	1,4	n/m
EBIT	32,8	42,5	29,5%
Marża operacyjna	20,8%	27,0%	6,2 pp.
Działalność finansowa netto	-2,5	-2,2	n/m
Zysk netto	24,7	32,4	31,5%
Zysk netto jedn. dominującej	24,3	31,9	31,5%
Zysk netto skorygowany	25,9	31,8	22,7%

EBITDA	46,1	57,2	24,1%
Marża EBITDA	29,2%	36,4%	7,2 pp.
EBITDA skorygowana	47,4	56,6	19,4%
Marża EBITDA skorygowana	30,0%	36,0%	6,0 pp.

- Stabilizacja przychodów Grupy r/r – większa sprzedaż w segmencie Diagnostyka i Terapia, ale niższa w segmencie IT & Infrastruktura. Efekt niższej sprzedaży sprzętu medycznego do instytucji finansujących przeznaczonego dla spółek z Grupy (wysoka baza w 1Q25).
- Poprawa marży brutto – w Voxel i Scanix oraz w segmencie IT & Infrastruktura. Niższa marża brutto w Rezonansie Powiśle i w Exira.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży o 14% r/r – wyższe koszty wynagrodzeń, usług obcych i amortyzacji.
- Jednorazowe zdarzenie wpływające na EBIT i EBITDA: w 1Q26 przychody z odszkodowań i zyski ze sprzedaży środków trwałych pomniejszone o koszt odpisów na należności – +0,6 mln PLN; w 1Q25 straty ze zbycia i likwidacji środków trwałych: -1,3 mln PLN.
- Poprawa wyniku na działalności finansowej o 0,3 mln PLN, dzięki niższym kosztom obsługi zadłużenia.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 19% r/r i zysku netto skorygowanego o 23% r/r.

Cykl obrotu gotówki

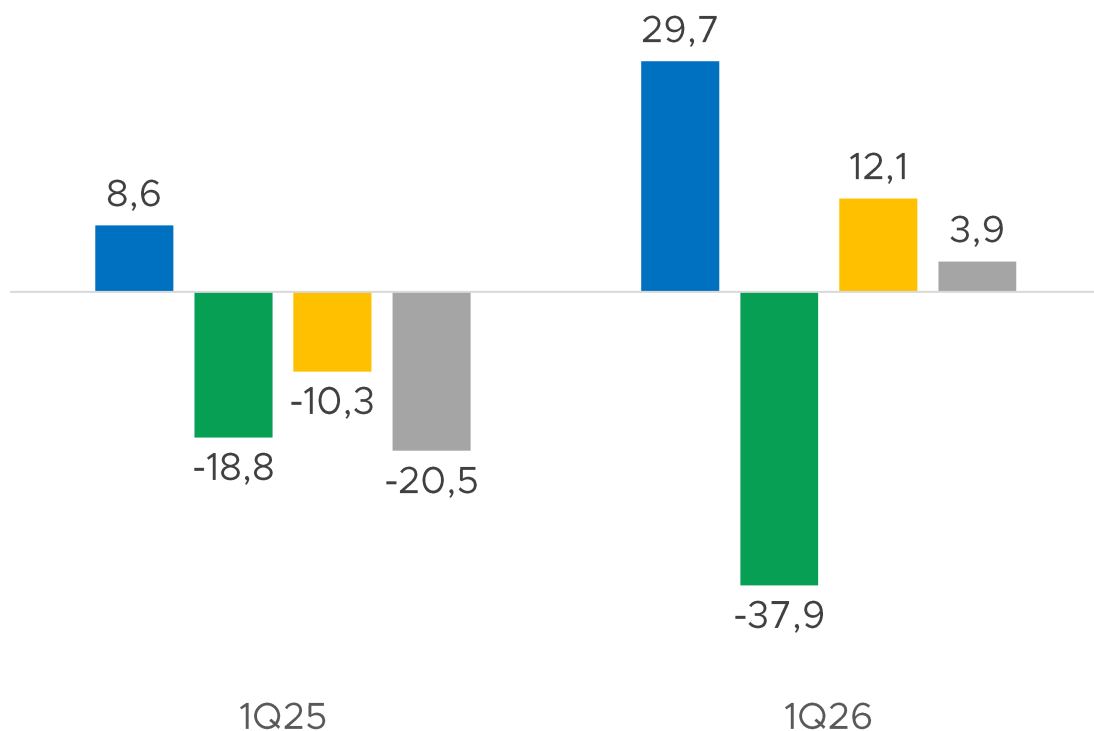


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	1Q25	1Q26
Należności handlowe	102,9	142,4
Zapasy	21,9	24,9
Zobowiązania handlowe	34,2	44,1
Kapitał obrotowy	90,6	123,1

- Zwiększenie kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu należności – wyższa sprzedaż we wszystkich spółkach z Grupy i późniejsze rozliczenie przychodów z nadwykonań za 4Q25 przez NFZ.
- 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.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



■ Przepływy operacyjne ■ Przepływy inwestycyjne
■ Przepływy finansowe ■ Całowite przepływy

Wyższe przepływy z działalności operacyjnej dzięki poprawie zysku brutto, wyższej amortyzacji, zwiększeniu zobowiązań handlowych oraz niższą płatnością podatku dochodowego.

Wzrost nakładów inwestycyjnych – głównie zakup budynku w Krakowie oraz budowa cyklotronu.

Dodatnie wpływy z działalności finansowej – wpływy z uruchomionego kredytu oraz z umów leasingu finansowego były większe niż wydatki związane z obsługą zadłużenia.

