



Prezentacja wyników 2Q26



Katowice, 4 września 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 2Q26
- Plany na 2026
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Diagnostyka

Przychody
od klientów
zewnętrznych
Zmiana r/r

221 mln PLN
+6%

Wyższa liczba
kluczowych badań
(+1% r/r), zmiana
wyceny i struktury
badań, nowe spółki.



Terapia – Neuroradio- chirurgia

8 mln PLN
+12%

Wyższa liczby
terapii (+4% r/r) i
badań MR (+17% r/r),
wyższe wyceny.



IT & Infrastruktura

113 mln PLN
+63%

Większa liczba
projektów i wzrost
wartości
realizowanych
projektów r/r.

Grupa VOXEL | 342 mln PLN | +20% r/r

ZMIANA ZASAD FINANSOWANIA BADAŃ TK I MR PRZEZ NFZ OD 2Q26 KLUCZOWE INFORMACJE

- **50%** przychodu możliwego do uzyskania za badania wykonane ponad limit z umowy,
- **100%** refundacji badań dla dzieci i pacjentów onkologicznych z kartą DILO,
- regulacje dotyczą świadczeniodawców wykonujących badania w ramach ambulatoryjnej opieki specjalistycznej (AOS),
- zmiany te spowodowały wydłużenie kolejek,
- w efekcie pod koniec czerwca 2026 roku rozszerzono kryteria **100%** refundacji badań dla pacjentów onkologicznych wykonanych w ramach:
 - monitorowania leczenia onkologicznego ,
 - monitorowania po zakończonym leczeniu onkologicznym (tzw. follow – up onkologiczny),co ma zastosowanie dla badań wykonanych od 1 kwietnia 2026 roku.

WPŁYW ZMIAN NA GRUPĘ VOXEL

- w 2Q26 niższa liczba badań kw./kw., w tym głównie badań refundowanych TK i MR,
- częściowa konwersja badań refundowanych na badania prywatne – oczekiwanie większej dynamiki badań prywatnych w kolejnych miesiącach,
- pozytywny wpływ rozszerzenia kryteriów **100%** refundacji badań onkologicznych;
- oczekiwany większy efekt tych zmian w kolejnych kwartałach (wprowadzono je pod koniec 2Q26).

NADWYKONANIA BADAŃ LIMITOWANYCH

- świadczenia limitowane to badania PET i SPECT oraz procedury gamma knife,
- oprócz badań planowych objętych umowami, Grupa realizuje ponadlimitowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania),
- zapłata przez NFZ za te badania następuje z reguły raz w roku, a ich cena nie jest zawsze z góry ustalona,
- Grupa decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności kosztów i przychodów,
- praktyka rynkowa oraz doświadczenie Grupy w rozliczaniu takich świadczeń dają podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez NFZ w wysokości co najmniej zakładanej przez Grupę,
- dotychczas badania te były rozliczane w wysokości **100%** przychodu.

WPŁYW NA GRUPĘ VOXEL

- badanie PET i SPECT oraz terapie gamma knife wykonane w 2025 roku w ramach tzw. nadwykonań nie zostały przez NFZ jeszcze rozliczone,
- suma niezafakturowanych należności z tego tytułu ujęta w bilansie (zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny) wynosi **16** mln PLN,
- wybrane Wojewódzkie Oddziały NFZ dokonały już płatności za podobne badania wykonane przez innych świadczeniodawców – dotyczy to województw, w których Grupa nie posiada swoich pracowni medycyny nuklearnej,
- w konsekwencji Grupa oczekuje zapłaty za te świadczenia w ciągu najbliższych miesięcy.

ALTERIS W CENTRUM CYFRYZACJI DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ I AI

Strategiczne projekty realizowane w 2Q26 i 3Q26
dla Centrum e-Zdrowia oraz ponad 50 szpitali

Platforma Usług Inteligentnych (PUI)

System integracyjno-orkiestracyjny PUI, umożliwiający przekazywanie zleceń analiz SI i danych obrazowych oraz obsługę statusów i wyników analiz.

Zaawansowane przedsięwzięcie technologiczne, łączące integrację systemów medycznych, bezpieczną wymianę danych obrazowych oraz orkiestrację wielu modeli sztucznej inteligencji w ramach jednej centralnej platformy.

MAKSYMALNA WARTOŚĆ KONTRAKTU

20 mln PLN

Oprogramowanie do przeglądania obrazów medycznych

Centralne rozwiązanie do przeglądania i analizy obrazów medycznych, umożliwiające pracę 1 000 jednoczesnych użytkowników, obsługę standardu DICOM oraz integrację z systemami.

WARTOŚĆ KONTRAKTU

5 mln PLN

Szpitale integrowane z PUI

Ponad 50 wdrożeń integracyjnych w odrębnych szpitalach, obejmujących połączenie lokalnych środowisk diagnostyki obrazowej RIS/PACS z centralną PUI.

ŁĄCZNA WARTOŚĆ PROJEKTÓW

22 mln PLN

MZ zakłada wdrożenie PUI w **400** szpitalach.

System jest skalowalny i ma możliwość obsługi wszystkich **577** podmiotów z sieci szpitali NFZ.

Korekta błędu dot. zapłaconego podatku u źródła

- w lipcu 2026 roku Spółka otrzymała zalecenia UKNF dot. ujmowania w bilansie należności z tytułu zapłaconego podatku u źródła od dywidend wypłaconych w latach 2020-2022 na rzecz akcjonariusza dominującego,
- wnioski z ponownej analizy:
 - należność od urzędu skarbowego oraz należność od akcjonariusza dominującego powinny być traktowane odrębnie,
 - odzyskiwanie należności od urzędu skarbowego wiąże się z wieloletnim postępowaniem administracyjno-sądowym i niepewnością co do jego rozstrzygnięć, więc aktywo to nie jest przez Spółkę kontrolowane,
 - należność należy objąć odpisem aktualizującym, który powinien zostać ujęty już w 2024 roku, to jest w momencie rozpoznania należności w bilansie,
 - Spółka ujmuje aktywo warunkowe w zakresie należności od akcjonariusza dominującego.

**Skorygowano raport okresowy za 1Q26 –
dane na dzień 31 marca 2026 roku
oraz dane porównywalne za 2025 rok**

Wpływ korekty

Bilans - Aktywa

Zmniejszenie „Należności handlowych oraz pozostałych należności”
o **7** mln PLN

Bilans - Kapitały

Zmniejszenie „Zysków zatrzymanych / (niepokrytych strat)”
o **7** mln PLN

RZIS

Brak wpływu na dane za 1Q26 i za 2025 rok.
Odpis powinien być ujęty w kosztach 2024 roku



- Podsumowanie biznesowe

- **Wyniki za 2Q26**

- Plany na 2026
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



Przychody

342,0 mln PLN

↑ +20%



EBITDA

115,4 mln PLN

↑ +29%

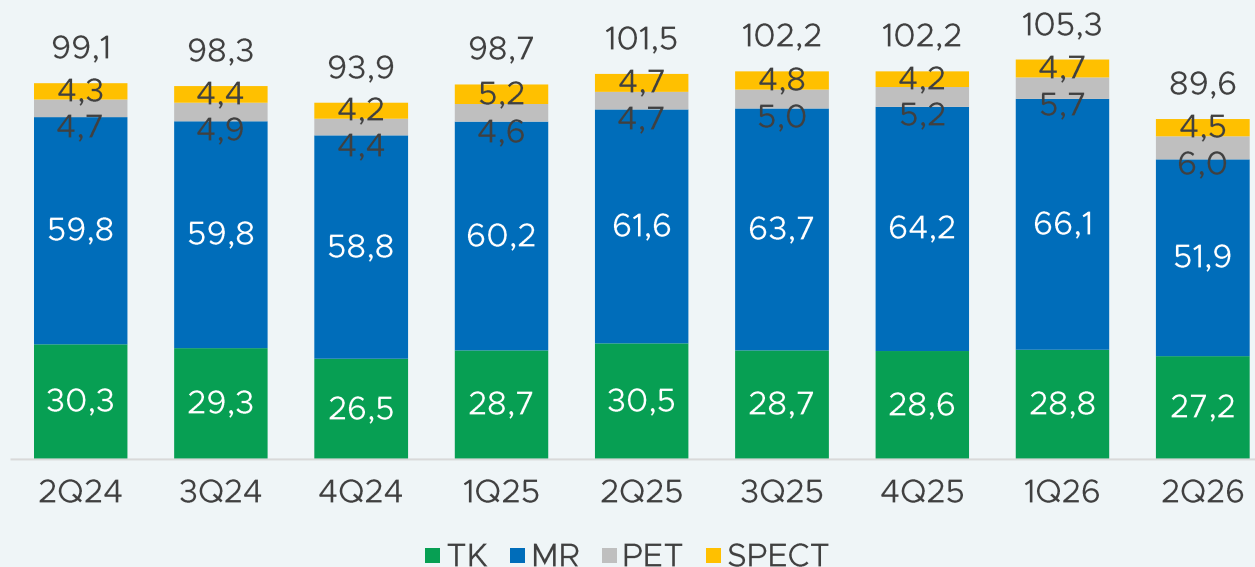


Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

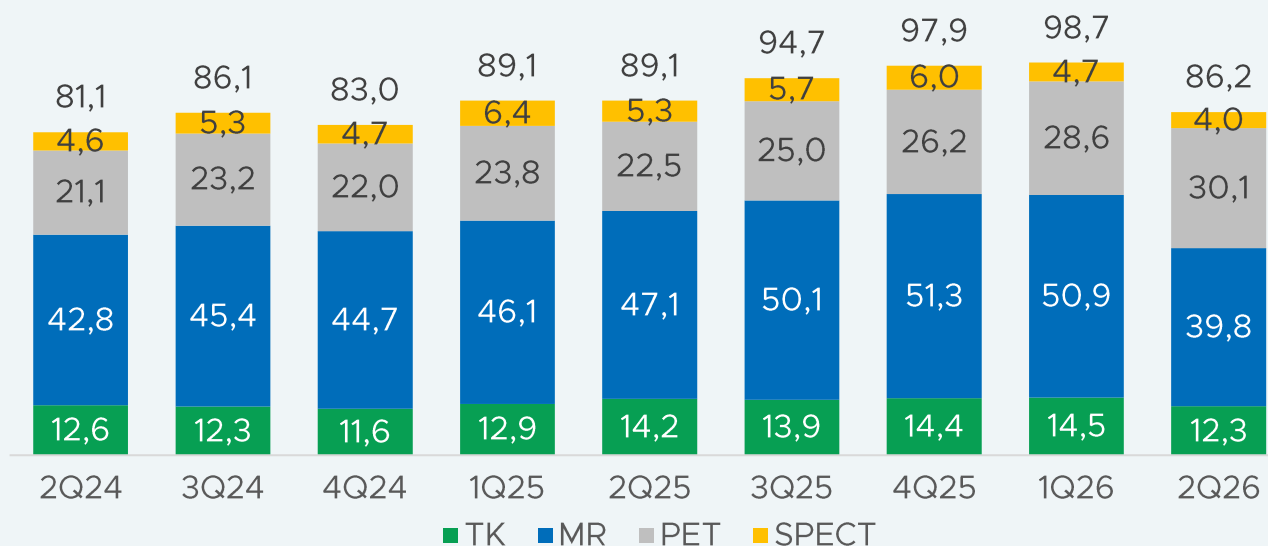
64,4 mln PLN

↑ +40%

Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)

