# Prezentacja wyników 3Q26




Katowice, 26 listopada 2026 roku

# Oświadczenie

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 jakiejkolwiek 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.

Spis treści



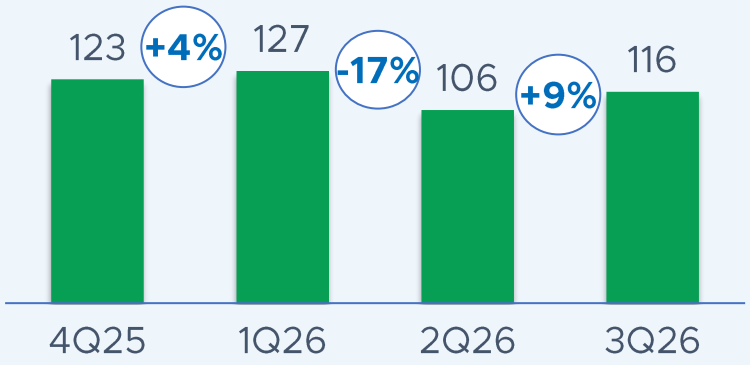
- **Podsumowanie biznesowe**
- Wyniki za 3Q26
- Plany na 2026+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

| | Diagnostyka | Terapia – Neuroradio-chirurgia | IT & Infrastruktura |
|---|---|---|---|
| **Przychody** od klientów zewnętrznych **Zmiana r/r** | **330 mln PLN** **+3%** | **12 mln PLN** **+9%** | **156 mln PLN** **+62%** |
| | Niższa liczba kluczowych badań (-1% r/r), zmiana wyceny i struktury badań, wyższa sprzedaż radiofarmaceutyków. | Wyższa liczby terapii (+4% r/r) i badań MR (+7% r/r), wyższe wyceny. | Większa liczba projektów i wzrost wartości realizowanych projektów r/r. |

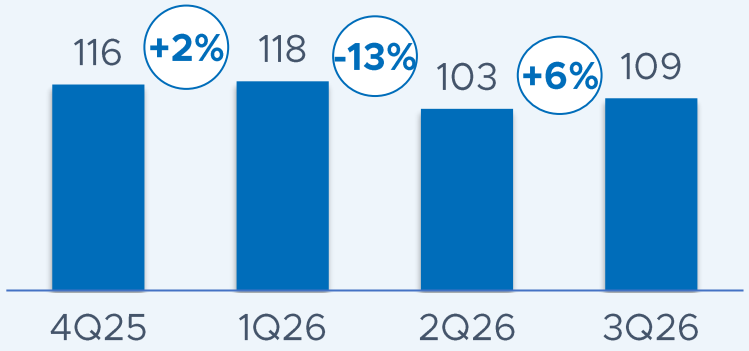
**Grupa VOXEL | 498 mln PLN | +16% r/r**

## **Diagnostyka**: Wyższe wolumeny i przychody z badań kw./kw.

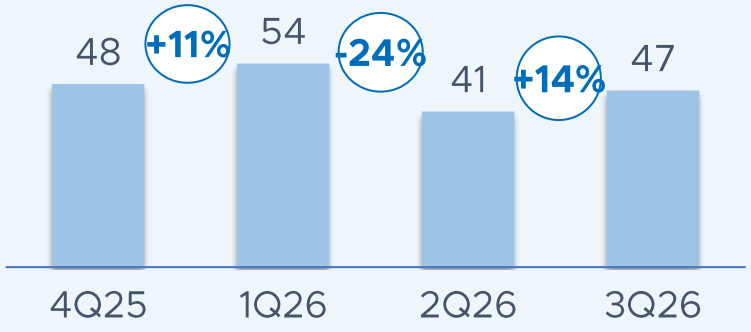
**Diagnostyka:**
**Zmiana liczby kluczowych badań**




**Diagnostyka:**
**Zmiana przychodów ze sprzedaży do klientów zewnętrznych**




**Diagnostyka:**
**Zmiana EBITDA**




- **zmiana liczby kluczowych badań** – w 3Q26 odbudowa połowy spadku wolumenów z 2Q26,
- **wzrost przychodów poniżej wzrostu wolumenów** – efekt zmniejszenia ceny badań refundowanych TK i MR wykonanych w ramach nadwykonań do 50%, a także zmiany struktury badań (niższa liczba badań z kontrastem i mniejsza liczba skomplikowanych badań w 3Q26),
- w efekcie odbudowa połowy spadku wolumenów spowodowała odbudowę niespełna 40% przychodów,
- pozytywny wpływ wyższej sprzedaży radiofarmaceutyków (+0,8 mln PLN, tj. 20% kw./kw.) i badań medycyny nuklearnej (PET i SPECT).

## Połączenie Voxel z Pro-Scan i Supramed

Połączenie spółek zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 31 lipca 2026 roku. Uprościło to strukturę Grupy.

### Transakcja pod wspólną kontrolą

Spółka Voxel przejęła Pro-Scan i Supramed poprzez przeniesienie całego majątku bez podwyższania kapitału zakładowego i bez wymiany udziałów na akcje.

### Metoda łączenia udziałów

Rozliczenie według wartości księgowych.

Rozpoznano wartość firmy odpowiadającą wartości firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy (nie powstała nowa wartość firmy z tytułu obecnej transakcji).

### Ujęcie w kapitale własnym

Różnica 769,0 tys. PLN w całości ujęta w zyskach zatrzymanych Grupy.

### Brak przekształcenia danych porównawczych za 2025 rok

Dane finansowe spółek przejmowanych za 2025 rok były nieistotne.

## Wpływ rozliczenia nabycia na dane Voxel

| Stan na 31.07.2026 | tys. PLN |
|---|---|
| Aktywa netto | 3 161,9 |
| Wartość firmy | 28 676,0 |
| Zyski zatrzymane | 769,0 |
| Przychody | 5 819,2 |
| Wyłączenia przychodów i kosztów | -448,1 |
| EBIT | 1 030,5 |
| EBITDA | 1 278,5 |

## Nowy cyklotron w Katowicach

W dniu 2 października 2026 roku w Katowicach otworzyliśmy nową fabrykę radiofarmaceutyków Alteris.

### Proces inwestycyjny

W 3Q26 zakończono prace budowlane, uzyskano pozwolenie na użytkowanie i zakończono instalację sprzętu. Kwota dotychczas poniesionych nakładów wynosi **69** mln PLN netto.

2.505 m² zaawansowanej infrastruktury produkcyjnej i laboratoryjnej, łączącej technologie medyczne, farmację, ochronę radiologiczną, automatykę i specjalistyczne rozwiązania techniczne. Inwestycja o znaczeniu długoterminowym – w technologię, kompetencje i dalszy rozwój medycyny nuklearnej w Polsce.

### Status pozwoleń

Październik 2026 – wpis do krajowego rejestru wytwórców, importerów oraz dystrybutorów substancji czynnych.

Listopad 2026 – zezwolenie na wytwarzanie produktów leczniczych wydawane przez GIF.

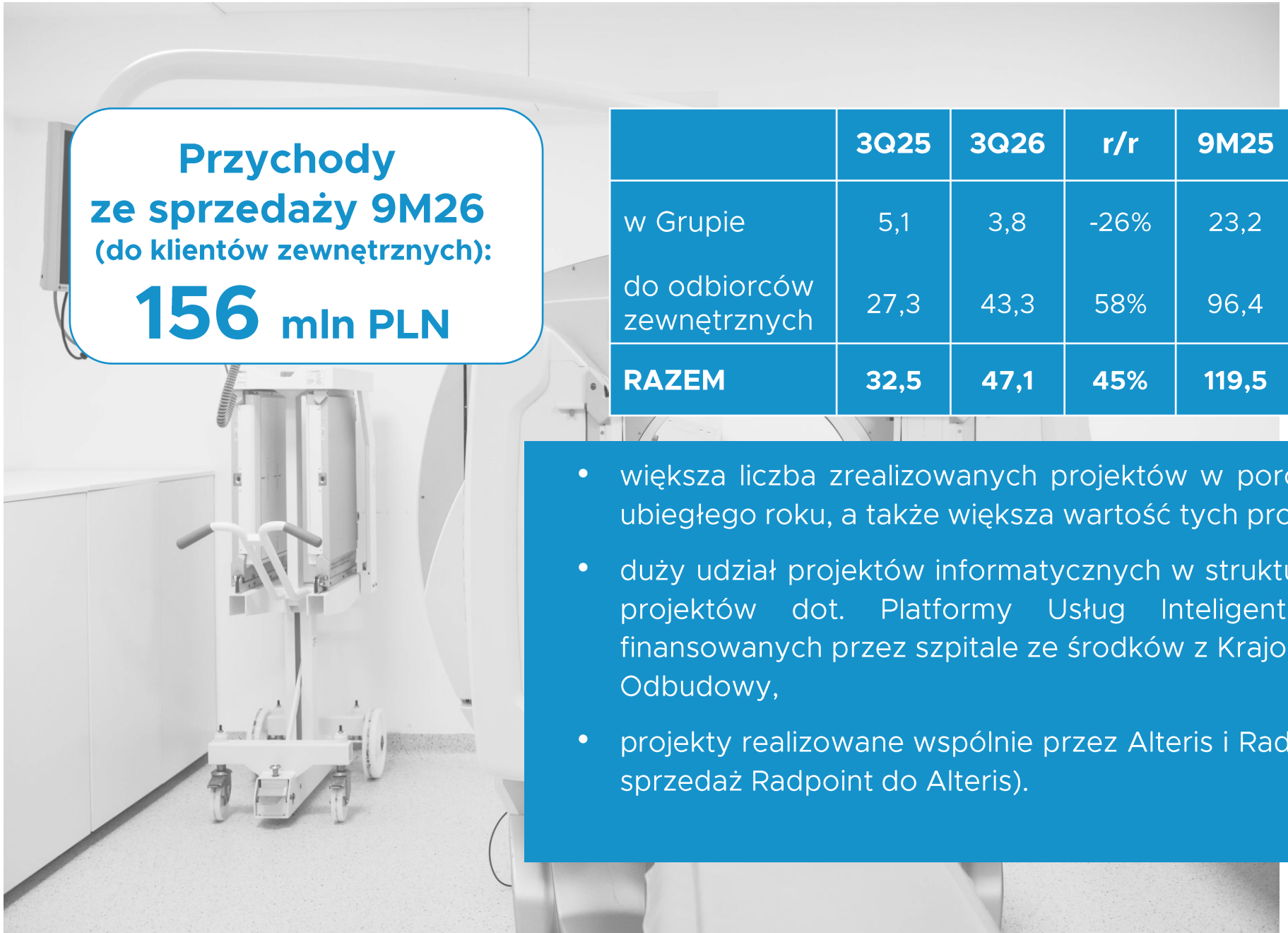
Oczekujemy na zatwierdzenie zmiany dotyczącej dodania nowego miejsca wytwarzania dla produktu V-PET.