Grupa Voxel: Wzrost zadłużenia, ale wskaźniki na bezpiecznym poziomie

(mln PLN)	1Q25 MSSF16	1Q26 MSSF16	1Q26 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	91,8	126,1	83,8
Kredyty	0,0	16,5	16,5
Pożyczki od instytucji finansowych	1,0	14,6	14,6
Obligacje	0,0	0,0	0,0
Leasing finansowy	90,8	95,0	52,7
Zadłużenie krótkoterminowe	60,5	70,2	59,4
Kredyty	0,0	37,1	37,1
Pożyczki od instytucji finansowych	3,9	3,0	3,0
Obligacje	30,7	0,0	0,0
Leasing finansowy	25,9	30,1	19,3
Gotówka	32,4	16,9	16,9
Dług netto (gotówka netto)	119,9	179,4	126,2
EBITDA (4 kwartały)	175,1	199,2	184,2
Dług netto/ EBITDA	0,7	0,9	0,7

- Trzy zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o 53,2 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Zwiększenie długu finansowego przez wzrost zobowiązań z tyt. leasingu finansowego i pożyczek (finansowanie zakupionego sprzętu medycznego oraz sprzętu do cyklotronu) oraz kredytów (wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym oraz nowa umowa finansująca zakup budynku). Niższy poziom gotówki przez wydatki inwestycyjne, akwizycje i wzrost kapitału obrotowego.
- Wskaźnik dług netto/ EBITDA w dalszym ciągu na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie.

01

Grupa
VOXel

Wzrost sprzedaży we wszystkich spółkach Grupy.
Wpływ konsolidacji Pro-Scan i Supramed.
EBITDA skorygowana: 57 mln PLN, wzrost o 19% r/r.

02



Wzrost sprzedaży dzięki wyższym wolumenom, zmianie wycen badań i poprawie ich struktury.

Poprawa EBITDA w Voxel, stabilizacja w Rezonans Powiśle i Scanix, pozytywny wpływ nowych spółek (Pro-Scan i Supramed).

03

alteris
Radpoint.

Niższa sprzedaż przez mniejszy wpływ sprzedaży projektów realizowanych na rzecz Grupy Voxel dotyczących dostawy sprzętu medycznego (wysoka baza 1Q25). Poprawa pozostałej sprzedaży do klientów zewnętrznych. Istotna poprawa rentowności.

04

exira

Wyższa liczba terapii i badań MR, wpływ wyższych wycen, w efekcie wzrost przychodów. Pogorszenie marży brutto efektem wyższych kosztów wynagrodzeń personelu medycznego i amortyzacji.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 1Q26
- **Plany na 2026**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

ZMIANA W SPOSOBIE FINANSOWANIA PRZEZ NFZ BADAŃ TK I MR REALIZOWANYCH W RAMACH NADWYKONAŃ

- od 2Q26 badania TK i MR wykonane ponad limity określone w umowach z NFZ są finansowane w wysokości **50%** przychodu możliwego do uzyskania,
- dzięki dywersyfikacji przychodów Grupa jest odporna na zmiany otoczenia regulacyjnego,
- w celu dostosowania do tych zmian podjęto następujące działania:
 - optymalizację wolumenów badań wykonywanych w ramach nadwykonań,
 - rozwój oferty badań prywatnych i komercyjnych, co wzmocni konwersję badań realizowanych dotychczas w ramach nadwykonań na badania płatne,
 - zmianę organizacji pracy pracowni, w tym ograniczenie w wybranych miejscach pracy w trybie weekendowym i wieczornym.

CELE PRZYCHODOWE

- **stabilizacja wolumenów** – oczekiwania stabilnych wolumenów kluczowych badań w całym 2026 roku r/r.
- **wycena świadczeń** – oczekiwania wzrostu wyceny badań refundowanych od 3Q26,
- **zmiana struktury badań:**
 - zwiększenie liczby wysokospecjalistycznych badań TK,
 - wyższa liczba badań PET,
 - zwiększenie liczby badań medycyny nuklearnej (w tym badań serca i galowych) w pracowniach Grupy.

**Backlog
na rok 2026:
na poziomie około**

alteris

150 mln PLN

Radpoint.

23 mln PLN

Oczekiwanie wzrostu sprzedaży projektów w 2026 roku

- planowana większa sprzedaż projektów – obserwowana większa liczba postępowań przetargowych w 1Q26,
- zwiększenie udziału większych projektów infrastrukturalnych w strukturze sprzedaży,
- implementacja rozwiązań AI w projektach współfinansowanych ze środków KPO i rządowych,
- w rezultacie oczekiwania wzrostu sprzedaży r/r,
- zakończenie projektu budowy cyklotronu.

PROWADZONE INWESTYCJE

Budowa cyklotronu:

Planowane zakończenie
wszystkich prac
do końca 2Q26

Wymiana sprzętu:

MR Brzesko
Bydgoszcz (nowa
lokalizacja)

Nowe pracownie:

2MR + TK Kraków
(nowa lokalizacja)

PLANOWANE INWESTYCJE

Nowe lokalizacje:

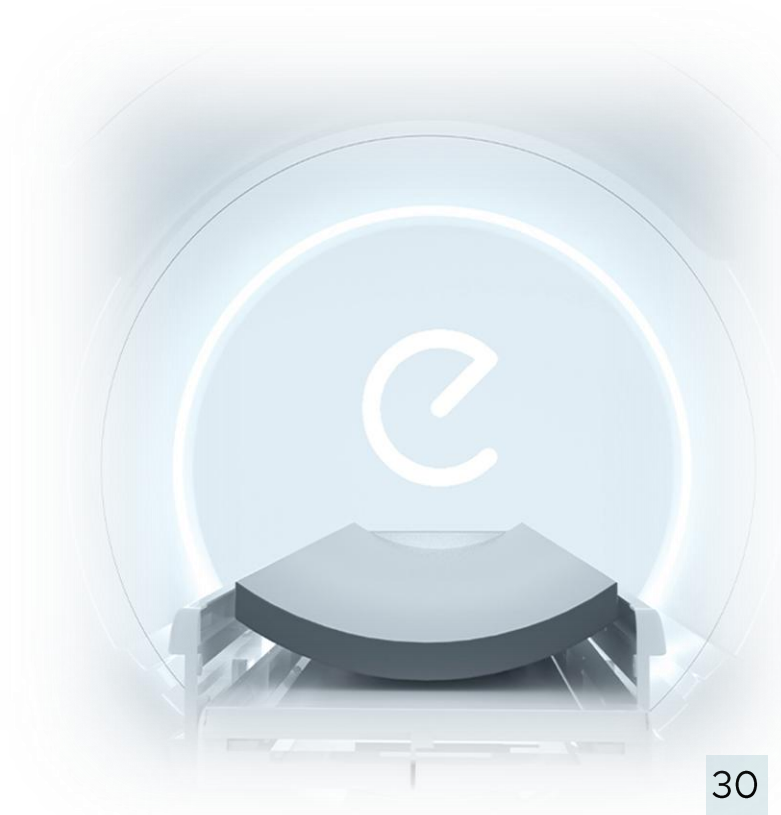
Bytom
(zakup budynku)

Wymiana sprzętu:

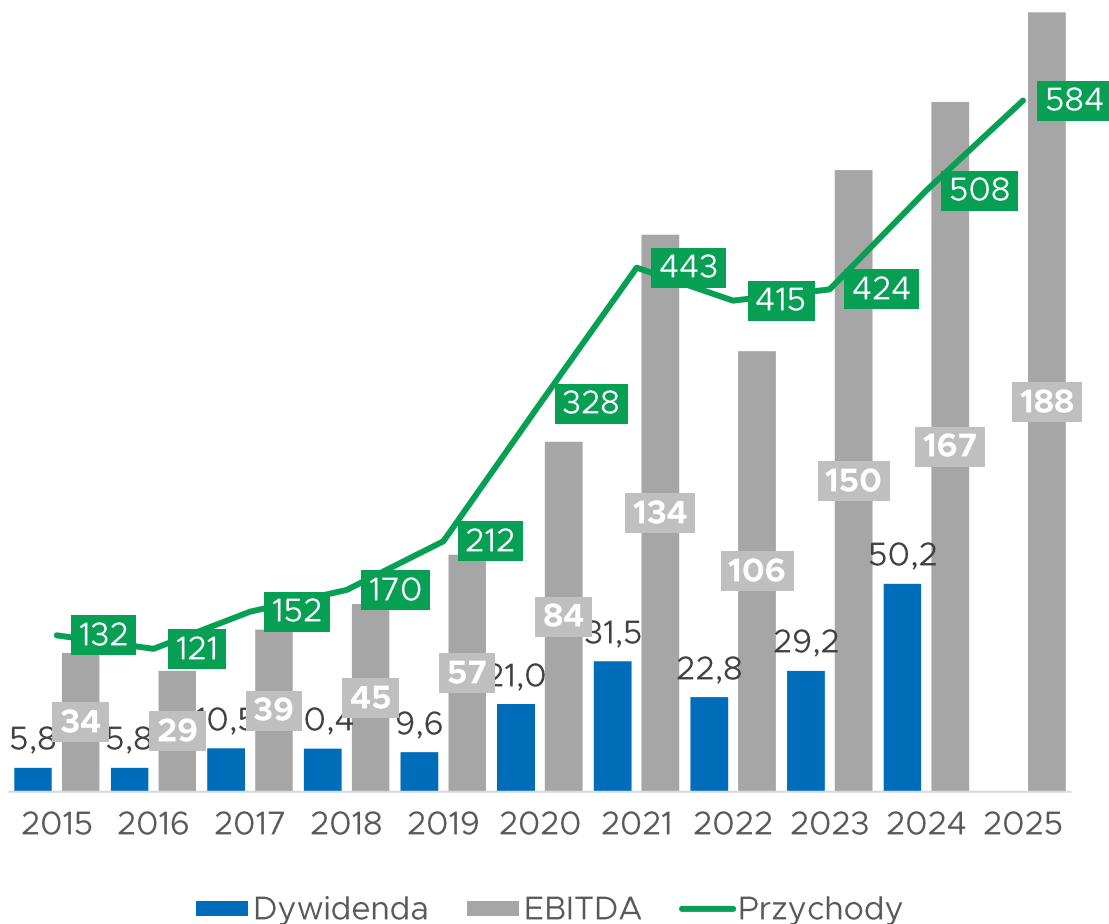
TK Bielsko-Biała

Nowe pracownie:

MR + TK Czeladź



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.
- dywidenda w wysokości 50,2 mln PLN za 2024 rok, to jest 4,78 PLN na 1 akcję Spółki. Data dywidendy: 25 września 2025 roku. Termin wypłaty dywidendy: 10 października 2025 roku.



Diagnostyka: Zmiana wolumenów badań i wyceny świadczeń

Wpływ zmiany finansowania nadwykonań przez NFZ na stabilizację liczby badań r/r. Zmiana struktury badań.



Diagnostyka: Nowe lokalizacje, nowe umowy

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



Diagnostyka: Koszty

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

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

Reorganizacja Grupy – fuzja spółek diagnostycznych.