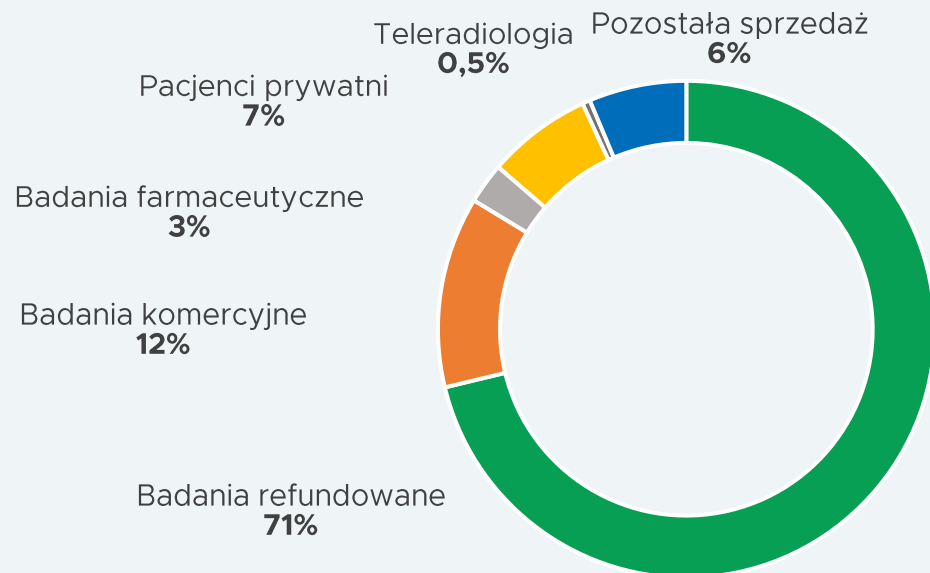


Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

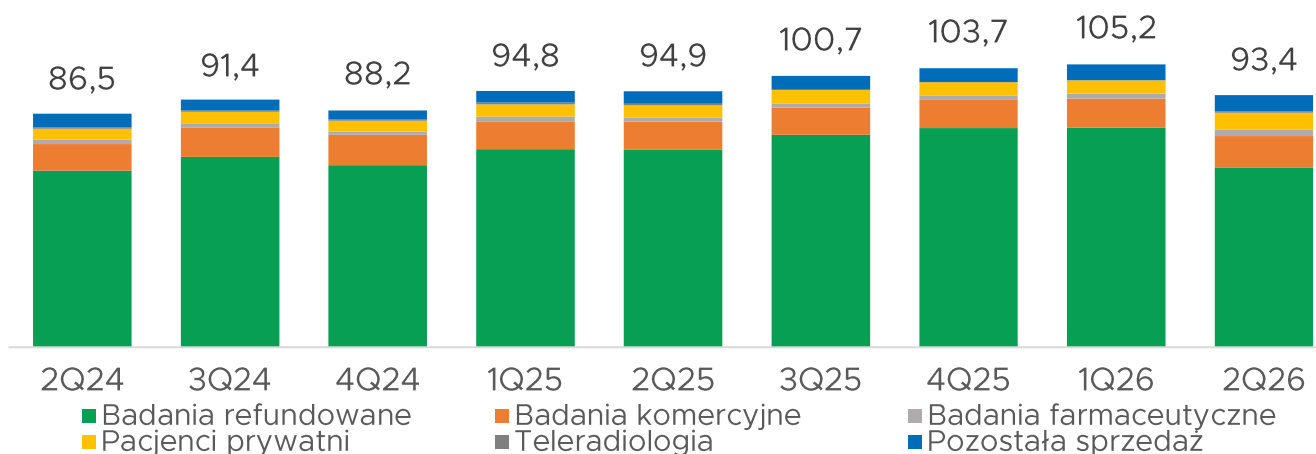


- Spadek liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 2Q26 o 12% r/r i 15% kw./kw.
- Największe spadki odnotowano w badaniach MR (-16% r/r i 22% kw./kw.) i TK (-11% r/r i -6% kw./kw.), co było efektem wprowadzenia zmian w finansowaniu przez NFZ tzw. nadwykonań.
- Wzrost badań PET: + 29% r/r i 6% kw./kw. (częściowo wzrost w korespondencji z niższą liczbą badań SPECT – zmiana klasyfikacji wybranych badań, które dotychczas były rozliczane w SPECT).
- Niższa o 4% r/r i 3% kw.kw. liczba badań SPECT.
- Zmniejszenie przychodów z kluczowych badań w 2Q26 o 3% r/r i 13% kw./kw., spadek mniejszy od spadku wolumenów – wpływ zmiany wycen oraz poprawy struktury badań.
- Wpływ rozliczenia nadwykonań za 2024 rok dot. badań PET i SPECT na przychody w 1Q25 (+2,2 mln PLN). Brak wpływu na przychody 1H26.

Sprzedaż Voxel 2Q26

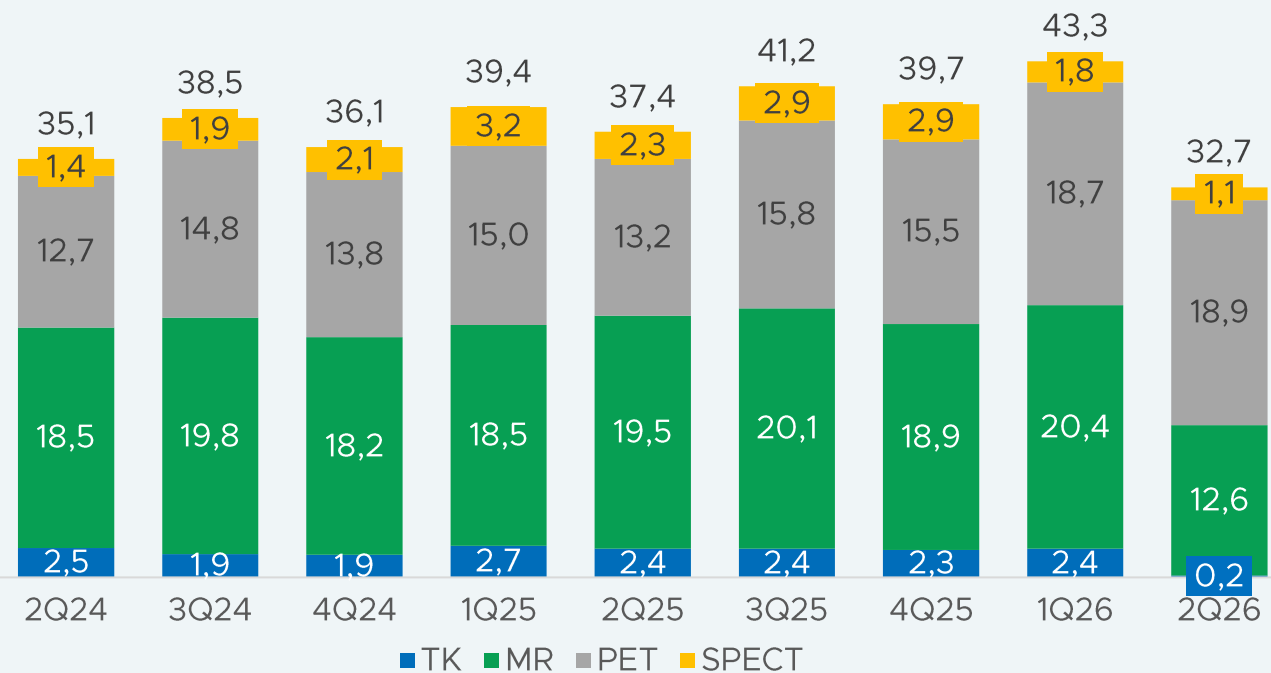


Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

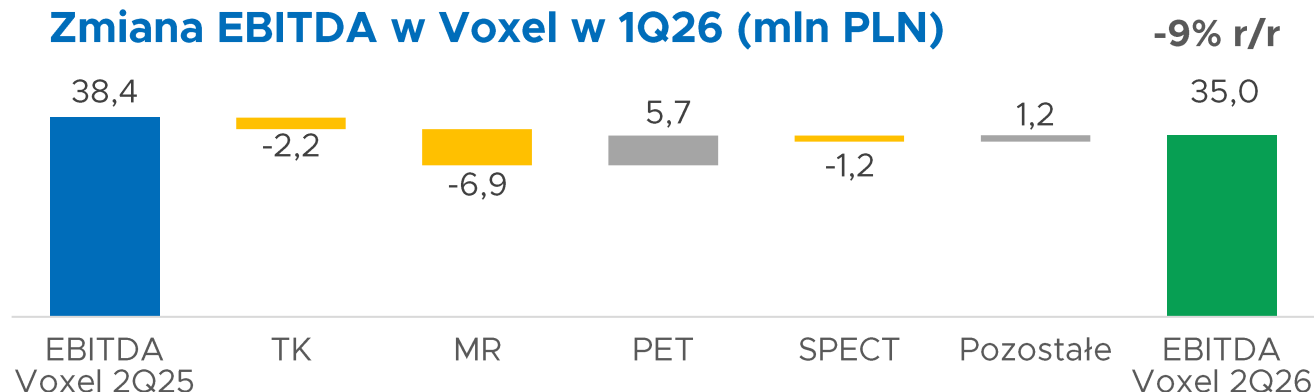


- Niższe przychody ze sprzedaży kluczowych badań w 2Q26 o 2,9 mln PLN r/r.
- Nominalny wzrost przychodów w 2Q26 z badań PET (+7,6 mln PLN, częściowo kosztem spadku sprzedaży z badań SPECT).
- Spadek przychodów z badań MR (-7,4 mln PLN), TK (-1,9 mln PLN) i SPECT (-1,3 mln PLN).
- 71% przychodów pochodziło z badań refundowanych – spadek o 6 pp. r/r. Przychody z badań refundowanych niższe o 6,5 mln PLN, tj. 9% r/r.
- Wyższe przychody z badań prywatnych, komercyjnych i farmaceutycznych o 3,8 mln PLN łącznie, tj. 19% r/r.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków w 2Q26 o 1,0 mln PLN, tj. 37% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).
- Przychody ze sprzedaży ogółem w 2Q26 niższe o 1,4 mln PLN, tj. 2% r/r.