### Planowane rozpoczęcie produkcji dla pacjentów

Początek II kwartału 2027 roku



# **IT & infrastruktura**: Wyższa sprzedaż r/r



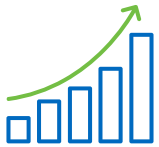
**Przychody ze sprzedaży 9M26**
**(do klientów zewnętrznych):**
**156 mln PLN**

| | 3Q25 | 3Q26 | r/r | 9M25 | 9M26 | r/r |
|---|---|---|---|---|---|---|
| w Grupie | 5,1 | 3,8 | -26% | 23,2 | 15,2 | -34% |
| do odbiorców zewnętrznych | 27,3 | 43,3 | 58% | 96,4 | 155,9 | 62% |
| **RAZEM** | **32,5** | **47,1** | **45%** | **119,5** | **171,1** | **43%** |

- większa liczba zrealizowanych projektów w porównaniu do ubiegłego roku, a także większa wartość tych projektów,
- duży udział projektów informatycznych w strukturze, w tym projektów dot. Platformy Usług Inteligentnych oraz finansowanych przez szpitale ze środków z Krajowego Planu Odbudowy,
- projekty realizowane wspólnie przez Alteris i Radpoint (duża sprzedaż Radpoint do Alteris).



- Podsumowanie biznesowe
- **Wyniki za 3Q26**
- Plany na 2026+
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze



## Przychody

**497,6 mln PLN**

+16%



## EBITDA

**179,9 mln PLN**

+29%



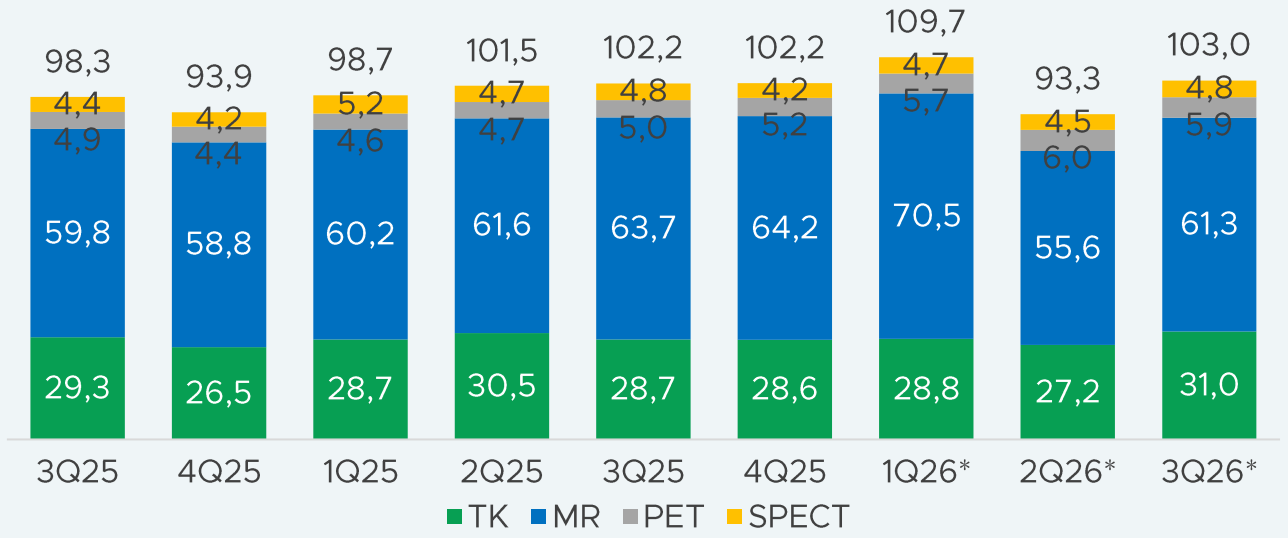
## Zysk akcjonariuszy Jedn. Dom.

**100,5 mln PLN**

+36%

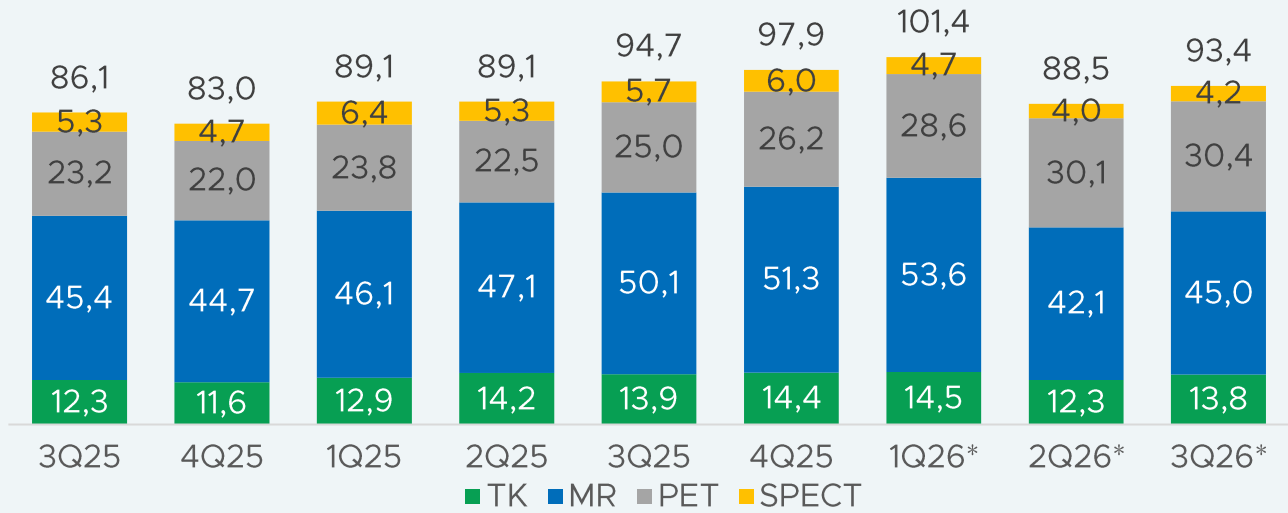
**Voxel**: Porównywalne wolumeny i niewielki spadek przychodów r/r

## Kwartalne wolumeny wykonanych badań w Voxel (tys.)




* dane Voxel obejmują także dane Pro-Scan i Supramed od początku roku

## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań w Voxel (mln PLN)

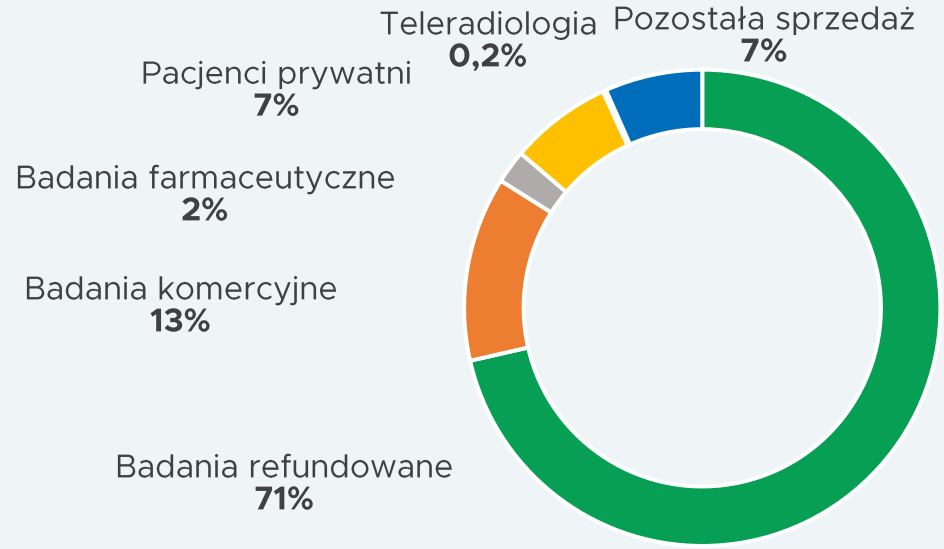



* dane Voxel obejmują także dane Pro-Scan i Supramed od początku roku

- Wzrost liczby badań TK/MR/PET/SPECT w 3Q26 o 1% r/r i 10% kw./kw. – częściowa odbudowa spadków z 2Q26.
- Spadek liczby badań MR o 4% r/r, ale wzrost o 10% kw./kw.
- Poprawa wolumenów badań TK (wzrost o 8% r/r i 14% kw./kw.) i PET (wzrost o 18% r/r, spadek o 2% kw./kw., ale zmiana struktury, większy udział badań ze znacznikami specjalnymi).
- W 3Q26 stabilizacja liczby badań SPECT r/r i wzrost o 6% kw./kw.
- Zmniejszenie przychodów z kluczowych badań w 3Q26 o 1% r/r i wzrost o 6% kw./kw. Dynamika przychodów niższa od zmiany wolumenów – efekt niższej płatności za nadwykonania TK i MR, zmiany struktury badań (mniej skomplikowanych badań MR) i zmiany klasyfikacji wybranych badań SPECT, które obecnie są rozliczane jako badania PET po niższej cenie.
- Wpływ rozliczenia nadwykonań za 2024 rok dot. badań PET i SPECT na przychody w 1Q25 (+2,2 mln PLN). Brak wpływu na przychody 9M26.

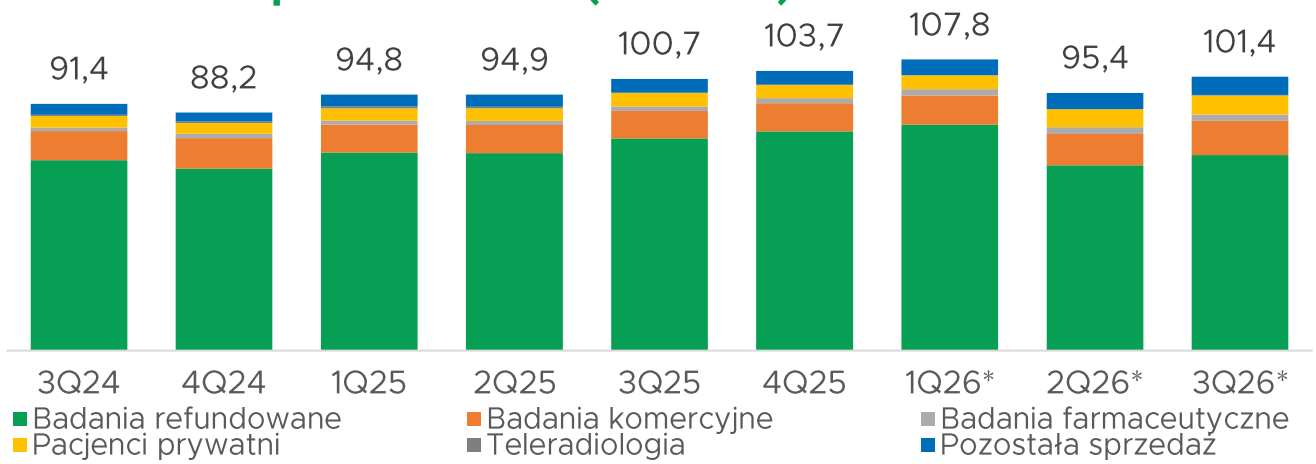
**Voxel**: Niższy r/r udział badań refundowanych w strukturze