IT & infrastruktura: Projekty informatyczne

Zwiększenie liczby projektów infrastrukturalnych.

Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych i większy wpływ Radpoint.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 1Q26
- Plany na 2026
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



VOXel

- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 1Q26
- Plany na 2026
- 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, objęcie kontroli

2025

Nabycie spółek Pro-Scan i Supramed Konin

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%

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 S.A.

Rezonans Powiśle sp. z o. o.

Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.

„Pro-Scan” sp. z o. o.

Supramed Konin sp. z o. o.

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 MEDYCINA NUKLEARNA

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



PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

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



11
spótek



2
cyklotrony



71
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

- **36** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (3), Scanix (3), Pro-Scan (1) i Supramed (1)
- **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.



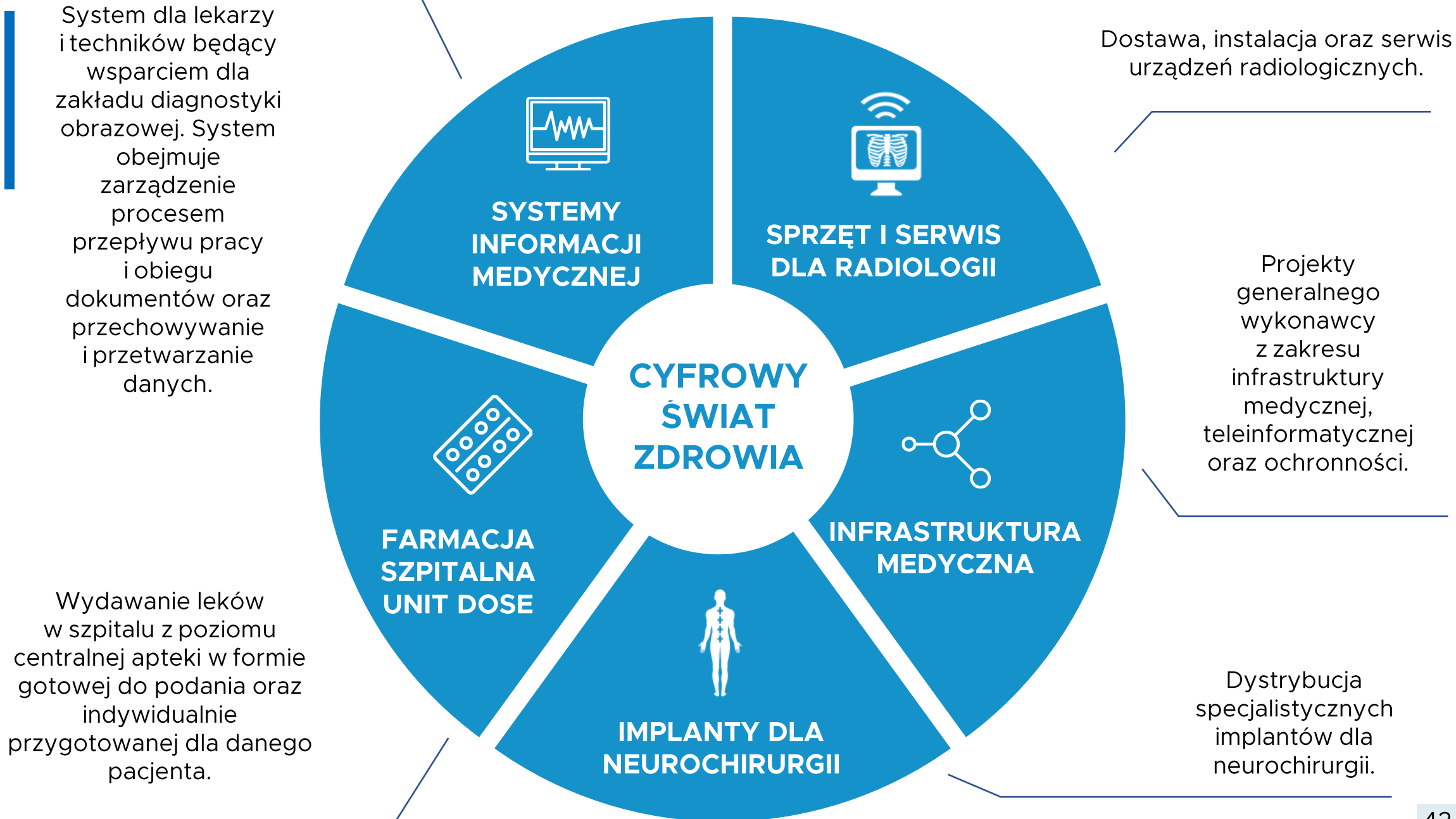
Kraków

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.
- 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.