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



Zmiana EBITDA w Voxel w 1Q26 (mln PLN)



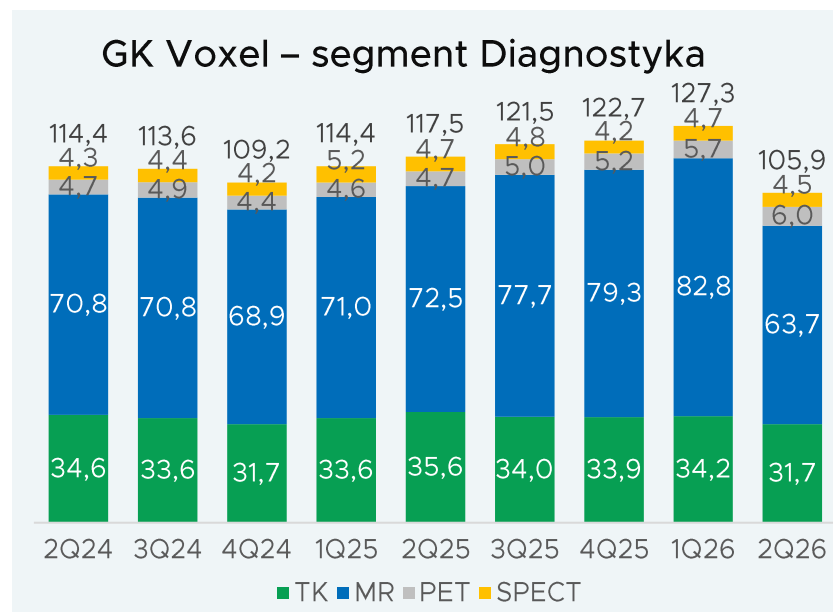
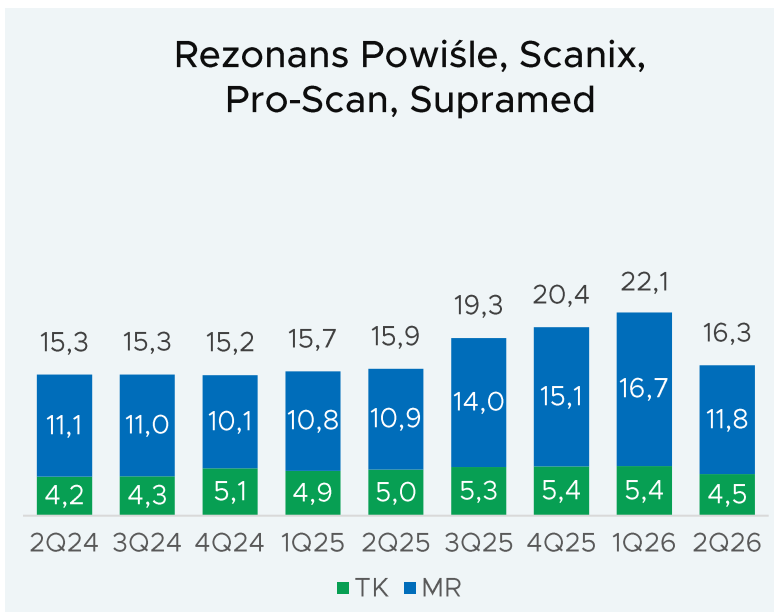
- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu i one-off.
- Spadek EBITDA z badań w 2Q26 o 4,7 mln PLN, czyli 12% r/r, to jest większy od spadku przychodów – niekorzystny efekt dźwigni operacyjnej (mniejsza liczba badań).
- Wzrost EBITDA z badań PET (o 5,7 mln PLN, tj. 43% r/r, ale częściowo kosztem niższej EBITDA w SPECT), spadek w pozostałych badaniach: MR o 6,9 mln PLN, tj. 35% r/r, TK o 2,2 mln PLN, tj. 94% r/r i SPECT o 1,2 mln PLN, tj. 52% r/r.
- Największy negatywny wpływ zmniejszenia liczby badań na rentowność w badaniach TK.
- Wpływ one-off (przychodów z odszkodowań) ujęty w pozycji „pozostałe” (pozytywna zmiana r/r). Pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków.
- W konsekwencji EBITDA ogółem niższa o 3,4 mln PLN, tj. 9% r/r.



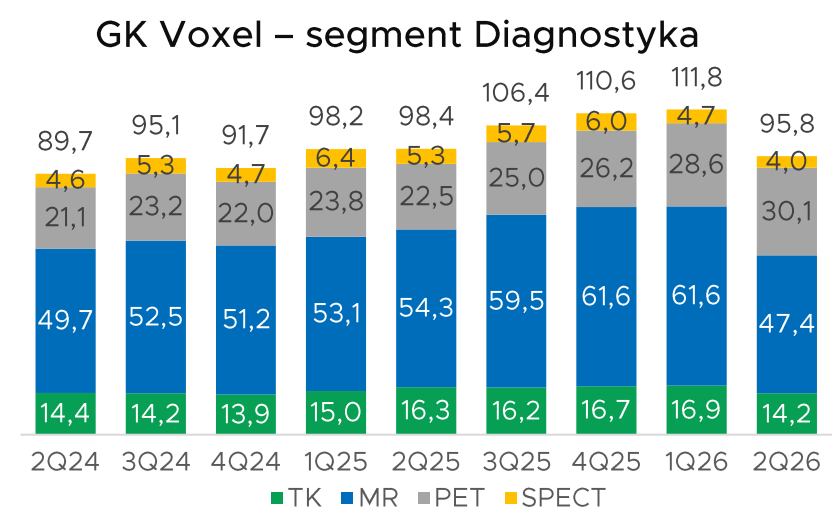
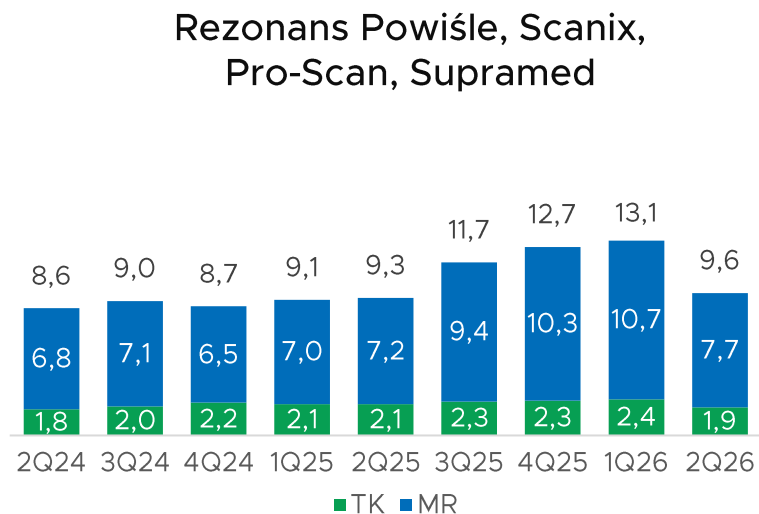
(mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	94,9	93,4	-1,5%
Marża brutto na sprzedaży	34,0%	30,0%	-4,0 pp.
Koszty ogólnego zarządu	4,4	4,3	-2,9%
EBITDA	38,4	34,0	-11,4%
EBIT	28,2	22,8	-18,9%
Marża EBIT	29,7%	24,4%	-5,2 pp.
Zysk netto	27,9	22,2	-20,5%
EBITDA skorygowana	38,2	35,2	-7,8%
Zysk netto skorygowany	27,7	23,4	-15,6%

- Przychody niższe o 1,4 mln PLN, tj. 2% r/r. Efekt niższej liczby badań (-12% r/r), częściowo skompensowany poprawą struktury badań, zmianą wycen, a także większą sprzedażą radiofarmaceutyków (+1,0 mln PLN).
- Pogorszenie marży brutto na sprzedaży – wpływ mniejszej liczby badań, tj. niekorzystny efekt dźwigni operacyjnej. Brak istotnych podwyżek kosztów personelu medycznego.
- Nieznaczne zmniejszenie kosztów ogólnego zarządu r/r.
- Wpływ jednorazowych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 2Q26: -1,2 mln PLN kosztów odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie oraz straty na sprzedaży i likwidacji środków trwałych; w 2Q25: +0,3 mln PLN zysku na sprzedaży i likwidacji środków trwałych.
- Pogorszenie wyniku z działalności finansowej o 1,5 mln PLN (niższe przychody z dywidend, odsetek bankowych i od pożyczek).
- Spadek EBITDA skorygowanej o efekty zdarzeń jednorazowych o 8% r/r, to jest powyżej spadku sprzedaży.

Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)



Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)



- Wpływ nabycia Pro-Scan i Supramed na zmianę wolumenów i przychodów segmentu.
- Pozostałe spółki diagnostyczne wykonały w 2Q26 łącznie 16,3 tysięcy badań TK i MR, co oznacza wzrost o 2% r/r.
- Mimo to niższe wolumeny w segmencie Diagnostyka w 2Q26 o 10% r/r.
- Wpływ tych spółek na przychody z badań TK i MR wyniósł 9,6 mln PLN w 2Q26, co oznacza wzrost o 4% r/r (powyżej wzrostu wolumenów).
- Spadek przychodów z badań segmentu w 2Q26 o 3% r/r (tj. mniejszy niż spadek wolumenów – efekt zmiany wycen i struktury badań i mimo niższej ceny badań wykonanych w nadwykonaniach).

Diagnostyka: Niższe przychody i zyski



Rezonans Powiśle (mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,5	2,6	-26,4%
Marża brutto na sprzedaży	37,3%	12,5%	-24,8 pp.
EBITDA	1,3	0,6	-56,0%
EBIT	1,1	0,2	-85,2%
Marża EBIT	32,9%	6,6%	-26,3 pp.
Zysk netto	0,9	0,1	-91,5%



Scanix (mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	8,3	6,8	-18,0%
Marża brutto na sprzedaży	16,1%	3,3%	-12,8 pp.
EBITDA	2,0	1,1	-47,3%
EBIT	0,9	-0,1	n/m
Marża EBIT	10,8%	-0,9%	-11,7 pp.
Zysk/(strata) netto	0,9	-0,03	n/m

- Niższa liczba badań o 29% r/r i aż o 36% kw./kw.
- Spadek przychodów niższy od spadku wolumenów – poprawa wycen i struktury badań i mimo niższej ceny za badania wykonane w nadwykonaniach.
- Pogorszenie marży związane z niższą liczbą badań, co wpłynęło na wzrost jednostkowego kosztu badania. Dodatkowo wzrost kosztów amortyzacji (zakup środków trwałych).
- EBITDA w wysokości 0,2 mln PLN, tj. niższa o 56% r/r. Marża EBITDA: 22%.
- Spadek liczby badań o 17% r/r, w tym TK o 10% r/r i MR o 23% r/r. Niższe przychody z tych badań o 18% r/r, nieco poniżej zmiany wolumenów.
- Pogorszenie zysków i marży w związku ze zmniejszeniem liczby badań. Większy negatywny efekt dźwigni operacyjnych w badaniach TK.
- W rezultacie spadek EBITDA o 0,9 mln PLN, tj. 47% r/r. Marża EBITDA: 16%.