## Sprzedaż Voxel* 3Q26




* dane Voxel obejmują także dane Pro-Scan i Supramed od początku roku

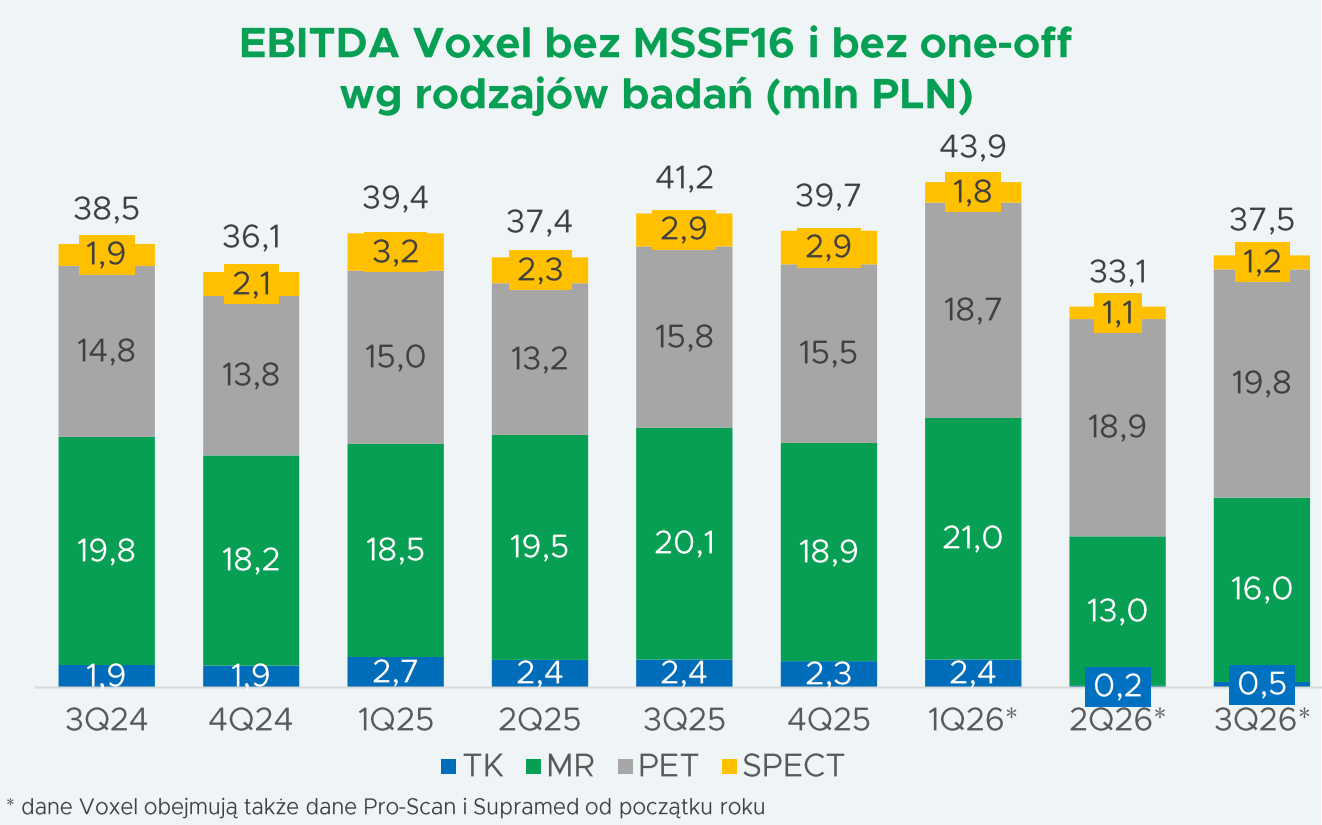
## Kwartalna sprzedaż Voxel (mln PLN)

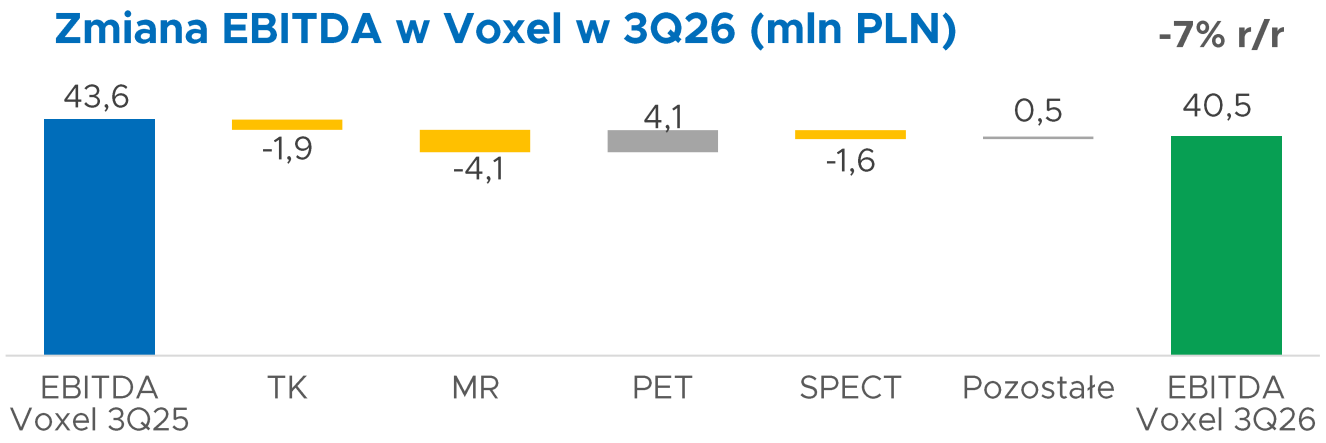



* dane Voxel obejmują także dane Pro-Scan i Supramed od początku roku

- Niższe przychody ze sprzedaży kluczowych badań w 3Q26 o 1,3 mln PLN, tj. 1% r/r.
- Nominalny wzrost przychodów w 3Q26 z badań PET (+5,5 mln PLN, częściowo kosztem spadku sprzedaży z badań SPECT).
- Spadek przychodów z badań MR (-5,1 mln PLN) i SPECT (-1,6 mln PLN) oraz nieznaczny z badań TK (-0,1 mln PLN).
- 71% przychodów pochodziło z badań refundowanych – spadek o 7 pp. r/r. Przychody z badań refundowanych niższe o 6,2 mln PLN, tj. 8% r/r.
- Wyższe przychody z badań prywatnych, komercyjnych i farmaceutycznych o 5,3 mln PLN łącznie, tj. 31% r/r.
- Wzrost sprzedaży radiofarmaceutyków w 3Q26 o 1,2 mln PLN, tj. 37% r/r (ujętych jako pozostała sprzedaż).
- Przychody ze sprzedaży ogółem w 3Q26 wyższe o 0,7 mln PLN, tj. 1% r/r.

# Voxel: Zmniejszenie EBITDA z badań r/r




- Badania to najważniejszy kontrybutor do EBITDA Voxel (spółki matki). Podane wartości nie zawierają kosztów ogólnego zarządu i one-off.
- Spadek EBITDA z badań w 3Q26 o 3,6 mln PLN, czyli 9% r/r, to jest większy od spadku przychodów z tych badań – efekt niższej ceny za badania (wpływ nadwykonań płatnych w 50% i zmiany struktury badań MR) oraz wzrostu jednostkowego kosztu badania.
- Wzrost EBITDA z badań PET (o 4,1 mln PLN, tj. 26% r/r, ale częściowo kosztem niższej EBITDA w SPECT), spadek w pozostałych badaniach: MR o 4,1 mln PLN, tj. 21% r/r, TK o 1,9 mln PLN, tj. 80% r/r i SPECT o 1,6 mln PLN, tj. 57% r/r.
- Największy negatywny wpływ zmniejszenia liczby badań na rentowność w badaniach TK.
- Pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków ujęty w pozycji Pozostałe.
- W konsekwencji EBITDA ogółem niższa o 3,1 mln PLN, tj. 7% r/r.

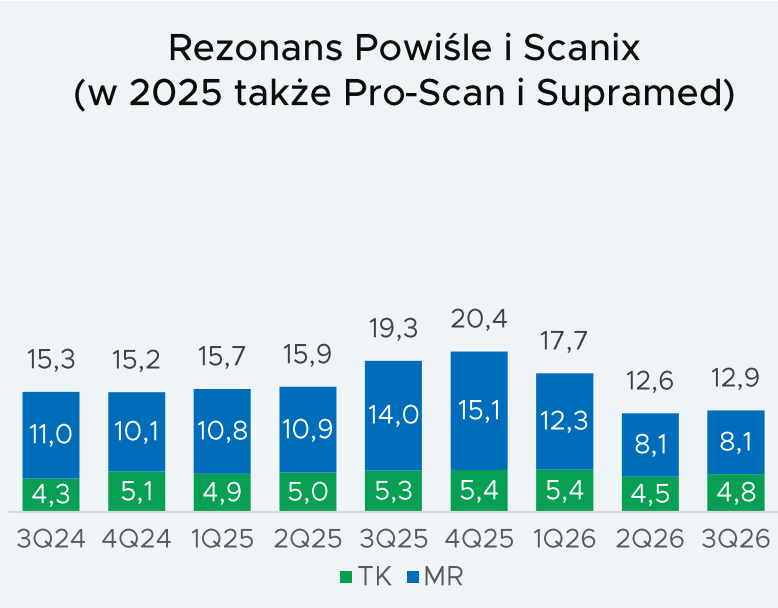
# **Voxel**: Zmniejszenie zysków i marży przy stabilnych przychodach