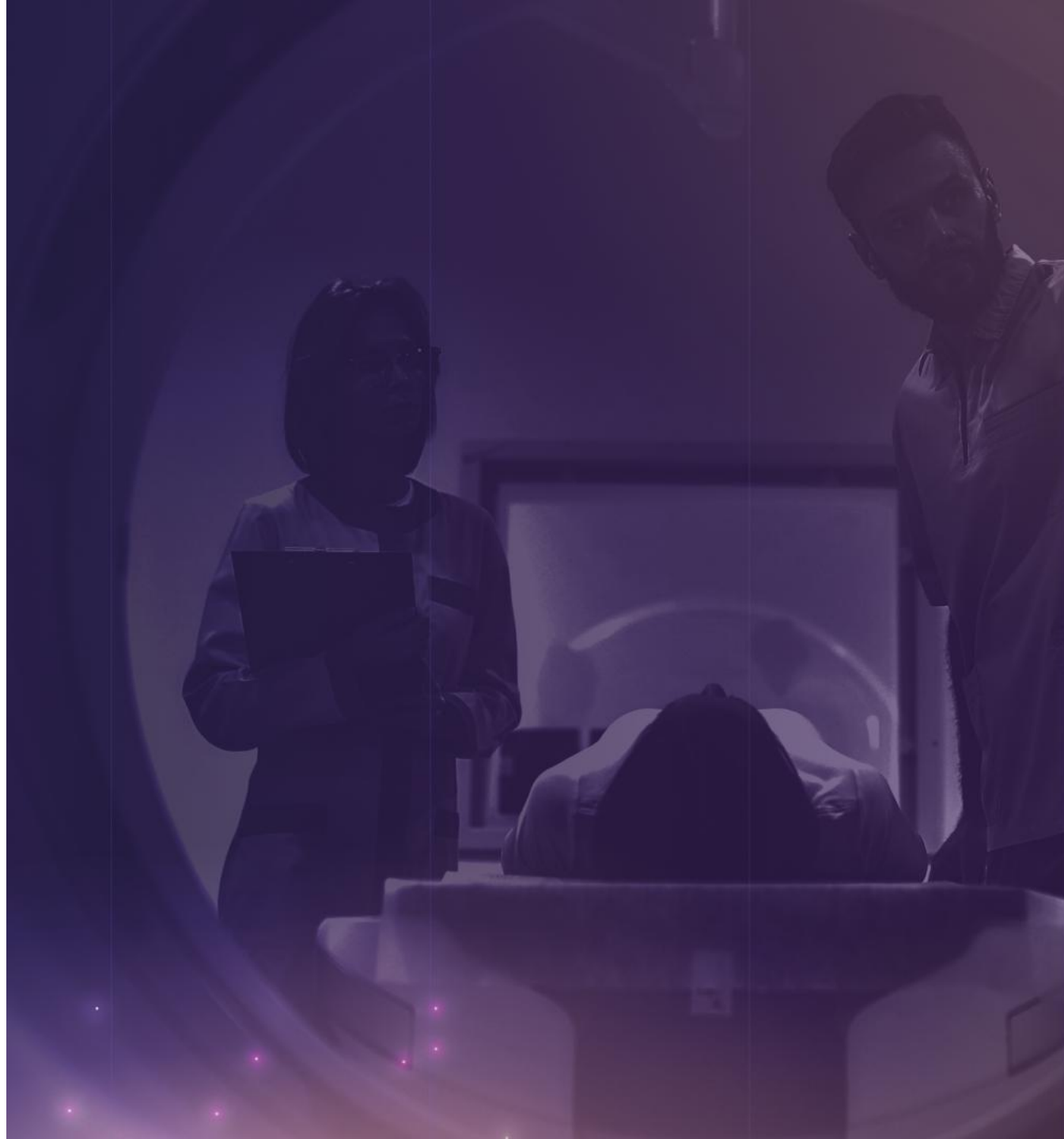


Radpoint.

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.

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

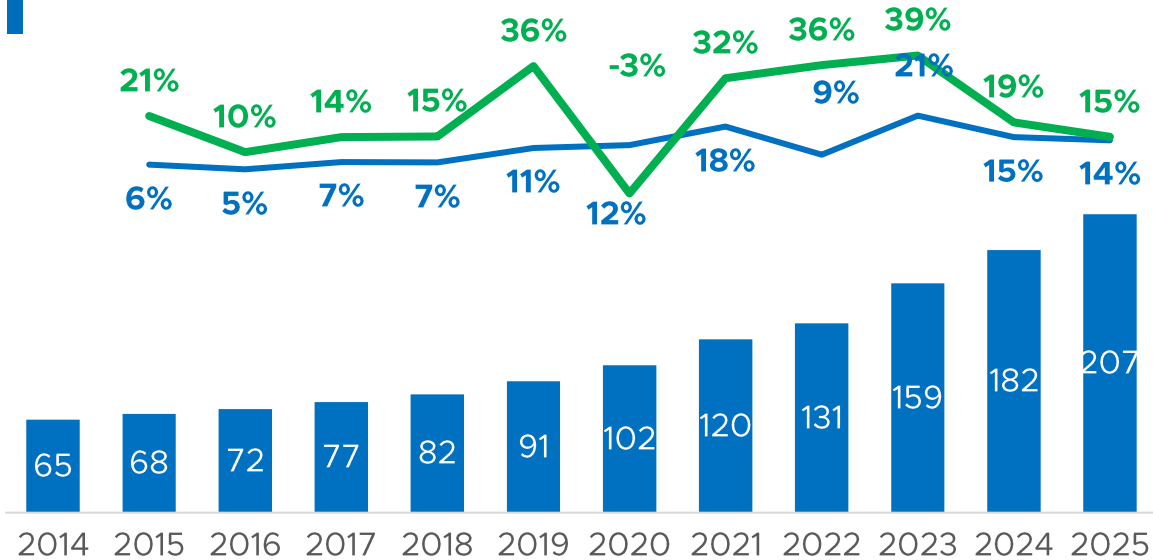
Wdrożenie rozwiązań
AI zwiększających
wydajność tworzenia
opisów badań

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)