Pro-Scan (mln PLN)	2Q26
Przychody ze sprzedaży	1,0
Marża brutto na sprzedaży	8,1%
EBITDA	0,2
EBIT	0,04
Marża EBIT	3,7%
Zysk netto	0,03



Supramed (mln PLN)	2Q26
Przychody ze sprzedaży	1,3
Marża brutto na sprzedaży	19,1%
EBITDA	0,2
EBIT	0,2
Marża EBIT	16,3%
Zysk netto	0,2

- Brak porównywalnych danych Pro-Scan i Supramed za 2Q25 – spółki funkcjonowały jako spółki cywilne poza Grupą Voxel. Trwa proces reorganizacji tych spółek. Połączenie z Voxel w dniu 31 lipca 2026 roku.
- Pro-Scan wykonał 1,6 tysiąca badań, co oznacza zmniejszenie o 9% kw./kw. i wygenerował przychody w wysokości 1,0 mln PLN.
- EBITDA 2Q26: 0,2 mln PLN, marża EBITDA: 17%.
- Supramed wykonał 2,1 tysięcy badań, co oznacza spadek o 19% kw./kw. i wygenerował przychody w kwocie 1,3 mln PLN.
- EBITDA 2Q26: 0,2 mln PLN, marża EBITDA: 17%.



(mln PLN)

	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży, w tym:	22,3	77,0	245,6%
- do podmiotów powiązanych	6,0	5,4	-9,1%
- do klientów zewnętrznych	16,3	71,5	338,8%
Marża brutto na sprzedaży	7,3%	23,5%	16,2 pp.
Koszty SG&A	3,1	3,3	6,4%
EBITDA	-0,4	15,7	n/m
EBIT	-1,4	14,7	n/m
Marża EBIT	-6,4%	19,0%	25,4 pp.
Zysk/(strata) netto	-1,3	11,5	n/m
EBITDA skorygowana	-0,4	15,9	n/m
Zysk/(strata) netto skorygowany	-1,3	11,7	n/m

- Wzrost przychodów o 54,7 mln PLN, tj. 2,5-krotny. Większa liczba projektów, w tym dot. Platformy Usług Inteligentnych (PUI) oraz projektów sfinansowanych przez szpitale ze środków z KPO.
- Dodatkowo wpływ na 2Q25 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 10,8 mln PLN (brak takich transakcji w 2Q26).
- Poprawa marży brutto – większa marża na projektach (w tym większy udział projektów informatycznych w strukturze) oraz efekt skali.
- Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 6% r/r.
- Wpływ jednorazowych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 2Q26: -0,2 mln PLN kosztów odpisów aktualizujących wartość należności.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 16,3 mln PLN r/r.

Radpoint.

(mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,4	7,3	115,4%
Marża brutto na sprzedaży	14,3%	36,1%	21,8 pp.
EBITDA	1,1	3,0	180,8%
EBIT	0,2	1,9	931,6%
Marża EBIT	5,5%	26,3%	20,8 pp.
Zysk / (strata) netto	0,04	1,5	3528,9%
Marża brutto kons.*	-5,9%	26,8%	32,7 pp.
EBIT kons.*	0,4	2,4	485,1%
Zysk / (strata) netto kons.*	-0,5	0,9	n/m

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

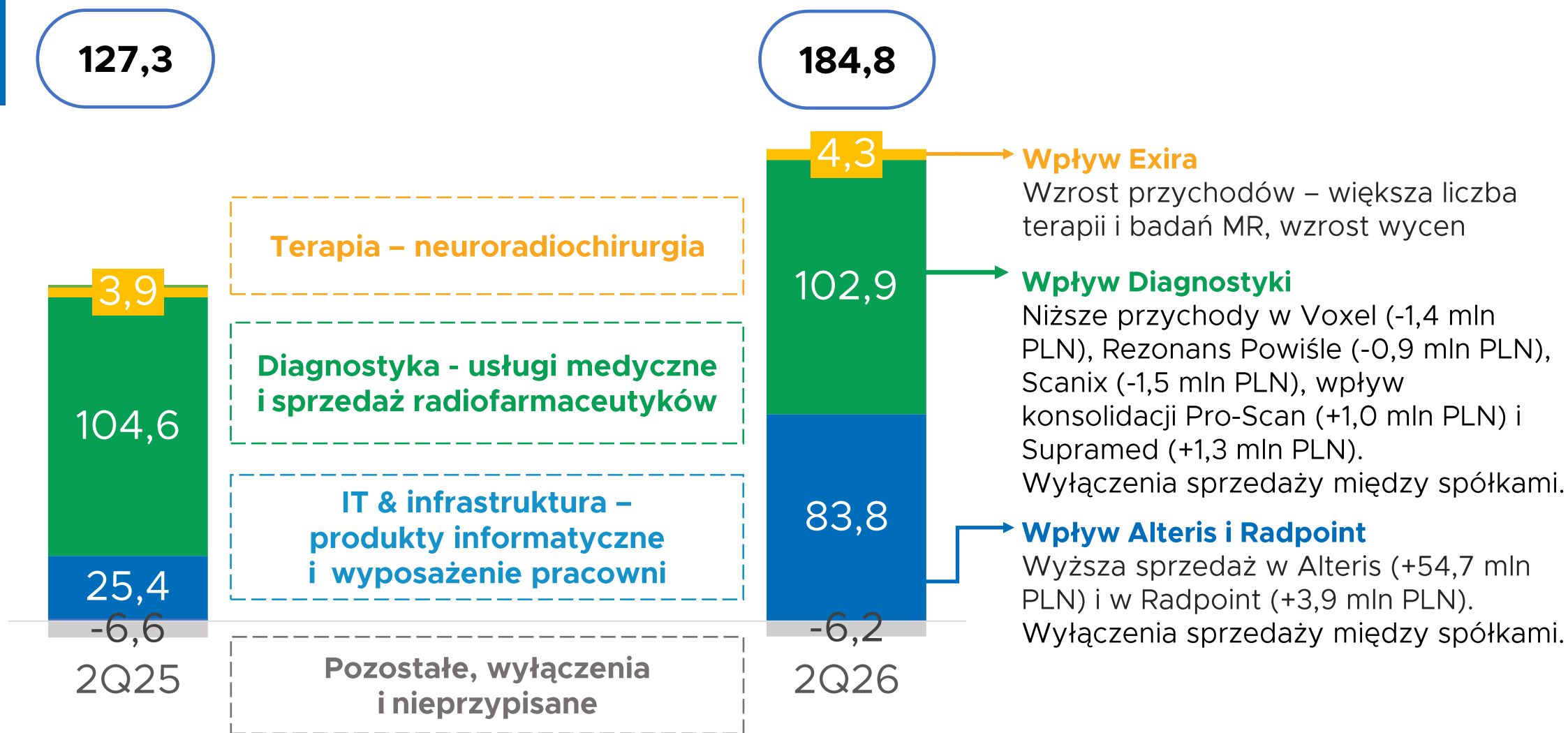
- Wzrost sprzedaży o 3,9 mln PLN, tj. 115% r/r – większa sprzedaż do klientów zewnętrznych i do Grupy.
- Poprawa marży dzięki wyższym przychodom oraz większej marży na zrealizowanych projektach.
- W konsekwencji poprawa EBITDA o 1,9 mln PLN, tj. o 181% r/r i zysku netto o 1,5 mln PLN.
- Podczas nabycia 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.



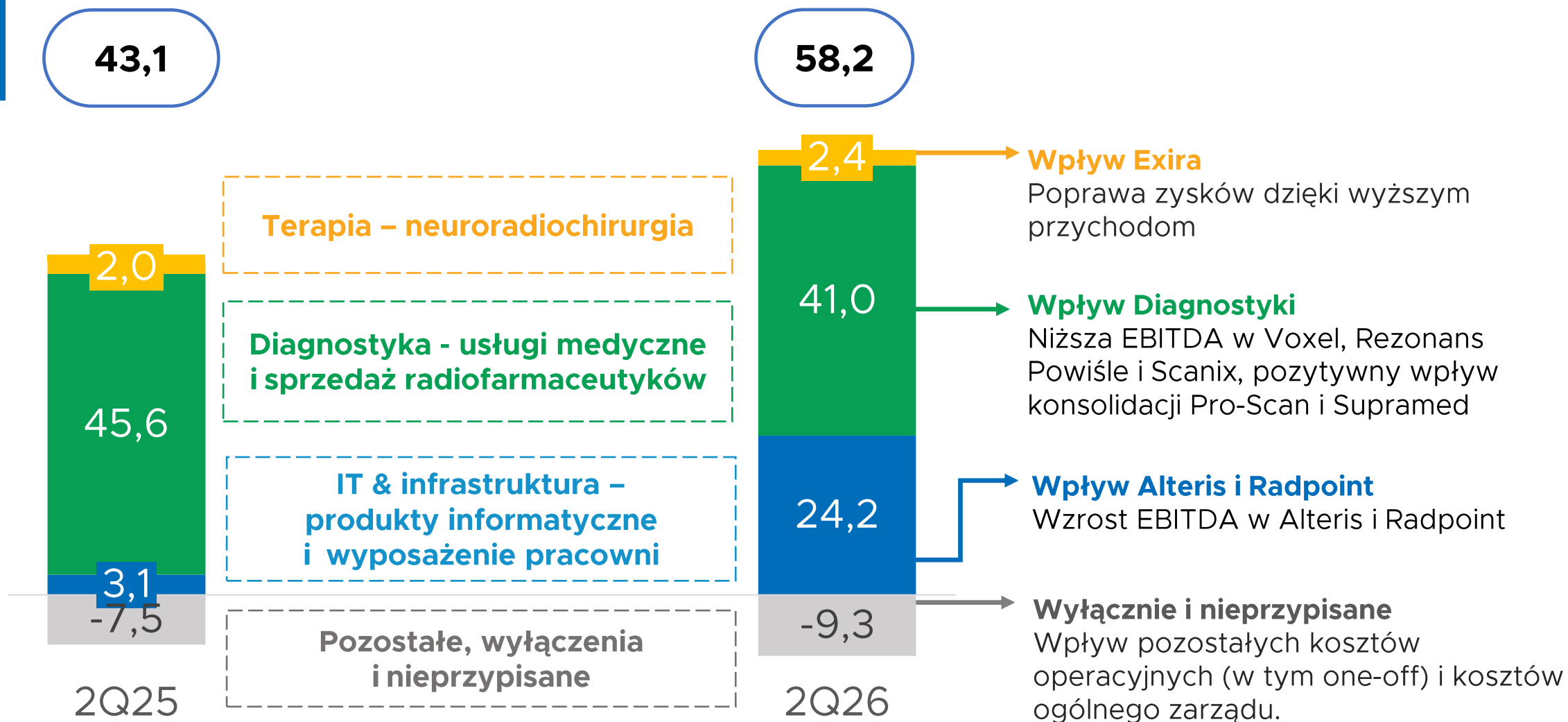
Exira (mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	3,9	4,3	11,0%
Marża brutto na sprzedaży	38,3%	43,2%	4,9 pp.
EBITDA	1,9	2,3	22,6%
EBIT	1,4	1,8	27,7%
Marża EBIT	35,9%	41,3%	5,4 pp.
Zysk netto	1,1	1,4	30,2%

- Zwiększenie liczby terapii (o 3% r/r) i badań MR (o 17% r/r).
- Wzrost wolumenów i wyceny procedur gamma knife przełożył się na zwiększenie przychodów o 0,4 mln PLN, tj. 11% r/r.
- Poprawa marży dzięki wyższym przychodom.
- W efekcie wzrost EBITDA o 0,4 mln, tj. 23% r/r i zysku netto o 0,3 mln PLN, tj. 30% r/r, powyżej dynamiki sprzedaży.

Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



(mln PLN)	2Q25	2Q26	r/r
Przychody ze sprzedaży	127,3	184,8	45,1%
Koszt własny sprzedaży	89,8	131,8	46,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,5	53,1	41,4%
Marża brutto na sprzedaży	29,5%	28,7%	-0,8 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	9,1	9,6	5,5%
Pozostała działalność operacyjna	1,1	-0,3	n/m
EBIT	29,5	43,2	46,1%
Marża operacyjna	23,2%	23,3%	0,1 pp.
Działalność finansowa netto	-2,1	-1,9	n/m
Zysk netto	22,1	33,3	50,3%
Zysk netto jedn. dominującej	21,9	32,5	48,7%
Zysk netto skorygowany	21,7	34,6	59,4%

EBITDA	43,1	58,2	35,1%
Marża EBITDA	33,9%	31,5%	-2,4 pp.
EBITDA skorygowana	42,7	59,6	39,6%
Marża EBITDA skorygowana	33,5%	32,2%	-1,3 pp.

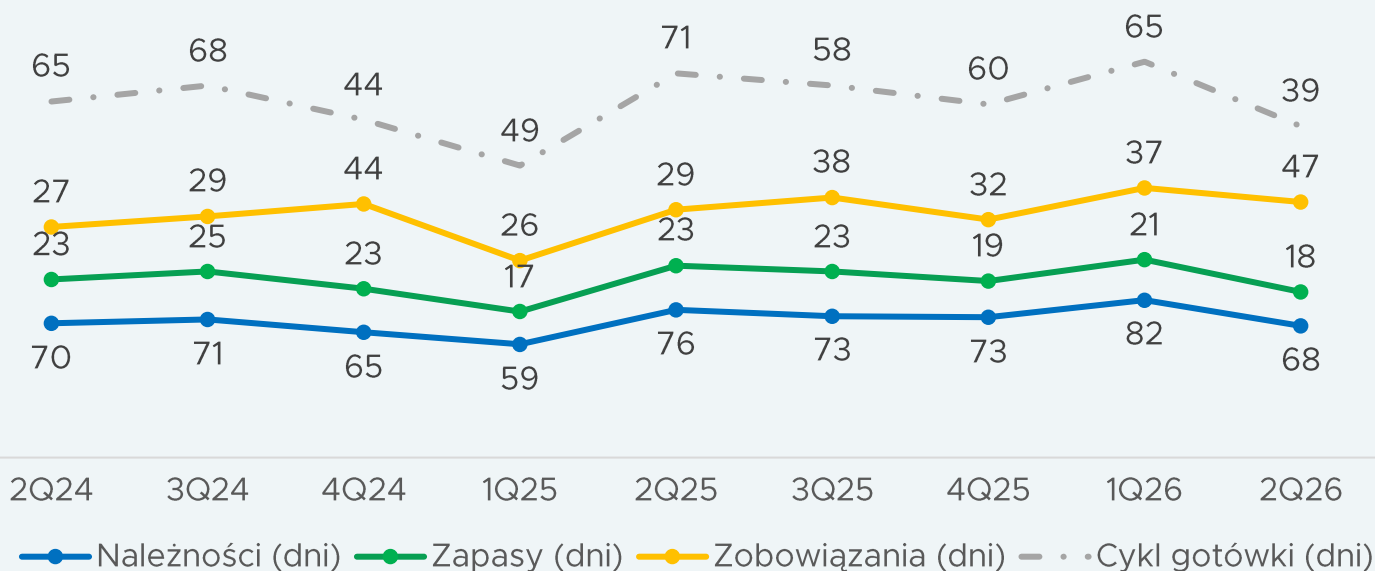
- Wzrost przychodów Grupy r/r – większa sprzedaż w segmentach IT & Infrastruktura (w tym projekty PUI i KPO) i Terapia, ale niższa w segmencie Diagnostyka (efekt zmian w finansowaniu badań refundowanych).
- Nieznaczne pogorszenie marży brutto – istotna poprawa w segmencie IT & Infrastruktura, poprawa w Exira, pogorszenie w spółkach diagnostycznych.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży o 6% r/r (głównie wyższe koszty usług obcych).
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA: w 2Q26 -1,4 mln PLN strat ze zbycia środków trwałych i kosztów ich likwidacji, kosztów odpisów wartość środków trwałych w budowie i należności; w 2Q25 +0,4 mln PLN zysków ze zbycia środków trwałych.
- Poprawa wyniku na działalności finansowej o 0,2 mln PLN, dzięki niższym kosztom obsługi zadłużenia.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 16,9 mln PLN, tj. 40% r/r i zysku netto skorygowanego o 12,9 mln PLN, tj. 59% r/r.

(mln PLN)	1H25	1H26	r/r
Przychody ze sprzedaży	285,2	342,0	19,9%
Koszt własny sprzedaży	206,2	238,7	15,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	79,0	103,3	30,7%
Marża brutto na sprzedaży	27,7%	30,2%	2,5 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	17,1	18,8	9,6%
Pozostała działalność operacyjna	0,5	1,1	139,4%
EBIT	62,4	85,7	37,3%
Marża operacyjna	21,9%	25,0%	3,1 pp.
Działalność finansowa netto	-4,6	-4,1	n/m
Zysk netto	46,8	65,7	40,4%
Zysk netto jedn. dominującej	46,1	64,4	39,6%
Zysk netto skorygowany	47,6	66,4	39,4%

EBITDA	89,2	115,4	29,4%
Marża EBITDA	31,3%	33,8%	2,5 pp.
EBITDA skorygowana	90,1	116,2	29,0%
Marża EBITDA skorygowana	31,6%	34,0%	2,4 pp.

- Wyższa sprzedaż we wszystkich segmentach Grupy przełożyła się na wzrost przychodów w 1H26 o 20% r/r.
- W Diagnostyce wzrost sprzedaży w Voxel, pozytywny wpływ nowych spółek, ale niższa sprzedaż w Rezonans Powiśle i Scanix.
- Istotnie wyższa sprzedaż w segmencie IT & Infrastruktura, mimo dużego udziału w 1H25 sprzedaży projektów realizowanych na rzecz Voxel (dostawa sprzętu medycznego), która w związku z finansowaniem ich leasingiem finansowym została ujęta jako sprzedaż do klientów zewnętrznych (40,5 mln PLN).
- Poprawa marży brutto w Alteris, Radpoint i Exira, pogorszenie w segmencie Diagnostyka.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1,7 mln PLN, tj. 10% r/r – głównie wpływ wyższych kosztów usług obcych i wynagrodzeń.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA – 1H26: -0,7 mln PLN głównie odpis na środki trwałe w budowie, 1H25: -0,9 mln PLN strat ze zbycia środków trwałych i kosztów ich likwidacji.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 26,1 mln PLN, tj. 29% r/r.

Cykl obrotu gotówki

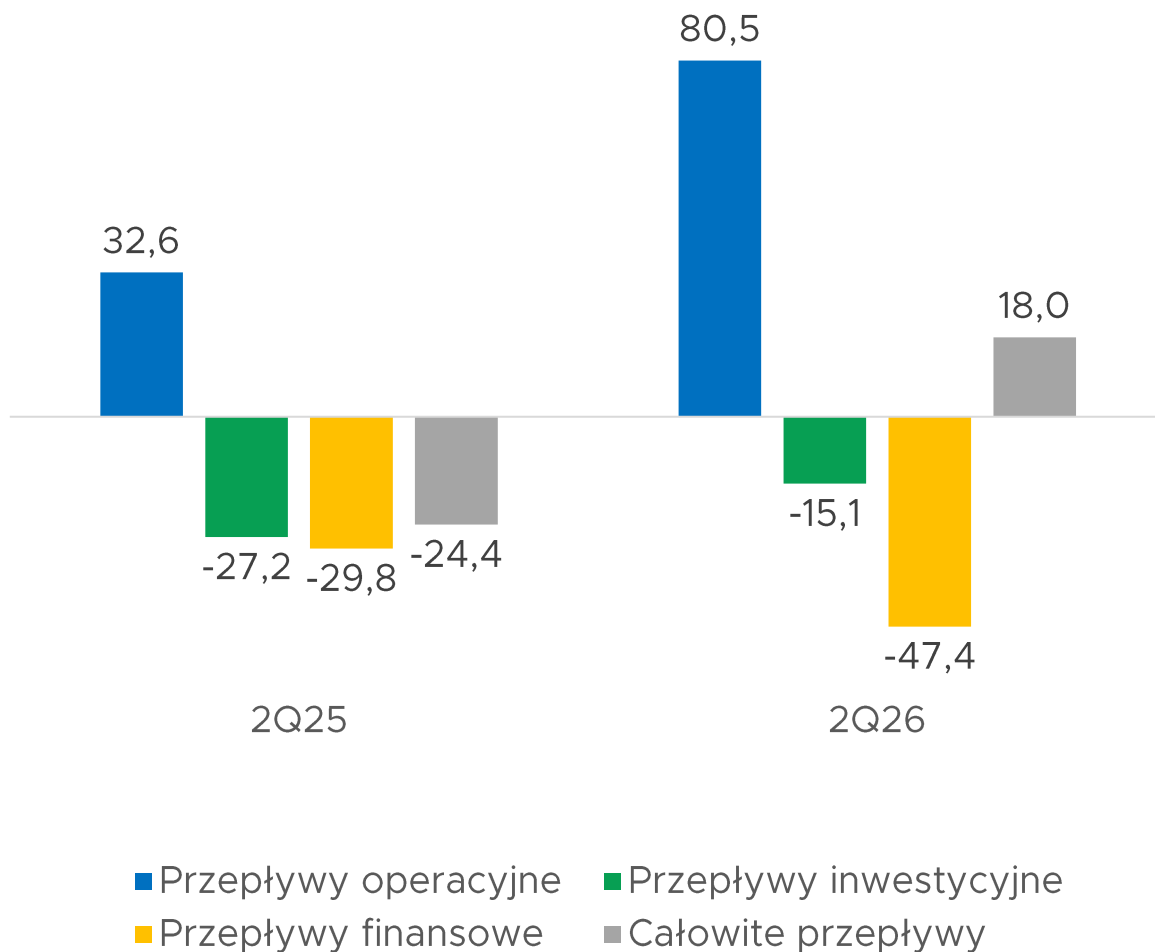


Kapitał obrotowy

(mln PLN)	2Q25	2Q26
Należności handlowe	108,2	140,1
Zapasy	22,9	25,7
Zobowiązania handlowe	28,8	68,2
Kapitał obrotowy	102,3	97,7

- Zmniejszenie kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu zobowiązań handlowych.
- 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 w Alteris i Radpoint.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)



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

Niższe nakłady inwestycyjne r/r – w ubiegłym roku zwiększone wydatki związane z budową cyklotronu oraz nowymi pracownikami.