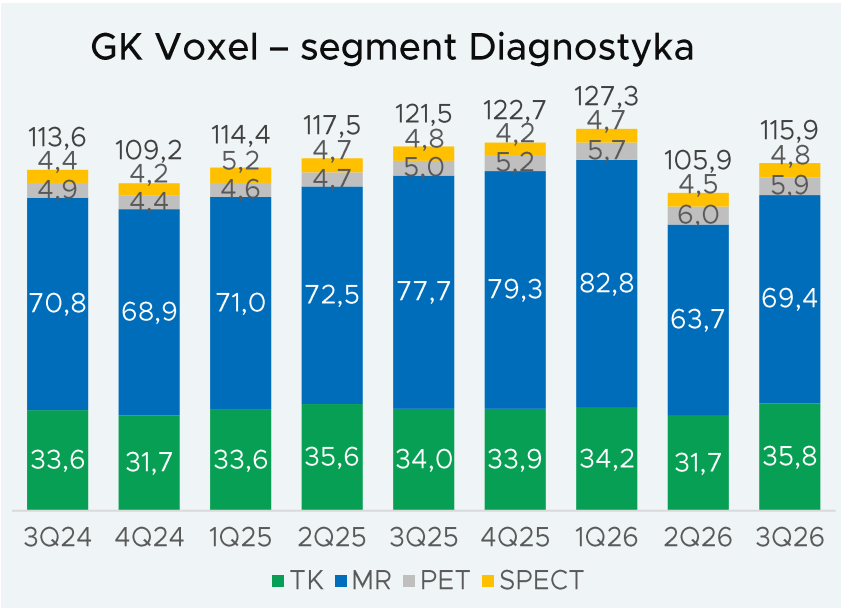
| (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 100,7 | 101,4 | 0,7% |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **36,3%** | **32,9%** | **-3,4 pp.** |
| Koszty ogólnego zarządu | 3,8 | 4,8 | 28,5% |
| **EBITDA** | **43,6** | **40,5** | **-7,2%** |
| **EBIT** | **33,1** | **28,7** | **-13,2%** |
| **Marża EBIT** | **32,8%** | **28,3%** | **-4,5 pp.** |
| **Zysk netto** | **25,8** | **21,9** | **-15,1%** |
| **EBITDA skorygowana** | **43,5** | **40,5** | **-7,1%** |
| **Zysk netto skorygowany** | **25,7** | **21,9** | **-15,0%** |

- Wzrost przychodów o 0,7 mln PLN, tj. 1% r/r. Efekt wyższej liczby badań (+1% r/r) – wpływ połączenia ze spółkami Pro-Scan i Supramed oraz nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w Czeladzi. Pozytywny wpływ sprzedaży radiofarmaceutyków.
- Pogorszenie marży brutto na sprzedaży – efekt niższych cen i wyższych kosztów jednostkowych (duży udział kosztów stałych, negatywny efekt dźwigni operacyjnej). Brak istotnych podwyżek kosztów personelu medycznego.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r, w tym głównie kosztów usług obcych.
- Nieznaczny pozytywny wpływ jednorazowych zdarzeń na EBIT i EBITDA, to jest zysków ze sprzedaży środków trwałych: +0,02 mln PLN w 3Q26 i +0,1 mln PLN w 3Q25.
- Niewielkie pogorszenie wyniku z działalności finansowej o 0,1 mln PLN (niższe przychody z odsetek od pożyczek).
- EBITDA niższa o 7% r/r mimo stabilnych przychodów.

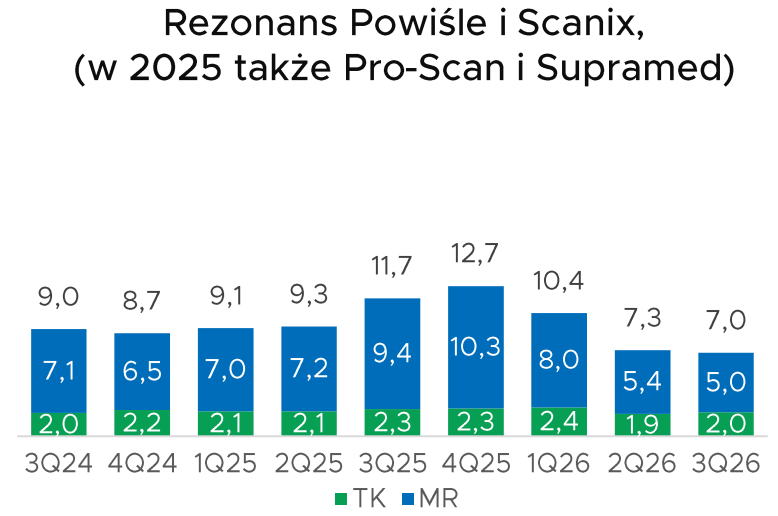
# **Diagnostyka**: Wolumeny i przychody w pozostałych spółkach r/r

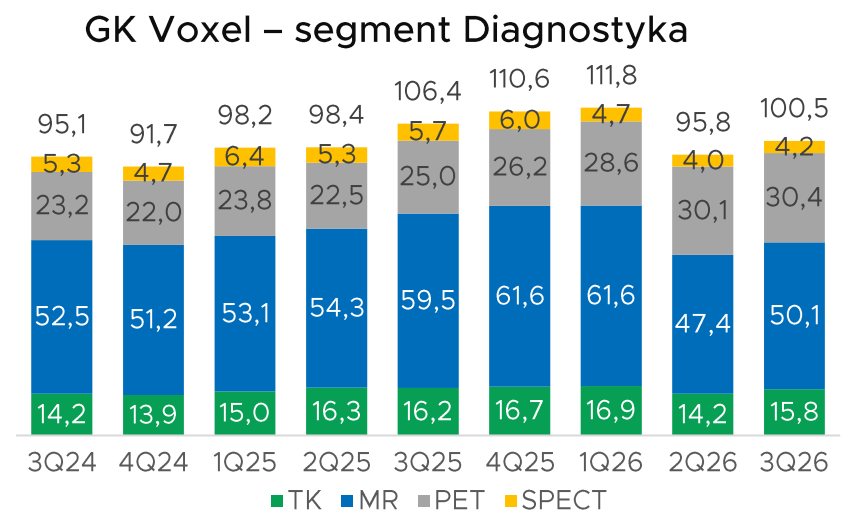
## Kwartalne wolumeny wykonanych badań (tys.)




## Kwartalna sprzedaż wg rodzajów badań (mln PLN)




- Wpływ nabycia Pro-Scan i Supramed na zmianę wolumenów i przychodów segmentu w 2025 roku. **W 2026 roku dane tych spółek ujęte w Voxel**.
- Rezonans Powiśle i Scanix wykonały w 3Q26 łącznie 12,9 tysięcy badań TK i MR, co oznacza spadek o 33% r/r.
- W konsekwencji wolumeny w segmencie Diagnostyka w 3Q26 niższe o 5% r/r.
- Wpływ Rezonans Powiśle i Scanix na przychody z badań w 3Q26 wyniósł 7,0 mln PLN, co oznacza spadek o 40% r/r (większy od spadku wolumenów).
- Spadek przychodów z badań segmentu w 3Q26 o 6% r/r (tj. nieco większy niż spadek wolumenów – efekt zmiany wycen i niższej ceny badań wykonanych w nadwykonaniach).

# Diagnostyka: Niższe przychody i zyski

| Rezonans Powiśle (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 3,8 | 2,0 | -46,9% |
| Marża brutto na sprzedaży | 35,8% | 4,4% | -31,4 pp. |
| **EBITDA** | **1,4** | **0,5** | **-66,3%** |
| **EBIT** | **1,2** | **0,1** | **-95,1%** |
| Marża EBIT | 32,5% | 3,0% | -29,5 pp. |
| **Zysk netto** | **1,0** | **-0,01** | **n/m** |

| Scanix (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 9,3 | 6,8 | -26,9% |
| Marża brutto na sprzedaży | 18,1% | 3,8% | -14,3 pp. |
| **EBITDA** | **2,4** | **1,2** | **-48,9%** |
| **EBIT** | **1,3** | **0,1** | **-92,3%** |
| Marża EBIT | 13,4% | 1,4% | -12,0 pp. |
| **Zysk/(strata) netto** | **1,1** | **0,1** | **-86,5%** |

- Niższa liczba badań o 45% r/r i o 17% kw./kw. Dalsze zmniejszenie badań w 3Q26 związku z wymianą MR w Brzesku oraz modernizacją MR w Tarnowie, co spowodowało czasowe zamknięcie tych pracowni.
- Spadek przychodów nieco wyższy od spadku wolumenów – wpływ 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).
- Spadek liczby badań o 16% r/r, w tym TK o 9% r/r i MR o 22% r/r. Poprawa wolumenów o 11% kw./kw., w tym w TK o 7% kw./kw., a w MR o 16% kw./kw. (częściowa odbudowa wolumenów).
- Niższe przychody z tych badań o 24% r/r, poniżej zmiany wolumenów (negatywny wpływ niższej ceny za nadwykonania i pogorszenia struktury badań).
- Pogorszenie zysków i marży w związku ze zmniejszeniem liczby badań. Większy negatywny efekt dźwigni operacyjnej w badaniach TK.

| (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży, w tym: | 28,9 | 43,0 | 48,8% |
| - do podmiotów powiązanych | 4,5 | 3,4 | -25,5% |
| - do klientów zewnętrznych | 24,4 | 39,7 | 62,6% |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **11,2%** | **44,0%** | **32,8 pp.** |
| Koszty SG&A | 2,9 | 3,4 | 17,7% |
| **EBITDA** | **1,4** | **16,5** | **1 047,7%** |
| **EBIT** | **0,3** | **15,3** | **4 761,9%** |
| **Marża EBIT** | **1,1%** | **35,6%** | **34,5 pp.** |
| **Zysk/(strata) netto** | **-0,1** | **11,8** | **n/m** |
| **EBITDA skorygowana** | **1,4** | **16,7** | **1 061,0%** |
| **Zysk/(strata) netto skorygowany** | **0,3** | **15,5** | **4 822,8%** |

- Wzrost przychodów o 14,1 mln PLN, tj. o 49% r/r.
- W 3Q26 Alteris realizował projekty i dostawy dot. Platformy Usług Inteligentnych (PUI) oraz sfinansowane przez szpitale ze środków z KPO.
- Poprawa marży brutto – większa marża na projektach, w tym w dalszym ciągu większy udział projektów informatycznych w strukturze.
- Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 18% r/r.
- Wpływ jednorazowych zdarzeń na EBIT i EBITDA w 3Q26: -0,2 mln PLN kosztów odpisów aktualizujących wartość należności i strat ze sprzedaży i likwidacji środków trwałych (brak takich kosztów w 3Q25).
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 15,3 mln PLN r/r, tj. ponad 10-krotny.