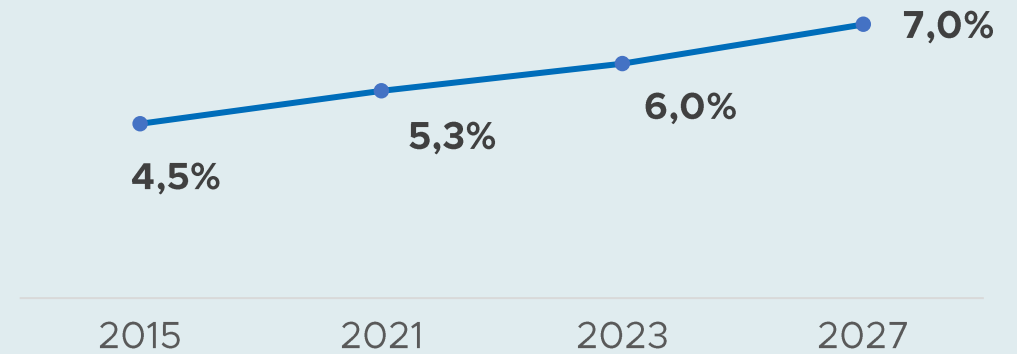


■ koszty świadczeń opieki zdrowotnej (mld PLN) — dynamika zmian kosztów świadczeń
— dynamika przychodów od NFZ w Voxel

Zródło: <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.

Zródło: 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, Bielsko-Biała, Bytom, Łódź, Limanowa, Gliwice, Elbląg, Bochnia, Sosnowiec, Sędziszów Małopolski, Będzin, Wadowice, Jaworzno

Liczba urządzeń na koniec 1Q26 Voxel	27
Zwiększenie r/r	+1
1Q26	Ponad 22,0 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	+10%



**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 (1), Łańcut, Sędziszów Małopolski, Warszawa (3), Bydgoszcz, Jelenia Góra, Bytom, Gliwice, Katowice, Elbląg, Sosnowiec, Kraków

Liczba urządzeń na koniec 1Q26 Voxel	14
Zmiana r/r	+1
1Q26	Ponad 9,6 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	0%

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 1Q26 Voxel	7
Zmiana r/r	0
1Q26	Prawie 1,9 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	+23%



**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 (2), Kraków.

Liczba urządzeń na koniec 1Q26 Voxel	4
Zmiana r/r	0
1Q26	Prawie 1,6 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	-10%



**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 1Q26	1
Zmiana r/r	0
1Q26	50 badań miesięcznie
Zmiana r/r	+5%



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.

89Zr

64Cu

Planowana
rejestracja
w 2026.

61Cu

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 2H25 w wysokości około **7,3** 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 radiofarmaceutyków, badań i procedur leczniczych z zakresu medycyny nuklearnej, wykorzystanie możliwości posiadanego cyklotronu oraz know-how.

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 1Q26 roku wyniosła

0,2 mln PLN.

VOXel

Inwestycje w rozwój rozwiązań IT

Cel:

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

Wartość skapitalizowanych kosztów B&R w 1Q26 roku wyniosła

0,9 mln PLN.

 alteris Radpoint.

Oddział NFZ	Pracownia	Termin obowiązywania aktualnej umowy
Dolnośląski	2 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2026
	1 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2026
Kujawsko-Pomorski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2030
	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2030
Lubelski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2029
Łódzki	1 x PET-TK	31 sierpnia 2027
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2030
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 2026
	7 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2026
Mazowiecki	2 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2026
	3 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2026
Opolski	1x PET-TK	30 czerwca 2027
Podkarpacki	2 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
	3 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2033
Podlaski	1 x PET-TK	30 czerwca 2027
Śląski	6 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 2026
	5 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2026
	1 x SPECT (BMN)	31 grudnia 2026
	1 x SPECT (TI, BI)	30 czerwca 2028
	1 x PET-TK	30 czerwca 2028
Warmińsko-Mazurski	1 x Tomografia Komputerowa	30 czerwca 2030
	1 x Rezonans Magnetyczny	30 czerwca 2030
Wielkopolski	2 x Rezonans Magnetyczny	31 lipca 2030
Pomorski	1 x Rezonans Magnetyczny	30 września 2030



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. Spore zmiany wyceny świadczeń miały miejsce w 2022 roku (dwukrotnie, w tym jedna istotna – obowiązująca od 1 lipca 2022 roku, która spowodowała wzrost wyceny świadczeń). Następnie wyceny były korygowane w latach 2023-2025 (od 1 lipca – wzrost wyceny świadczeń) oraz w 2026 (od 1 stycznia – zmniejszenie wycen badań prostszych i wzrost wycen badań skomplikowanych, skutkująca zmniejszeniem wycen ogółem).



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 5 dni roboczych 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 i leasingów finansowych 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 i leasingów).

Grupa korzysta z pożyczek i leasingów 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 i leasingu finansowego. Jest to zobowiązanie finansowe, które traktowane jest jako element zadłużenia.

Rachunek przepływów

Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek i leasingów 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).

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 2026 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	327,9	377,1	49,3
Aktywa razem			49,3
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego			
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	72,0	125,2	53,2
- w tym zobowiązania długoterminowe	19,3	30,1	10,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52,7	95,0	42,3
Zobowiązania razem	24,5	23,7	-0,7
Kapitał własny	451,2	448,1	-3,2
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1Q26			
Koszt własny sprzedaży	-107,6	-107,0	0,6
Koszty ogólnego zarządu	-8,6	-8,5	0,1
Amortyzacja	-11,6	-14,7	-3,1
Usługi obce	-48,9	-45,2	3,8
Pozostałe koszty rodzajowe	0,1	0,1	0,0
Koszty finansowe	-1,6	-2,3	-0,7
Zysk/(strata) brutto	40,2	40,3	0,0
Podatek dochodowy	-7,8	-7,8	0,0
Zysk/(strata) netto	32,4	32,4	0,0
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1Q26			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	40,2	40,3	0,0
Amortyzacja	11,6	14,7	3,1
Koszty finansowe netto	1,5	2,2	0,7
Przepływy netto z działalności operacyjnej	26,0	29,7	3,8
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-5,5	-8,6	-3,1
Odsetki zapłacone	-1,9	-2,6	-0,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15,8	12,1	-3,8

- 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).