Wyższe wydatki z działalności finansowej r/r – głównie spłata zaciągniętego w 1Q26 kredytu w rachunku bieżącym przez Voxel i Alteris.

Grupa Voxel: Zmniejszenie wskaźnika zadłużenia dzięki wyższym zysków

(mln PLN)	2Q25 MSSF16	2Q26 MSSF16	2Q26 MSR17
Zadłużenie długoterminowe	91,1	125,6	79,5
Kredyty	0,0	16,8	16,8
Pożyczki od instytucji finansowych	0,5	14,8	14,8
Leasing finansowy	90,5	93,9	48,0
Zadłużenie krótkoterminowe	41,1	33,1	21,7
Kredyty	2,3	0,6	0,6
Pożyczki od instytucji finansowych	2,8	2,3	2,3
Leasing finansowy	36,0	30,3	18,9
Gotówka	8,0	34,9	34,9
Dług netto (gotówka netto)	124,1	123,8	66,5
EBITDA (4 kwartały)	176,1	214,3	199,0
Dług netto/ EBITDA	0,7	0,6	0,3

- Trzy zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o 57,3 mln PLN ze względu na ujęcie leasingu finansowego.
- Zwiększenie długu finansowego przez wzrost zobowiązań z tyt. pożyczek (finansowanie zakupionego sprzętu medycznego oraz sprzętu do cyklotronu) oraz kredytów (zakup budynku). Wyższy poziom gotówki przez kapitału obrotowego.
- Wskaźnik dług netto/ EBITDA w dalszym ciągu na bardzo niskim i bezpiecznym poziomie.

01

Grupa
VOXel

Wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach.
Wpływ konsolidacji Pro-Scan i Supramed.
EBITDA skorygowana: 116 mln PLN, wzrost o 29% r/r.

02



Wzrost sprzedaży w Voxel, ale spadek w Rezonansie Powiśle i Scanix – efekt zmian w finansowaniu przez NFZ nadwykonań badań TK i MR.
Poprawa EBITDA w Voxel, ale zmniejszenie w Rezonans Powiśle i Scanix, pozytywny wpływ konsolidacji nowych spółek (Pro-Scan i Supramed).

03

alteris
Radpoint.

Istotnie wyższa sprzedaż z obu spółkach. Efekt zwiększonej liczby projektów, w tym dotyczących platformy PUI oraz finansowanych przez środki z KPO.
Poprawa marży na projektach i zysków w obu spółkach.

04

exira

Wyższa liczba terapii i badań MR, wpływ wyższych wycen, w efekcie wzrost przychodów. Poprawa marży brutto oraz zysków.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q26
- **Plany na 2026**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

CELE PRZYCHODOWE

- **stabilizacja wolumenów** – oczekiwania stabilnych wolumenów kluczowych badań w całym 2026 roku r/r,
- **zwiększenie limitów w umowach z NFZ** – obowiązuje od 2H26, zmiana w porównaniu do 1H26 w podziale na poszczególne rodzaje badań:
 - TK i MR – o **2,68%**,
 - PET – o **1,1%**,
 - SPECT – między **3,12%** a **3,76%**,
- **zmiana rozliczania badań onkologicznych TK i MR** – pozytywny wpływ rozszerzenia kryteriów refundacji badań w 100% dla pacjentów onkologicznych,
- **profilaktyka raka płuca** – obecnie trwają postępowania konkursowe ogłoszone przez NFZ na wykonywanie niskodawkowych badań TK związanych z profilaktyką raka płuca; umowy mają obowiązywać od października 2026 roku i badania będą nielimitowane (nadwykonania 100% płatne).
- **zmiana wyceny świadczeń** – obowiązuje od 2Q26, zmiana w porównaniu do 1H26 w podziale na poszczególne rodzaje badań:
 - PET – około **+3%**,
 - BI (część badań SPECT) – około **+4%**brak zmian wycen pozostałych badań,
- **dalsza konwersja badań refundowanych na prywatne,**
- **fuzja spółek diagnostycznych** – połączenie z Pro-Scan i Supramed, planowane z Scanix.

Oczekiwanie utrzymania większego zapotrzebowania na projekty w 2H26:

- oczekiwany duży wpływ w 3Q26 projektów dot. PUI oraz pozostałych projektów finansowanych ze środków z KPO,
- zwiększenie udziału projektów informatycznych oraz większych projektów infrastrukturalnych w strukturze sprzedaży,
- w rezultacie oczekiwania wzrostu sprzedaży r/r,
- zakończenie budowy cyklotronu.

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

185 mln PLN



23 mln PLN

(do klientów zewn.)

Radpoint.

PROWADZONE INWESTYCJE

Budowa cyklotronu:

Prace zakończone
w 3Q26,
status – po kontroli GIF

Wymiana sprzętu:

MR Brzesko

PLANOWANE INWESTYCJE

Nowe lokalizacje:

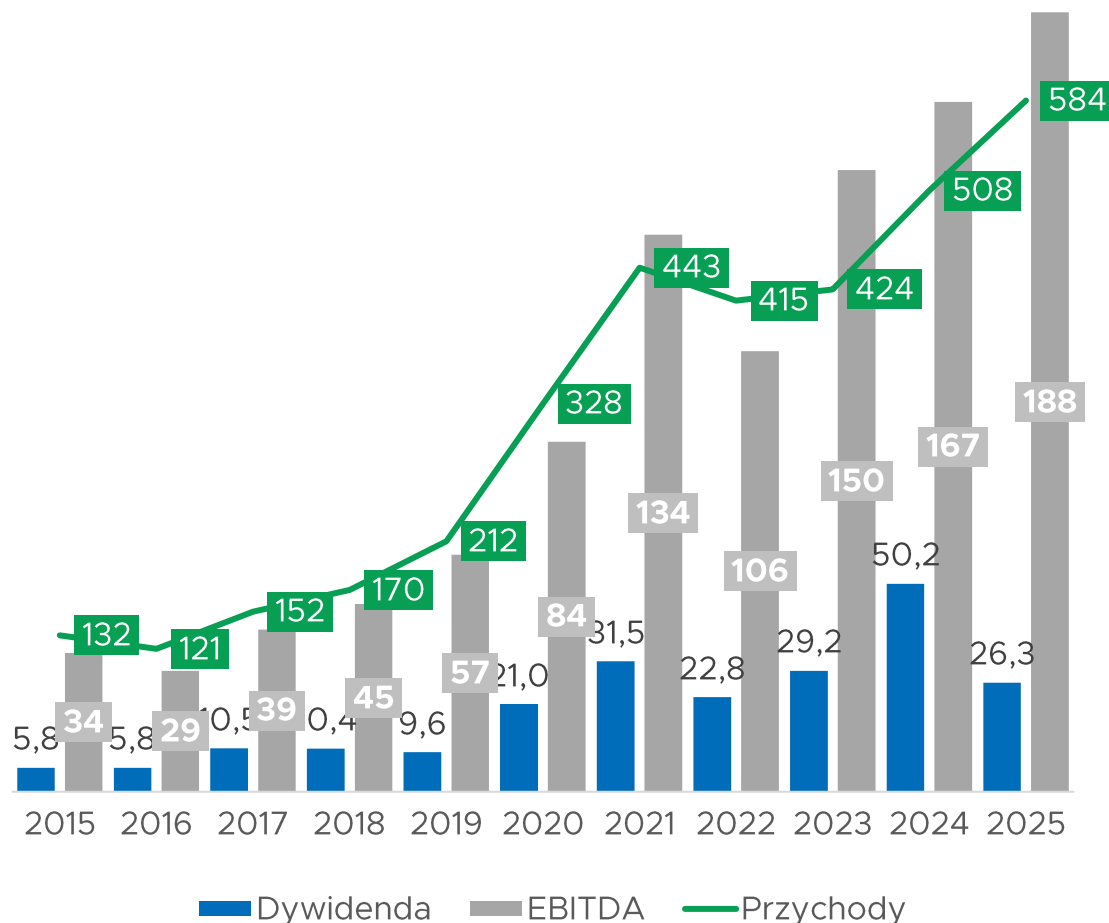
Bytom
(zakup budynku)

Wymiana sprzętu:

Gamma Knife (źródło)



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 26,3 mln PLN za 2025 rok, to jest 2,50 PLN na 1 akcję Spółki. Data dywidendy: 30 września 2026 roku. Termin wypłaty dywidendy: 4 grudnia 2026 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).

Stabilizacja kosztów wynagrodzeń i usług medycznych.

Reorganizacja Grupy – fuzja spółek diagnostycznych.



IT & infrastruktura: Projekty informatyczne

Zwiększenie liczby projektów informatycznych.

Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych i większy wpływ Radpoint.



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q26
- Plany na 2026
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 2Q26
- 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 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,
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, 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).



11
spółek



2
cyklotrony



76
urządzenia
diagnostyczne
i terapeutyczne



4
własne
radiofarmaceutyki



250
wdrożeń
systemu



1 100
lekarzy
i specjalistów



DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII

refundowane
nielimitowane

komercyjne

naukowe

farmaceutyczne

prywatne

- **37** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (3), Scanix (3), Pro-Scan (1) i Supramed (1)
- **18** 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, **10** 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
dzierżawiony 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.