**Radpoint**: Wyższa sprzedaż projektów zrealizowanych wspólnie z Alteris

Radpoint.

| (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 3,8 | 14,4 | 274,8% |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **5,9%** | **29,0%** | **23,1 pp.** |
| **EBITDA** | **1,1** | **4,4** | **321,8%** |
| **EBIT** | **0,1** | **3,3** | **4 207,3%** |
| **Marża EBIT** | **2,0%** | **22,7%** | **20,7 pp.** |
| **Zysk / (strata) netto** | **-0,03** | **2,6** | **n/m** |
| **Marża brutto kons.*** | **-11,9%** | **24,3%** | **36,2 pp.** |
| **EBIT kons.*** | **0,4** | **3,8** | **908,8%** |
| **Zysk / (strata) netto kons.*** | **-0,6** | **2,0** | **n/m** |

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

- Wzrost sprzedaży o 10,5 mln PLN, tj. 275% r/r, w tym w Grupie o 9,3 mln PLN, tj. wzrost 12-krotny. Radpoint realizował wspólnie z Alteris projekty informatyczne dla szpitali, w tym te dotyczące PUI, stąd większa sprzedaż w Grupie. Wyższa sprzedaż do pozostałych klientów zewnętrznych o 1,2 mln PLN, tj. 40% r/r.
- Poprawa marży dzięki wyższym przychodom oraz większej marży na zrealizowanych projektach.
- W konsekwencji poprawa EBITDA o 3,3 mln PLN r/r, tj. 4-krotna i zysku netto o 2,6 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: Poprawa przychodów i rentowności

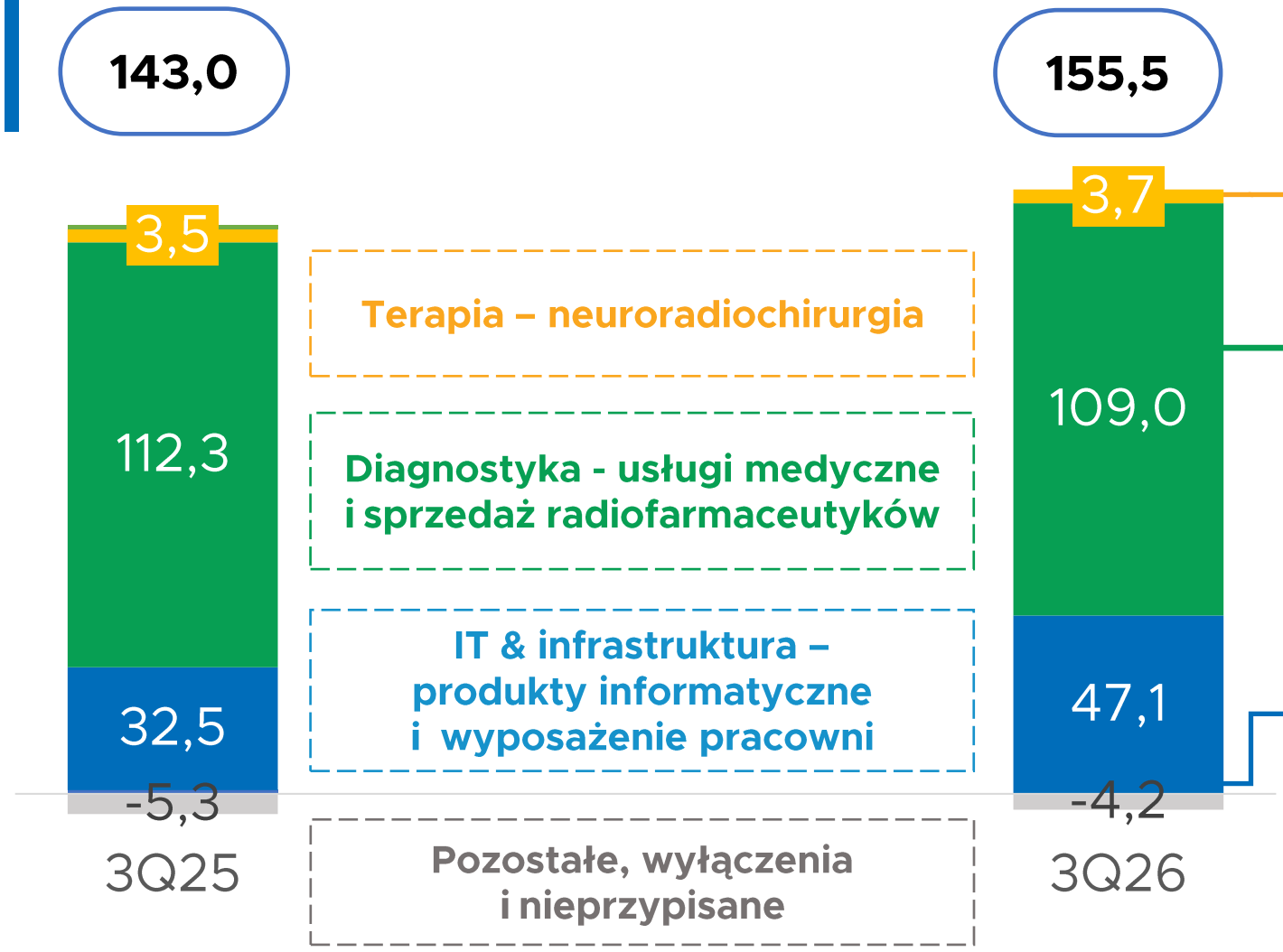
exira

| Exira (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 3,5 | 3,7 | 3,5% |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **27,6%** | **31,6%** | **4,0 pp.** |
| **EBITDA** | **1,4** | **1,6** | **15,9%** |
| **EBIT** | **0,9** | **1,1** | **24,0%** |
| **Marża EBIT** | **24,8%** | **29,8%** | **5,0 pp.** |
| **Zysk netto** | **0,7** | **0,9** | **26,6%** |

- Zwiększenie liczby terapii (+3% r/r), ale zmniejszenie liczby badań MR (-8% r/r).
- Wyższa liczba terapii przełożyła się na zwiększenie przychodów o 0,2 mln PLN, tj. 4% r/r.
- Poprawa marży dzięki wyższym przychodom.
- W efekcie wzrost EBITDA o 0,2 mln, tj. 16% r/r i zysku netto o 0,2 mln PLN, tj. 27% r/r, powyżej dynamiki sprzedaży.

**Grupa Voxel:** Dalszy wzrost przychodów Grupy r/r

## Kwartalna sprzedaż wg segmentów (mln PLN)



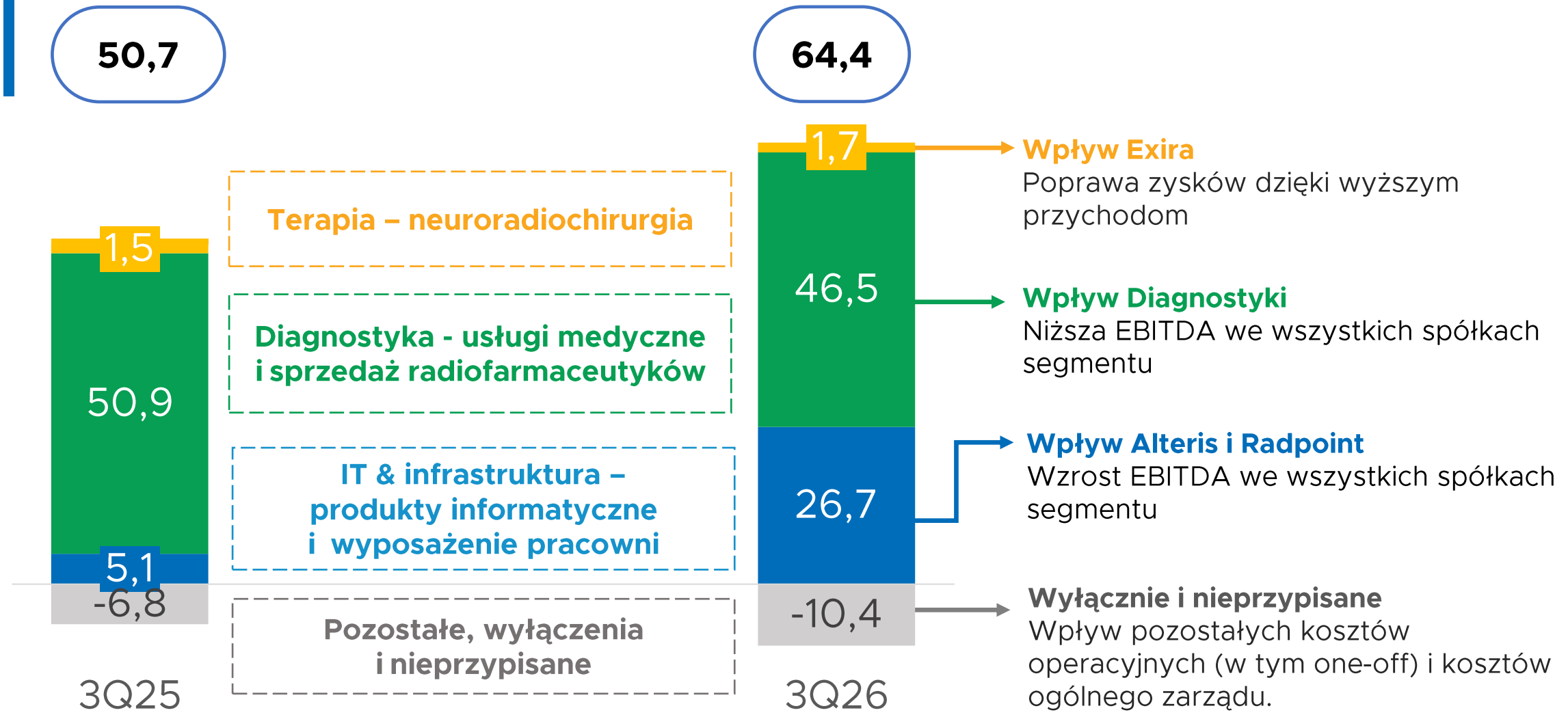

**Wpływ Exira**
Wzrost przychodów – większa liczba terapii gamma knife, ale niższa badań MR.

**Wpływ Diagnostyki**
Wyższe przychody w Voxel po połączeniu z Pro-Scan i Supramed (+0,7 mln PLN), ale niższe w Rezonans Powiśle (-1,8 mln PLN) i Scanix (-2,5 mln PLN). Wpływ Pro-Scan na przychody 3Q25 (1,2 mln PLN). Wyłączenia sprzedaży między spółkami.

**Wpływ Alteris i Radpoint**
Wyższa sprzedaż w Alteris (+14,1 mln PLN) i w Radpoint (+10,5 mln PLN).
Wyłączenia sprzedaży między spółkami.