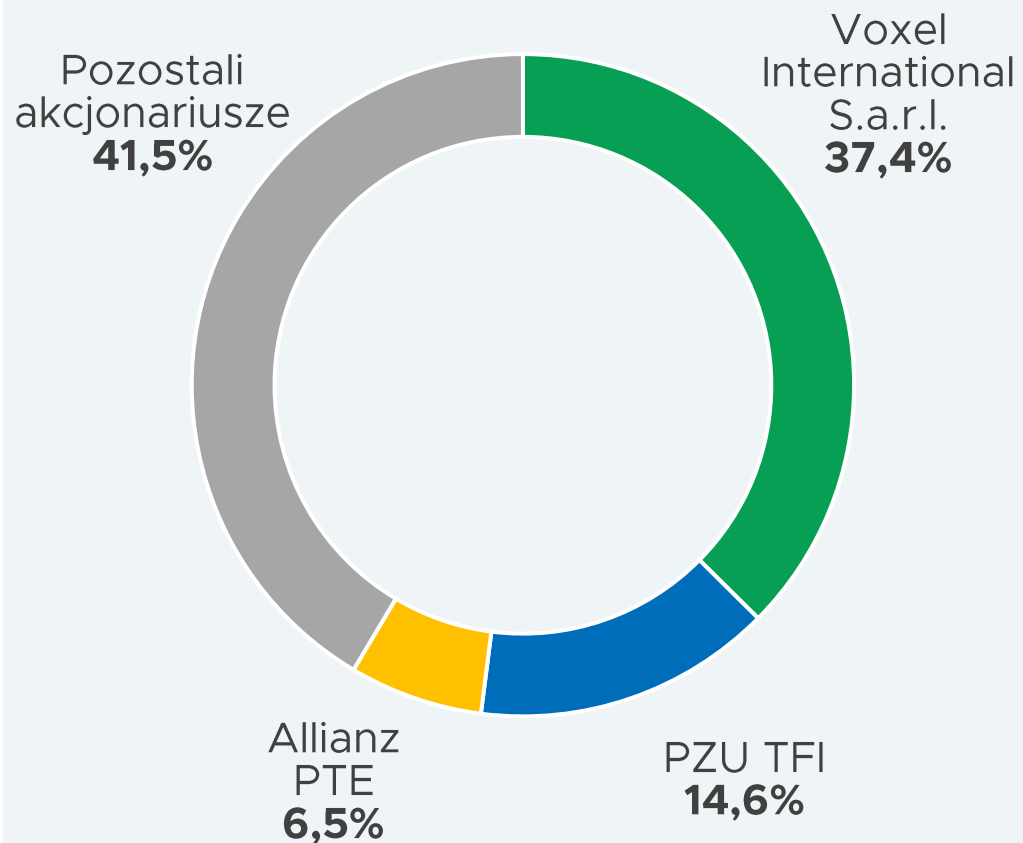
Kwartalny rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz. kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Przychody ze sprzedaży	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	127 340,9	142 966,1	155 633,9	157 194,4
Koszt własny sprzedaży	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	89 806,3	98 905,8	110 764,7	106 958,4
Zysk brutto ze sprzedaży	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	37 534,6	44 060,3	44 869,2	50 236,0
Pozostałe przychody operacyjne	1 377,2	1 416,8	708,4	673,5	682,4	1 010,9	1 011,2	1 175,8	1 066,8	1 319,1	1 023,9	1 323,6	1 651,3
Koszty sprzedaży	480,8	656,9	433,8	864,4	477,6	646,0	437,6	1 164,0	587,2	526,6	547,4	1 133,3	672,0
Koszty ogólnego zarządu	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	8 566,8	7 763,3	9 647,2	8 503,3
Pozostałe koszty operacyjne	5 443,5	165,7	711,4	619,7	3 935,1	1 521,9	1 265,6	5 351,0	1 701,4	217,5	103,6	1 514,7	209,9
Zysk działalności operacyjnej	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	29 542,8	36 669,9	33 897,6	42 502,1
Przychody finansowe	270,7	389,4	369,3	531,9	930,1	602,8	483,5	430,4	362,8	642,6	132,5	333,2	64,4
Koszty finansowe	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	2 694,4	2 062,4	2 517,1	2 297,7
Wycena udziałów	-270,0	-19,8	0,0	0,0	-230,5	-481,8	-268,1	8 920,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/(strata) brutto	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	27 491,0	34 740,0	31 713,7	40 268,8
Podatek dochodowy	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	5 360,3	6 794,9	6 171,0	7 834,0
Zysk/(strata) netto	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	22 130,7	27 945,1	25 542,7	32 434,8
- jednostki dominującej	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	21 875,2	27 571,8	24 819,1	31 901,8
- mniejszości	379,0	268,9	423,0	248,1	366,7	353,5	25,6	530,5	393,0	255,5	373,3	723,6	533,0
EBITDA	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	43 115,7	50 743,4	48 123,6	57 195,4