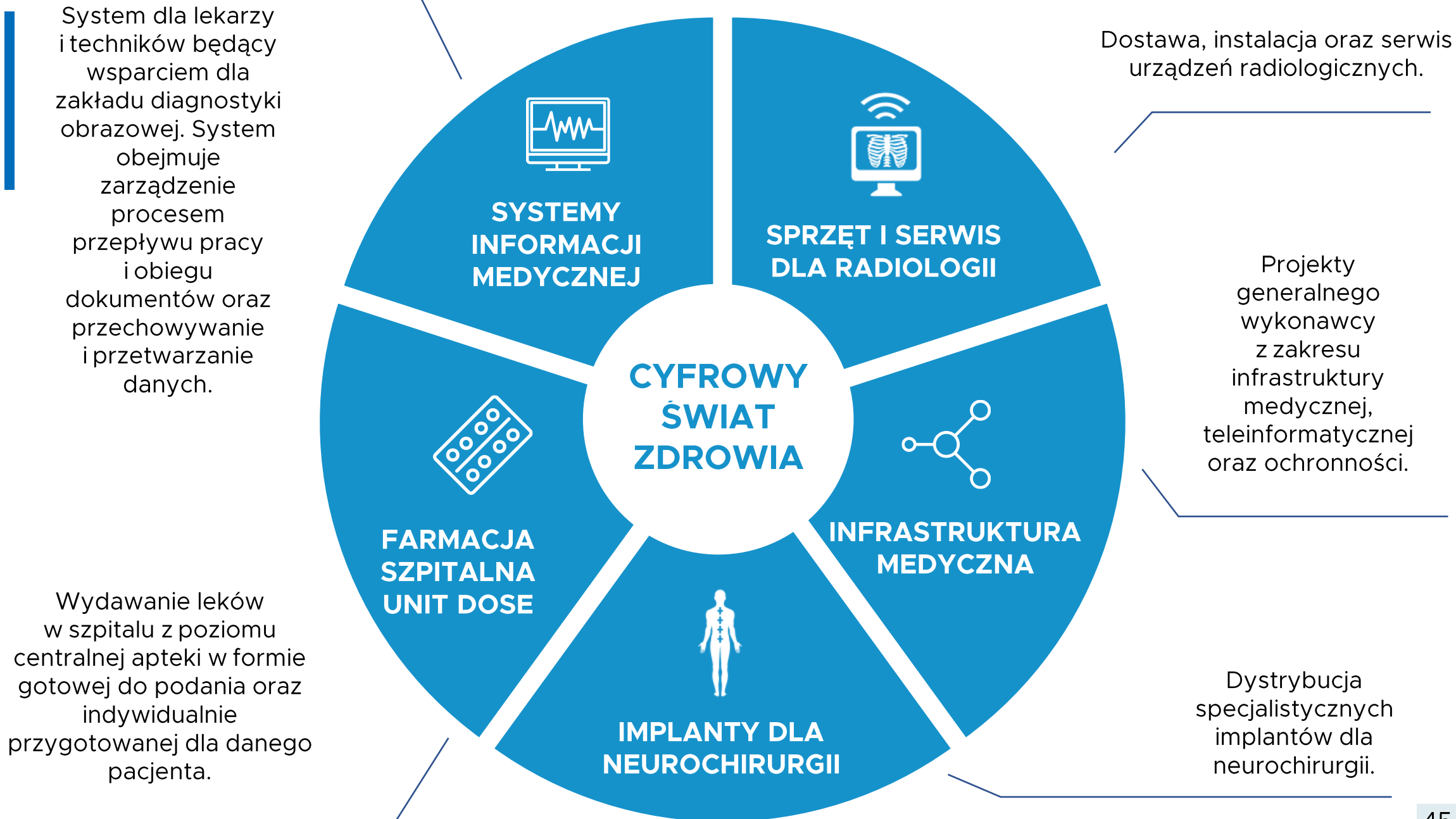
Kraków

**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 73 mln PLN netto.
- 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

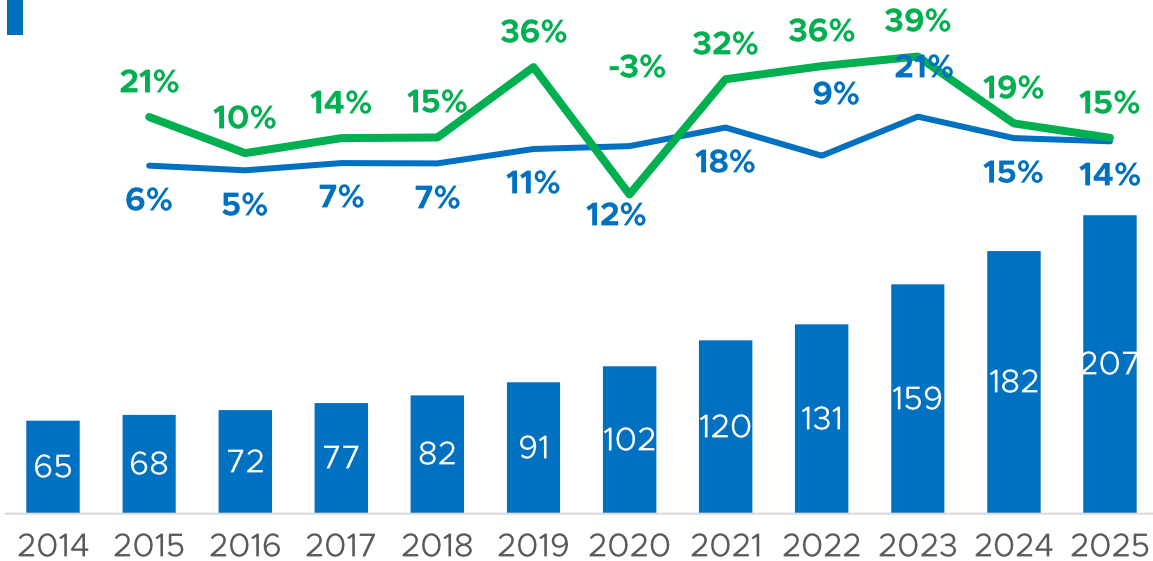
Wdrożenie rozwiązań
AI zwiększających
wydajność tworzenia
opisów badań

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)

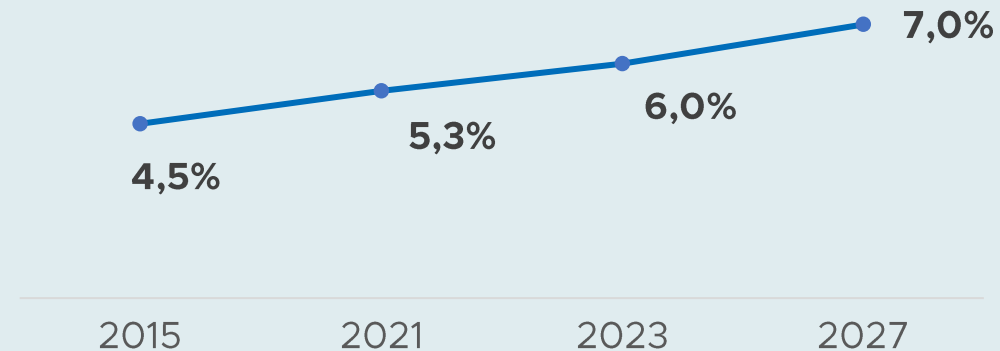


koszty świadczeń opieki zdrowotnej (mld PLN) dynamika zmian kosztów świadczeń
dynamika przychodów od NFZ w Voxel

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, Czeladź

Liczba urządzeń na koniec 2Q26 Voxel	28
Zwiększenie r/r	+1
2Q26	Prawie 17,3 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	-16%



**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, Czeladź

Liczba urządzeń na koniec 2Q26 Voxel	15
Zmiana r/r	0
2Q26	Prawie 9,1 tysięcy badań miesięcznie
Zmiana r/r	-11%

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 2Q26 Voxel	7
Zmiana r/r	0
2Q26	Ponad 2,0 tysiące badań miesięcznie
Zmiana r/r	+29%



**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 2Q26 Voxel	4
Zmiana r/r	0
2Q26	Ponad 1,5 tysiąca badań miesięcznie
Zmiana r/r	-4%



**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 2Q26	1
Zmiana r/r	0
2Q26	50 badań miesięcznie
Zmiana r/r	+3%



exira

Stan bieżący (kluczowe źródło przychodów z radiofarmaceutyków)



FCH- fluorocholina

jest produktem radiofarmaceutycznym stosowanym do diagnostyki nowotworów prostaty, płuc, przełyku oraz niektórych nowotworów mózgu.

Zastosowanie FCH w wewnętrznych badaniach PET-CT umożliwiło zwiększenie ich rentowności, biorąc pod uwagę nową wycenę usług medycyny nuklearnej przez płatnika (Narodowy Fundusz Zdrowia) z wykorzystaniem specjalnego radiofarmaceutyku, którym jest m.in. FCH, wprowadzoną w styczniu 2017 roku.

Pozwolenie na dopuszczenie do obrotu zostało wydane w październiku 2020 roku.

V-NaF – Fluorek Sodu (18F)

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

V-Ga68 – Chlorek Galu

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

FDG – Fludeoksyglukoza

To najczęściej wykorzystywany w Polsce radioznacznik (ok. 90% użycia), znakowany izotopem 18F, stosowany do badań PET-TK.

W październiku 2018 roku wydano pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, w związku z czym jest on wykorzystywany na własne potrzeby, ale także sprzedawany do odbiorców zewnętrznych.

Voxel produkuje radiofarmaceutyki we własnym cyklotronie w Krakowie. Roczne moce produkcyjne to 36 tysięcy dawek. Cyklotron wraz zapleczem diagnostycznym powstał w 2012 roku – z 56 mln PLN kosztu, 31 mln PLN to dofinansowanie z Unii Europejskiej.

Radioznaczniki



Działalność rozwojowa Voxel (przyszłe źródło przychodów)

**[18F] PSMA – 1007**

Produkt jest w trakcie rejestracji.

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

18F-FDOPA

Produkt jest w trakcie rejestracji.

jest produktem stosowanym w diagnostyce zespołu Parkinsona i innych schorzeniach neurologicznych

Produkty radioizotopowe w badaniach naukowych (Life Science)



Spółka wprowadziła do produkcji izotopy pierwiastków metalicznych (cyrkonu-89 i miedzi-64), które zyskują w świecie coraz większe zainteresowanie, gdyż są pożądanymi znacznikami w przypadku badań naukowych z zakresu life science.

Spółka zakończyła modernizację linii do produkcji miedzi i cyrkonu, co pozwala na wydajniejszą ich produkcję.

^{89}Zr

^{64}Cu

Planowana
rejestracja
w 2026.

^{61}Cu

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

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

FCH (Fluorocholinum (18F))

W 2020 roku Voxel uzyskał pozwolenie na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego FCH (Fluorocholinum (18F)). Substancja czynna zawarta w tym produkcie leczniczym jest stosowana w badaniach PET-TK w szczególności w przypadku diagnostyki raka gruczołu krokowego.