**Grupa Voxel:** Zwiększenie EBITDA skonsolidowanej

## Kwartalna EBITDA wg segmentów (mln PLN)



## Grupa Voxel: Wyższe przychody i zyski r/r

| (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 143,0 | 155,5 | 8,8% |
| Koszt własny sprzedaży | 98,9 | 95,5 | -3,4% |
| **Zysk brutto ze sprzedaży** | **44,1** | **60,0** | **36,2%** |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **30,8%** | **38,6%** | **7,8 pp.** |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 8,3 | 10,1 | 21,7% |
| Pozostała działalność operacyjna | 0,9 | -0,9 | n/m |
| **EBIT** | **36,7** | **49,0** | **33,6%** |
| **Marża operacyjna** | **25,6%** | **31,5%** | **5,9 pp.** |
| Działalność finansowa netto | -1,9 | -2,2 | n/m |
| **Zysk netto** | **27,9** | **37,3** | **33,6%** |
| Zysk netto jedn. dominującej | 27,6 | 36,1 | 30,9% |
| **Zysk netto skorygowany** | **27,9** | **39,0** | **40,0%** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| **EBITDA** | **50,7** | **64,4** | **27,0%** |
| **Marża EBITDA** | **35,5%** | **41,4%** | **5,9 pp.** |
| **EBITDA skorygowana** | **50,7** | **66,1** | **30,5%** |
| **Marża EBITDA skorygowana** | **35,4%** | **42,5%** | **7,1 pp.** |

- Wzrost przychodów Grupy r/r – kolejny kwartał większej sprzedaży w segmentach IT & Infrastruktura (kontynuacja projektów PUI i KPO) i Terapia, ale niższa w segmencie Diagnostyka (efekt zmian w finansowaniu badań refundowanych, mimo częściowej odbudowy wolumenów kw./kw.).
- Poprawa marży brutto – istotna poprawa w segmencie IT & Infrastruktura, poprawa w Exira, pogorszenie w spółkach diagnostycznych.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży o 22% r/r (głównie wyższe koszty usług obcych).
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA: w 3Q26 -1,7 mln PLN kosztów likwidacji zapasów w Serpens i odpisów na należności, skompensowanych częściowo zyskiem ze zbycia środków trwałych; w 3Q25 +0,1 mln PLN zysków ze zbycia środków trwałych.
- Pogorszenie wyniku na działalności finansowej o 0,3 mln PLN, głównie przez ujemne różnice kursowe.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 15,4 mln PLN, tj. 31% r/r i zysku netto skorygowanego o 11,1 mln PLN, tj. 40% r/r.

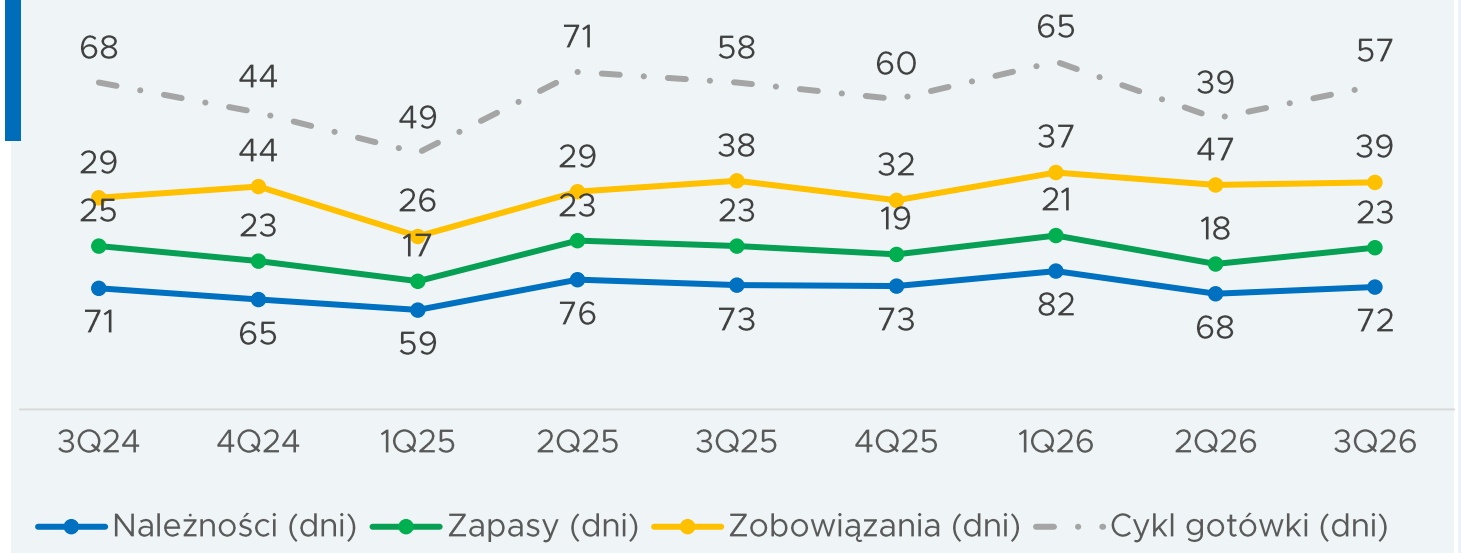
# Grupa Voxel: Wzrost sprzedaży i poprawa rentowności

| (mln PLN) | 9M25 | 9M26 | r/r |
|---|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 428,2 | 497,6 | 16,2% |
| Koszt własny sprzedaży | 305,1 | 334,2 | 9,6% |
| **Zysk brutto ze sprzedaży** | **123,1** | **163,3** | **32,7%** |
| **Marża brutto na sprzedaży** | **28,7%** | **32,8%** | **4,1 pp.** |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 25,4 | 28,9 | 13,6% |
| Pozostała działalność operacyjna | 1,4 | 0,2 | -86,8% |
| **EBIT** | **99,0** | **134,6** | **35,9%** |
| **Marża operacyjna** | **23,1%** | **27,1%** | **4,0 pp.** |
| Działalność finansowa netto | -6,5 | -6,3 | n/m |
| **Zysk netto** | **74,7** | **103,1** | **37,9%** |
| Zysk netto jedn. dominującej | 73,7 | 100,5 | 36,4% |
| **Zysk netto skorygowany** | **75,5** | **105,5** | **39,7%** |
| | | | |
| **EBITDA** | **140,0** | **179,9** | **28,5%** |
| **Marża EBITDA** | **32,7%** | **36,1%** | **3,4 pp.** |
| **EBITDA skorygowana** | **140,7** | **182,3** | **29,5%** |
| **Marża EBITDA skorygowana** | **32,9%** | **36,6%** | **3,7 pp.** |

- Wyższa sprzedaż we wszystkich segmentach Grupy przełożyła się na wzrost przychodów w 9M26 o 69,4 mln PLN, tj. 16% 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 9M25 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 3,5 mln PLN, tj. 14% r/r – głównie wpływ wyższych kosztów usług obcych i wynagrodzeń.
- Jednorazowe zdarzenia wpływające na EBIT i EBITDA – 9M26: -2,4 mln PLN głównie odpis na środki trwałe w budowie i należności, koszty likwidacji zapasów, 9M25: -0,8 mln PLN strat ze zbycia środków trwałych i kosztów ich likwidacji.
- Wzrost EBITDA skorygowanej o 41,5 mln PLN, tj. 30% r/r.

# Grupa Voxel: Wzrost kapitału obrotowego

## Cykl obrotu gotówki



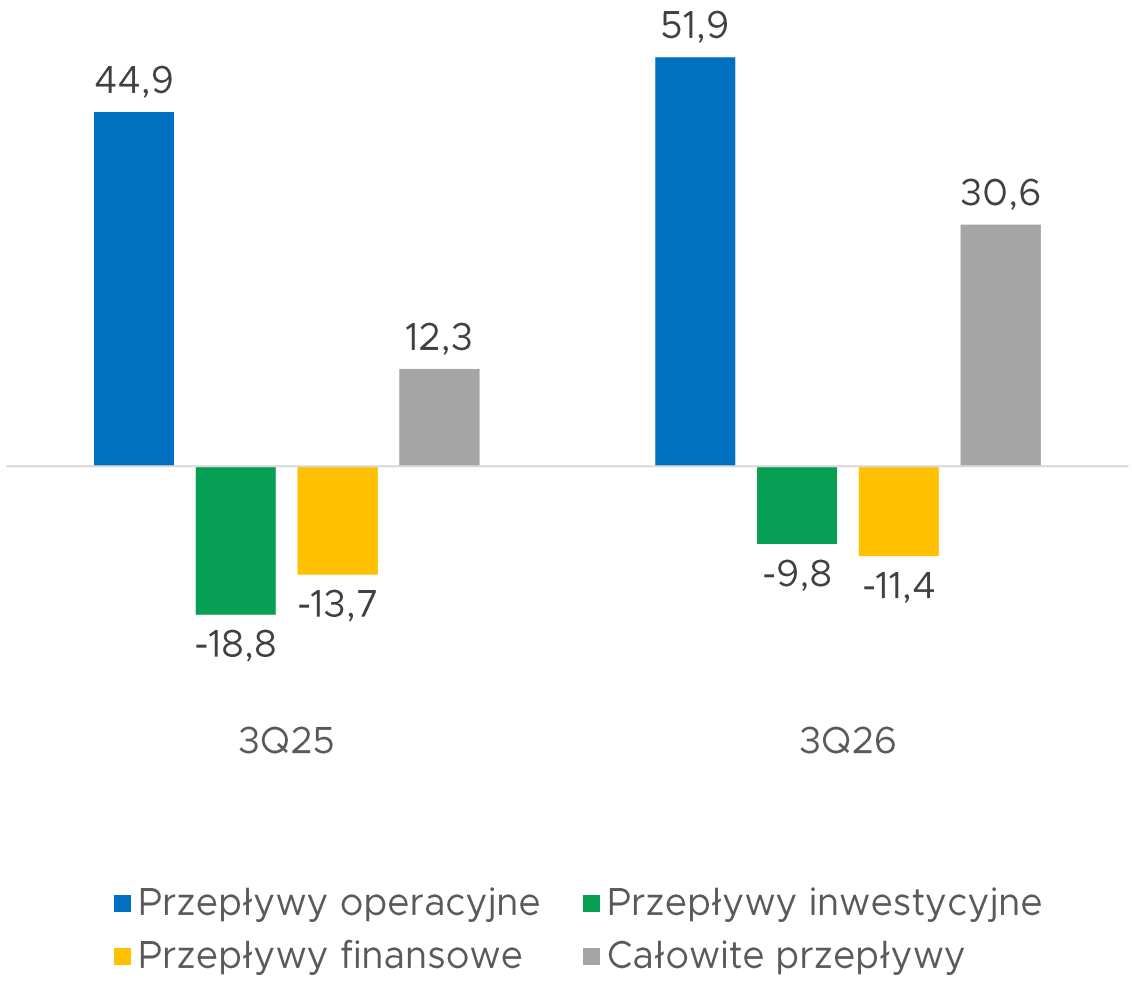

## Kapitał obrotowy

| (mln PLN) | 3Q25 | 3Q26 |
|---|---|---|
| Należności handlowe | 116,3 | 124,5 |
| Zapasy | 25,8 | 24,7 |
| Zobowiązania handlowe | 42,2 | 40,9 |
| **Kapitał obrotowy** | **99,9** | **108,4** |

- Zwiększenie kapitału obrotowego r/r na skutek wzrostu należności handlowych i zmniejszenia zobowiązań handlowych.
- Zapasy to materiały i produkcja w toku oraz towary, zakupione w celu dalszej odsprzedaży.
- Zobowiązania handlowe podlegają kwartalnym wahaniom. Niższy poziom zobowiązań handlowych przez mniejszą skalę działalności w spółkach diagnostycznych.
- Cel: minimalizacja cyklu obrotu gotówki.