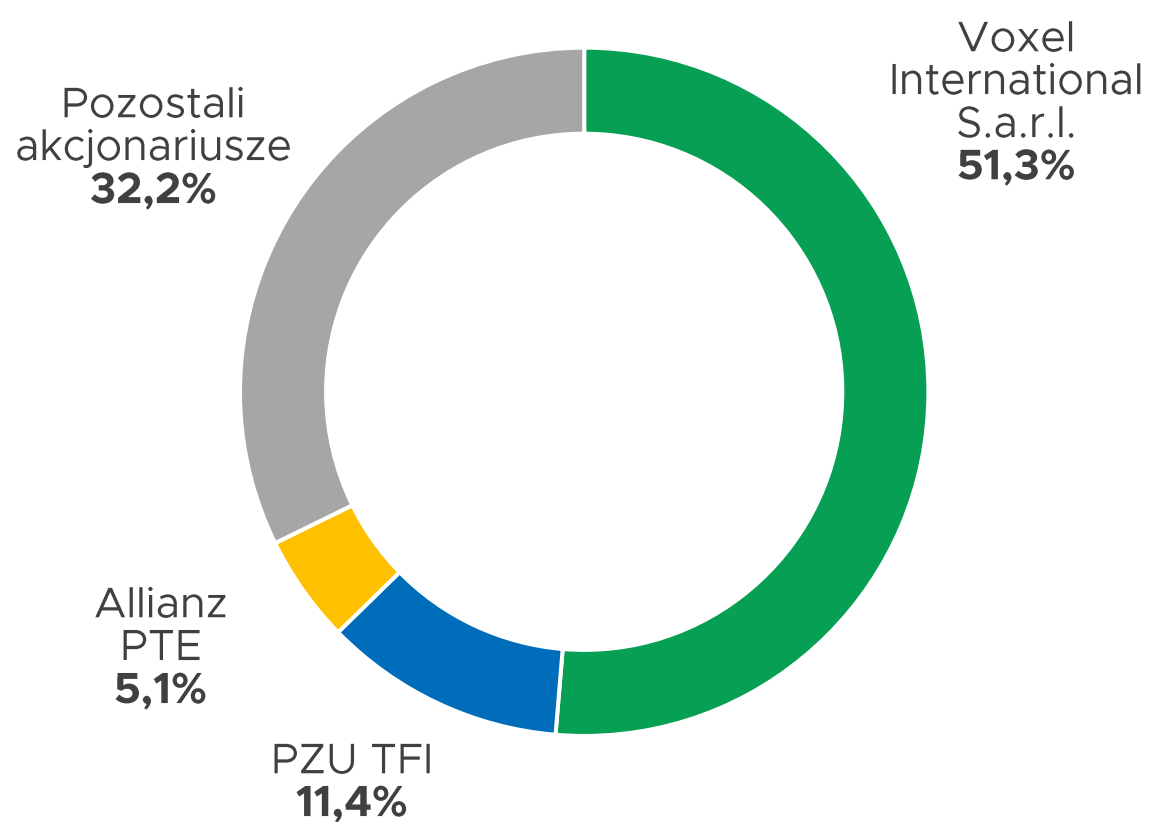
Skumulowany rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz.kontynuowana)

(w tysiącach PLN)	1Q23	1H23	9M23	2023	1Q24	1H24	9M24	2024	1Q25	1H25	9M25	2025	1Q26
Przychody ze sprzedaży	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	285 188,6	428 154,7	583 788,6	157 194,4
Koszt własny sprzedaży	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	206 172,7	305 078,5	415 843,2	106 958,4
Zysk brutto ze sprzedaży	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	79 015,9	123 076,2	167 945,4	50 236,0
Pozostałe przychody operacyjne	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	1 969,9	2 909,3	4 232,9	1 651,3
Koszty sprzedaży	480,8	1 137,7	1 571,5	2 435,9	477,6	1 123,6	1 561,2	2 725,2	587,2	1 113,8	1 661,2	2 794,5	672,0
Koszty ogólnego zarządu	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	16 005,2	23 768,5	33 415,7	8 503,3
Pozostałe koszty operacyjne	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	1 502,9	1 522,0	3 036,7	209,9
Zysk działalności operacyjnej	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	62 363,9	99 033,8	132 931,4	42 502,1
Przychody finansowe	270,7	660,1	984,6	1 516,5	930,1	1 506,7	1 910,0	2 326,8	362,8	929,2	1 058,6	1 325,0	64,4
Koszty finansowe	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	5 500,8	7 560,1	10 010,4	2 297,7
Wycena udziałów	-270,0	-289,8	-289,8	-289,8	-230,5	-712,3	-980,4	7 940,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/(strata) brutto	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	57 792,3	92 532,3	124 246,0	40 268,8
Podatek dochodowy	-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	11 000,8	17 795,7	23 966,7	7 834,0
Zysk/(strata) netto	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	46 791,5	74 736,6	100 279,3	32 434,8
- jednostki dominującej	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	46 143,0	73 714,8	98 533,9	31 901,8
- mniejszości	379,0	647,9	1 070,9	1 319,0	366,7	720,2	745,8	1 276,3	393,0	648,5	1 021,8	1 745,4	533,0
EBITDA	28 433,0	62 830,1	105 921,7	150 006,7	37 538,0	79 609,0	125 741,5	166 525,5	46 100,1	89 215,8	139 959,2	188 082,8	57 195,4

Liczba akcji: 10 502 600



Liczba głosów: 13 502 700



The image features a large, white MRI scanner in a clinical setting, serving as the background. The word "voxel" is prominently displayed in the upper left quadrant. The letters "v", "o", "x", and "l" are in a dark grey, sans-serif font, while the "e" is a vibrant green. The "e" is stylized with a small white dot and a short horizontal line extending from its top right, resembling a medical cross or a specific symbol.

voxel

Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

e-mail: g.rutkowski@voxel.pl

Alina Krupa

Dyrektor ds. finansowych

e-mail: a.krupa@voxel.pl