Korzyści dla Voxel:

- wyższa marża dla badań PET, 5% wszystkich badań refundowanych PET,
- możliwość komercyjnej sprzedaży oraz licencjonowania innych ośrodków produkcyjnych.

GAL-68

Voxel zrealizował grant mający na celu uruchomienie produkcji galu-68 wytwarzanego w cyklotronie i uzyskał pozwolenia na dopuszczenie do obrotu. Jest to izotop metaliczny stosowany w badaniach PET/TK i PET/MR, mający zastosowanie w diagnostyce onkologicznej i terapii celowanej. Dotychczas gal był pozyskiwany z generatorów Ge68/Ga68.

Korzyści dla Voxel:

- uniezależnienie pracowni Voxel od trudno dostępnego i kosztownego generatora galowego,
- elastyczne wykonywanie wysoko opłacalnych badań specjalistycznych (receptory somatostatyna),
- produkcja umożliwi zaopatrywanie własnych ośrodków PET-TK oraz sprzedaż komercyjną.

Badanie PET z wykorzystaniem znaczników specjalnych jest wyceniane od 2H25 w wysokości około **7,5** 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 naczyńiówki (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.

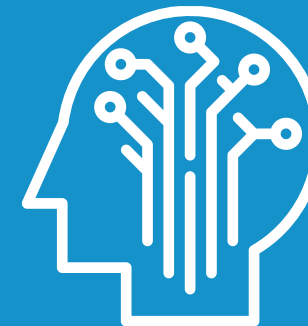
Celem badań jest w pierwszej kolejności wprowadzenie znaczników do badań PET w oparciu o Ga-68 i metioniny na bazie C-11. Następnie zaplanowane jest wprowadzenie znacznika klasy „disease specific” do wykrywania boreliozy.

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 1H26 roku 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 1H26 roku wyniosła

3,3 mln PLN.



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, BI)	30 czerwca 2028
	1 x Tomografia Komputerowa	31 grudnia 2026
	7 x Rezonans Magnetyczny	31 grudnia 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 30 czerwca 2026 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	328,3	381,6	53,4
Aktywa razem			53,4
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego			
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	66,9	124,2	57,3
- w tym zobowiązania długoterminowe	18,9	30,3	11,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48,1	93,9	45,9
Zobowiązania razem	22,7	21,9	-0,7
Kapitał własny	450,4	447,3	-3,1
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 1H26			
Koszt własny sprzedaży	-240,0	-238,7	1,3
Koszty ogólnego zarządu	-17,6	-17,3	0,2
Amortyzacja	-23,5	-29,8	-6,3
Usługi obce	-102,0	-94,2	7,8
Pozostałe koszty rodzajowe	0,1	0,1	0,0
Koszty finansowe	-2,8	-4,3	-1,5
Zysk/(strata) brutto	81,5	81,5	0,0
Podatek dochodowy	-15,8	-15,8	0,0
Zysk/(strata) netto	65,7	65,7	0,0
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 1H26			
Działalność operacyjna			
Zysk/ (strata) brutto	81,5	81,5	0,0
Amortyzacja	23,5	29,8	6,3
Koszty finansowe netto	2,5	4,0	1,5
Przepływy netto z działalności operacyjnej	102,5	110,3	7,8
Działalność finansowa			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-10,6	-17,0	-6,4
Odsetki zapłacone	-3,5	-5,0	-1,5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-27,6	-35,4	-7,8

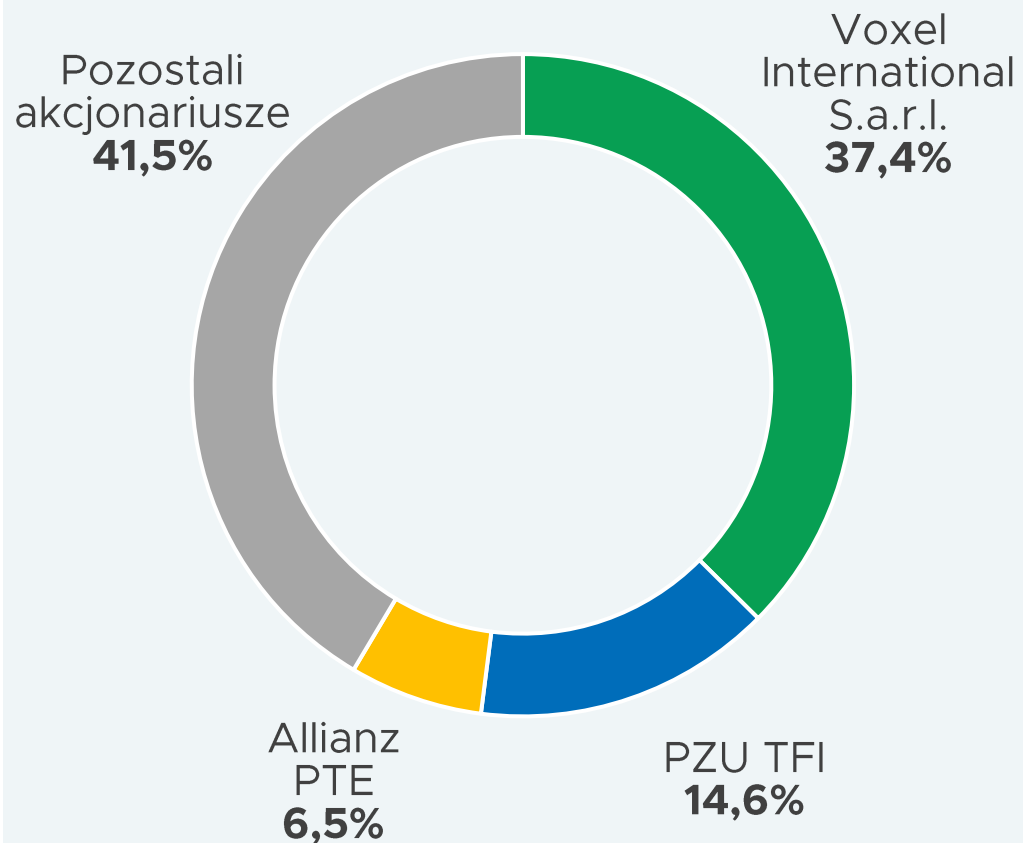
- W związku z zastosowaniem MSSF 16 Leasing istotnej zmianie uległy zarówno wartości aktywów i zobowiązań, jak również wyniki.
- Większość wieloletnich umów najmu lokali, w których znajdują się pracownie Grupy została ujęta jako leasing finansowy.
- Wpływ MSSF 16 na dane jednostkowe jest istotnie większy 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)

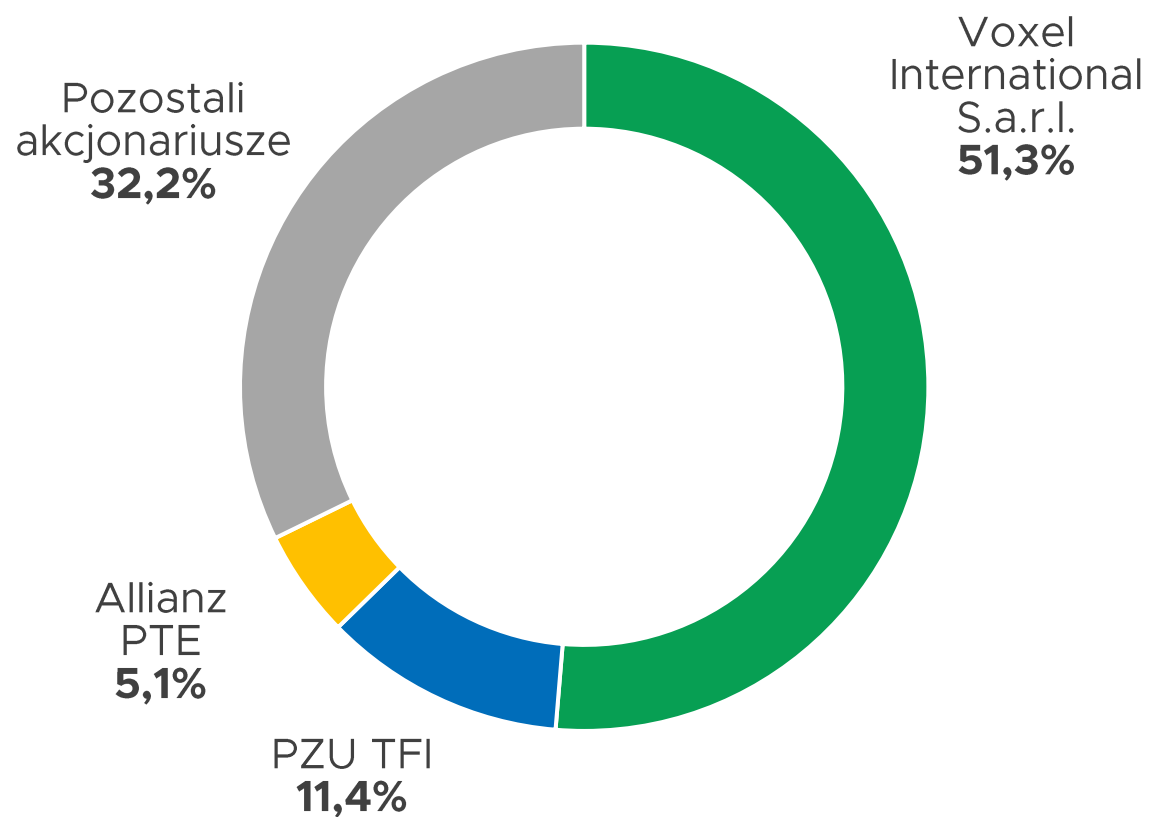
(w tysiącach PLN)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Przychody ze sprzedaży	96 786,5	100 894,2	127 936,6	125 312,5	108 637,0	123 948,4	134 516,3	140 672,4	157 847,7	127 340,9	142 966,1	155 633,9	157 194,4	184 817,4
Koszt własny sprzedaży	67 540,0	71 089,7	88 748,9	87 193,5	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	131 750,1
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	53 067,3
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	1 127,1
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	769,5
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	8 823,0
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	1 450,6
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	43 151,3
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	83,9
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	1 976,0
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	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	41 259,2
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	7 990,5
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	33 268,7
- 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	32 529,5
- 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	739,2
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	58 242,8

(w tysiącach PLN)	1Q23	1H23	9M23	2023	1Q24	1H24	9M24	2024	1Q25	1H25	9M25	2025	1Q26	1H26
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	342 011,8
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	238 708,5
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	103 303,3
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	2 689,6
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	1 441,5
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	17 326,3
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	1 571,7
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	85 653,4
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	148,3
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	4 273,7
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	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	81 528,0
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	15 824,5
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	65 703,5
- 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	64 431,3
- 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	1 272,2
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	115 438,2

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