# **Grupa Voxel**: Zwiększenie przepływów operacyjnych

## Kwartalne przepływy pieniężne (mln PLN)




- Wyższe przepływy z działalności operacyjnej dzięki poprawie zysku brutto, wyższej amortyzacji, zmniejszeniu należności handlowych oraz niższą płatnością podatku dochodowego.
- Niższe nakłady inwestycyjne r/r – w ubiegłym roku zwiększone wydatki związane z budową cyklotronu oraz nowymi pracowniami.
- Niższe wydatki netto z działalności finansowej – mniejsza spłata kredytów i pożyczek r/r.

## **Grupa Voxel**: Zmniejszenie wskaźnika zadłużenia dzięki wyższym zyskom i gotówce

| (mln PLN) | 3Q25 MSSF16 | 3Q26 MSSF16 | 3Q26 MSR17 |
|---|---|---|---|
| **Zadłużenie długoterminowe** | **95,4** | **130,3** | **83,1** |
| Kredyty | 0,0 | 16,6 | 16,6 |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 0,0 | 15,6 | 15,6 |
| Leasing finansowy | 95,4 | 98,1 | 50,9 |
| **Zadłużenie krótkoterminowe** | **30,8** | **35,9** | **24,3** |
| Kredyty | 0,1 | 0,9 | 0,9 |
| Pożyczki od instytucji finansowych | 2,3 | 4,2 | 4,2 |
| Leasing finansowy | 28,4 | 30,8 | 19,2 |
| **Gotówka** | **20,4** | **65,5** | **65,5** |
| **Dług netto (gotówka netto)** | **105,8** | **100,6** | **41,9** |
| EBITDA (4 kwartały) | 180,7 | 228,0 | 212,1 |
| **Dług netto/ EBITDA** | **0,6** | **0,4** | **0,2** |

- Trzy zdywersyfikowane źródła finansowania zewnętrznego: kredyty bankowe, pożyczki od instytucji finansowych oraz leasing finansowy.
- Zastosowanie MSSF16 to wzrost zadłużenia o 58,7 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 wyższe przepływy operacyjne
- 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: 182 mln PLN, wzrost o 30% r/r.

02

voxel, SCANX Medical Imaging, REZONANS POWIŚLE, PRO-SCAN, SUPRAMED DIAGNOSTYKA OBRAZOWA

Wzrost sprzedaży w Voxel, ale spadek w Rezonansie Powiśle i Scanix – efekt zmian w finansowaniu przez NFZ nadwykonań badań TK i MR i wymiany sprzętu w Rezonans Powiśle
Poprawa EBITDA w Voxel (w tym efekt połączenia z Pro-Scan i Supramed), ale zmniejszenie w Rezonans Powiśle i Scanix.

03

alteris Radpoint.

Istotnie wyższa sprzedaż w 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

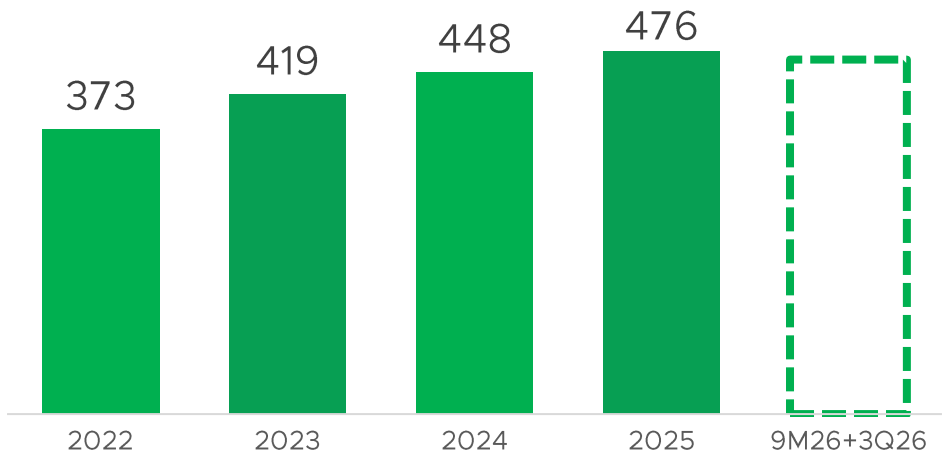
Wyższa liczba terapii i badań MR, wpływ wyższych wycen, w efekcie wzrost przychodów. Poprawa marży brutto oraz zysków.



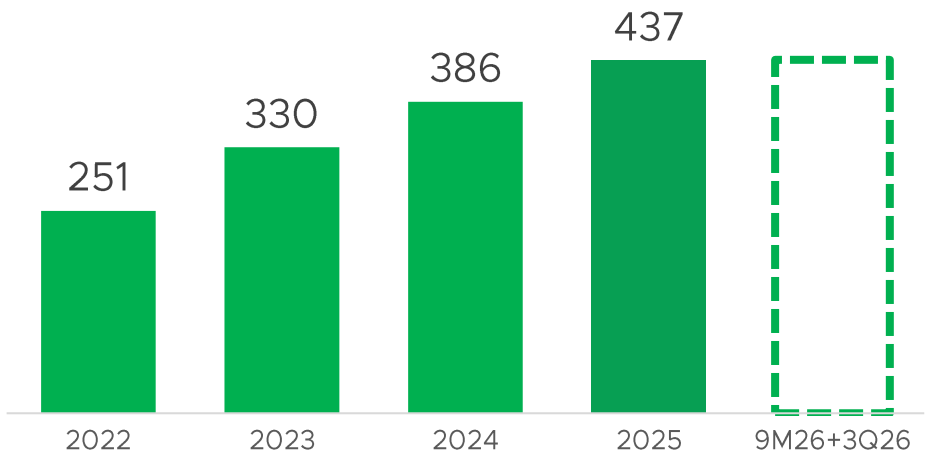
- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 3Q26
- **Plany na 2026+**
- Pytania i odpowiedzi
- Slajdy pomocnicze

# Diagnostyka: Czynniki przychodowe i kosztowe 2026

## Wolumeny kluczowych badań Diagnostyka (tys.)




## Przychody ze sprzedaży Diagnostyka do klientów zewnętrznych (mln PLN)




## Cele przychodowe na 2026

- stabilizacja liczby wolumenów badań r/r,
- pozytywny wpływ nowych umów z NFZ dot. niskodawkowej TK klatki piersiowej w ramach Programu Profilaktyki Raka Płuca – badania nielimitowane, nadwykonania rozliczane w 100%, brak konieczności skierowania od specjalisty, dla pacjentów spełniających kryteria kwalifikacji,
- dalszy wzrost liczby badań prywatnych i komercyjnych TK i MR oraz badań refundowanych PET,
- oczekiwanie rozliczenia badań PET i SPECT wykonanych w ramach nadwykonań w 2025 i 2026 roku.

## Czynniki kosztowe 2026

- stabilizacja kosztów wynagrodzeń i usług medycznych.

# PROGRAM BADAŃ PRZESIEWOWYCH RAKA PŁUCA (NDTK)

## Skrining raka płuca: 11 pracowni Grupy Voxel w programie NFZ

**11**
pracowni z wygranym konkursem NFZ w 5 województwach

**37%**
wszystkich pracowni programu w tych województwach (11 z 30)

**85%**
pracowni niepublicznych w tych województwach (11 z 13)

**665 tys.**
osób z populacji docelowej w zasięgu, czyli 35% kraju

**~340 tys.**
statystyczna pula Grupy Voxel wg udziału pracowni (18% kraju)

### Udział Grupy Voxel według liczby pracowni

| Województwo | Populacja docelowa | Pracownie łącznie | w tym Voxel | Udział Voxel | Wśród niepublicznych |
|---|---|---|---|---|---|
| małopolskie | 174 tys. | 3 | 2 | 67% | 2 z 2 |
| podkarpackie | 105 tys. | 2 | 2 | 100% | 2 z 2 |
| kujawsko-pomorskie | 101 tys. | 3 | 1 | 33% | 1 z 1 |
| warmińsko-mazurskie | 68 tys. | 2 | 1 | 50% | 1 z 1 |
| śląskie | 217 tys. | 20 | 5 | 25% | 5 z 7 |
| Razem 5 województw | 665 tys. | 30 | 11 | 37% | 11 z 13 (85%) |

### Co to oznacza dla Grupy

**Bez limitu.** NFZ płaci za każde badanie; pełna ścieżka pacjenta (wizyta kwalifikacyjna, badanie, wizyta wynikowa) to około 524 PLN.

**Powtarzalność.** Badanie kontrolne co 12 miesięcy, więc liczba pacjentów narasta.

**Mała podaż.** 36 umów w kraju przy celu NFZ ok. 50; po Śląsku ok. co piąta pracownia programu należy do Grupy.

**Bariera wejścia.** Kadra z udokumentowanym doświadczeniem NDTK, oprogramowanie CAD/AI, kontrola dawki.

**Start operacyjny**
od połowy października 2026 roku w 6 pracowniach
(5 pracowni na Śląsku posiada umowę od grudnia 2026 roku)

**0,7 tys.**
badań NDTK

**ok. 524 PLN**
za pełną ścieżkę

* NDTK - badania niskodawkowej tomografii komputerowej

## IT & infrastruktura: Wyższa sprzedaż segmentu r/r

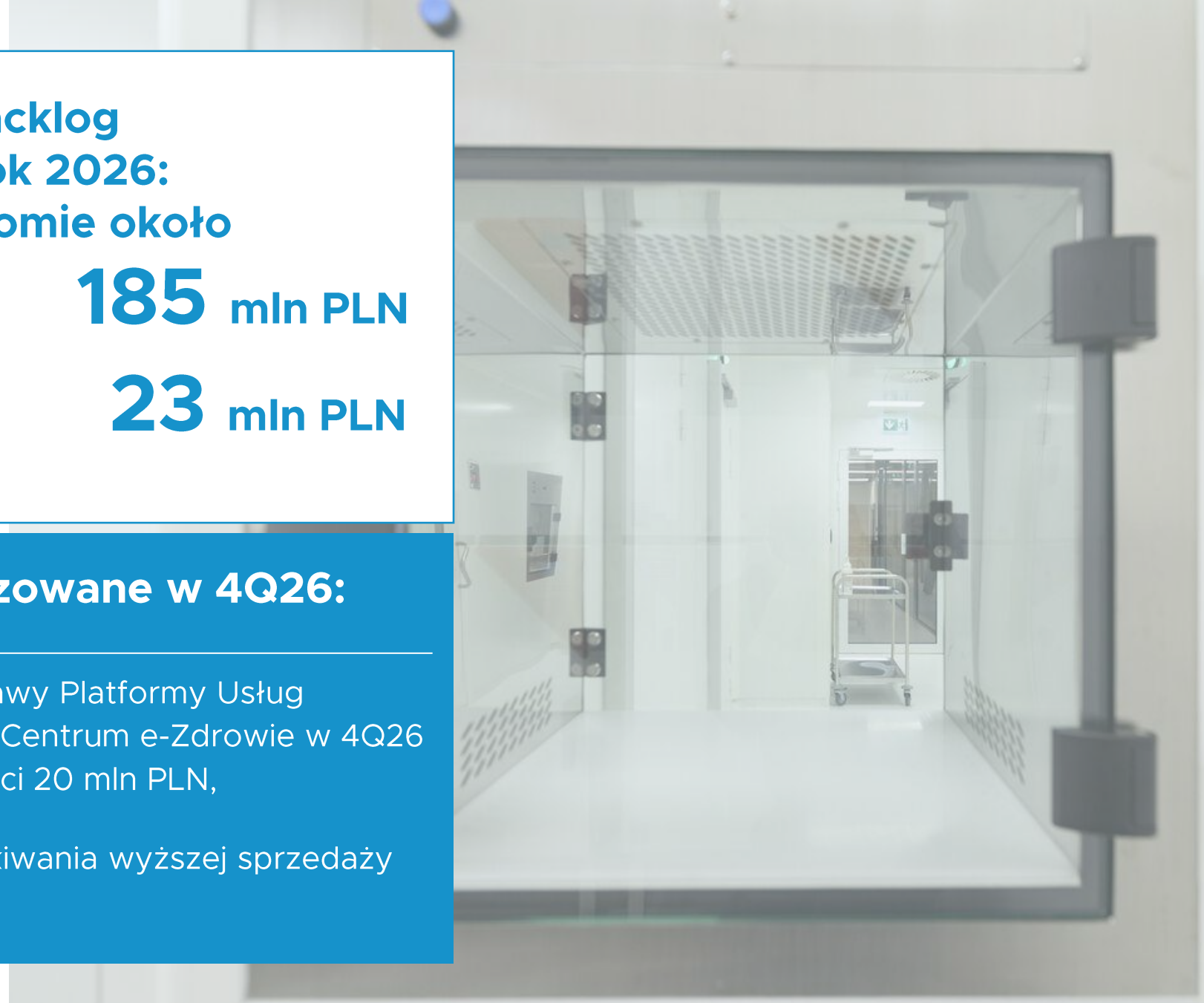
**Backlog na rok 2026: na poziomie około**

alteris **185 mln PLN**

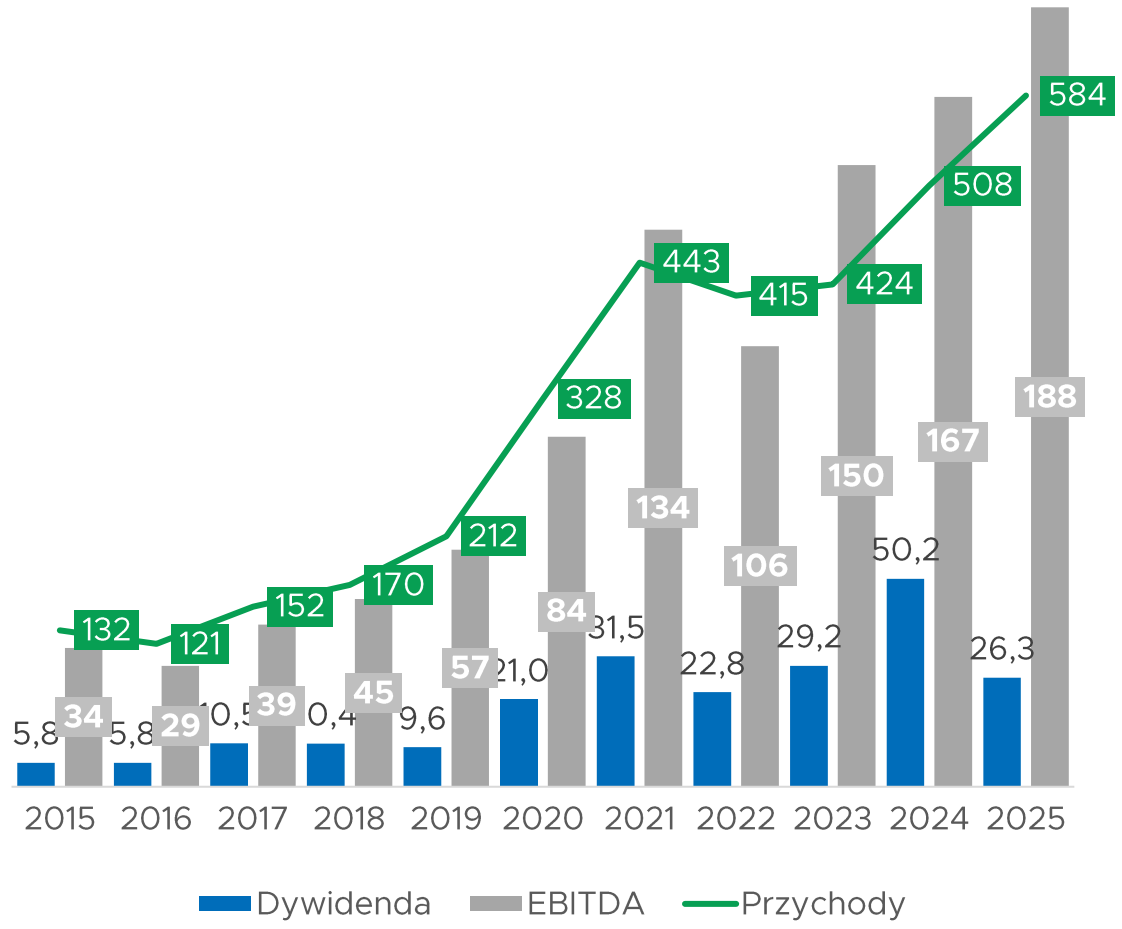
Radpoint. **23 mln PLN**

### Projekty realizowane w 4Q26:

- zakończenie dostawy Platformy Usług Inteligentnych dla Centrum e-Zdrowie w 4Q26 – projekt o wartości 20 mln PLN,
- w rezultacie oczekiwania wyższej sprzedaży r/r,



# 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.

# Grupa Voxel: Stabilizacja liczby badań w 2026

| | |
|---|---|
| **Diagnostyka: Zmiana wolumenów badań i wyceny świadczeń** | Wpływ zmiany finansowania nadwykonań przez NFZ na stabilizację liczby badań r/r. Zwiększanie udziału badań prywatnych i komercyjnych. |
| **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).<br>Stabilizacja kosztów wynagrodzeń i usług medycznych.<br>Reorganizacja Grupy – fuzja spółek diagnostycznych. |
| **IT & infrastruktura: Projekty informatyczne** | Zwiększenie liczby projektów informatycznych.<br>Wzrost znaczenia rozwiązań chmurowych i większy wpływ Radpoint. |



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 3Q26
- Plany na 2026
- **Pytania i odpowiedzi**
- Slajdy pomocnicze



- Podsumowanie biznesowe
- Wyniki za 3Q26
- 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**

# Historia 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 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 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.

- 100% → **ALTERIS S.A.**
  Spółka informatyczno-inżynieryjna, realizująca m.in. projekty dla szpitali.
- 100% → **Exira Gamma Knife sp. z o. o.**
  Drugie w Polsce urządzenie do neuroradiochirurgii mózgu.
- 97% → **Scanix S.A.**
  Podmioty świadczące usługi z zakresu diagnostyki obrazowej.
- 64% → **Rezonans Powiśle sp. z o. o.**
- 100% → **Voxel Inwestycje sp. z o. o**
  Świadczenie usług najmu na rzecz Voxel (budynki w Opolu, Jeleniej Górze, Tarnowie, Zabrzu, Będzinie, Przemyślu, Bydgoszczy, Krakowie i Bytomiu.).
- 100% → **Serpens sp. z o. o.**
- 51% → **Radpoint sp. z o. o.**
  System IT dla radiologii wdrożony w większości pracowni diagnostycznych Voxel.
- 28% → **Dicella sp. z o. o.**
  Kompleksowe rozwiązanie do gromadzenia i analizy danych w badaniach klinicznych.

## DIAGNOSTYKA OBRAZOWA I MEDYCYNA NUKLEARNA

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

**9**
spółek

**2**
cyklotrony

**75**
urządzeń diagnostycznych i terapeutycznych

**4**
własne radiofarmaceutyki

## PRODUKTY INFORMATYCZNE I INFRASTRUKTURA MEDYCZNA

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

**250**
wdrożeń systemu

**1 100**
lekarzy I specjalistów

Zdywersyfikowane źródła przychodów

## DIAGNOZA KLUCZEM DO TERAPII

refundowane nielimitowane | komercyjne | naukowe | farmaceutyczne | prywatne

- **37** pracowni rezonansu magnetycznego (MR), w tym Exira (1), Rezonans Powiśle (3) i Scanix (3)
- **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, **8** pracowni RTG i USG

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

Jakość badań to priorytet

# Diagnostyka podstawą leczenia.

Najlepsi lekarze i specjaliści



Double-reading (kontrola jakości)



Sieć centrów diagnostycznych w całej Polsce



3 certyfikaty ISO (9001, 14001, 27001)



Wykorzystanie sztucznej inteligencji



Dwa cyklotrony – bezpieczeństwo i ciągłość dostaw

## 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.



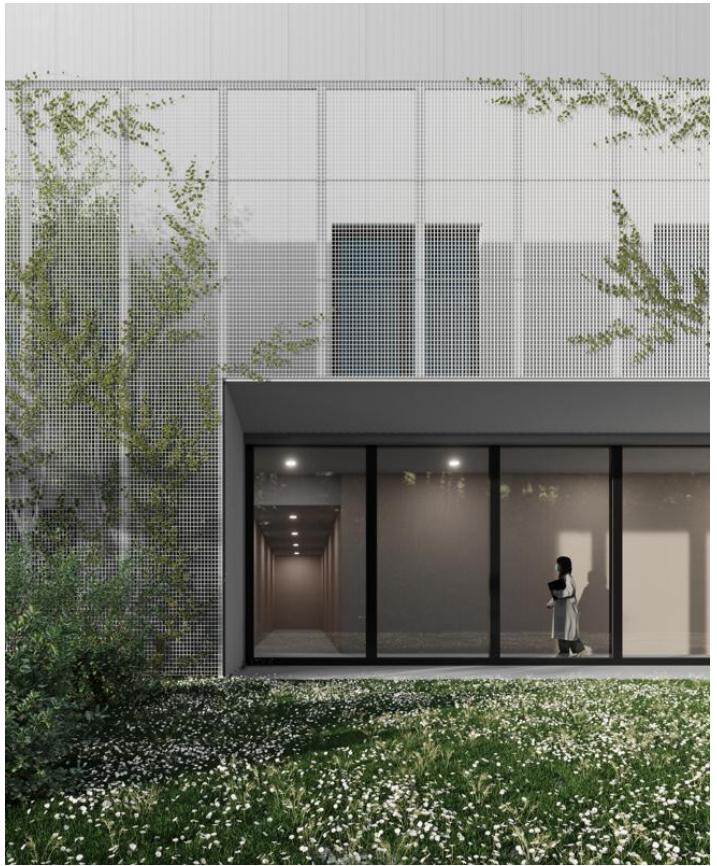

## Kraków

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

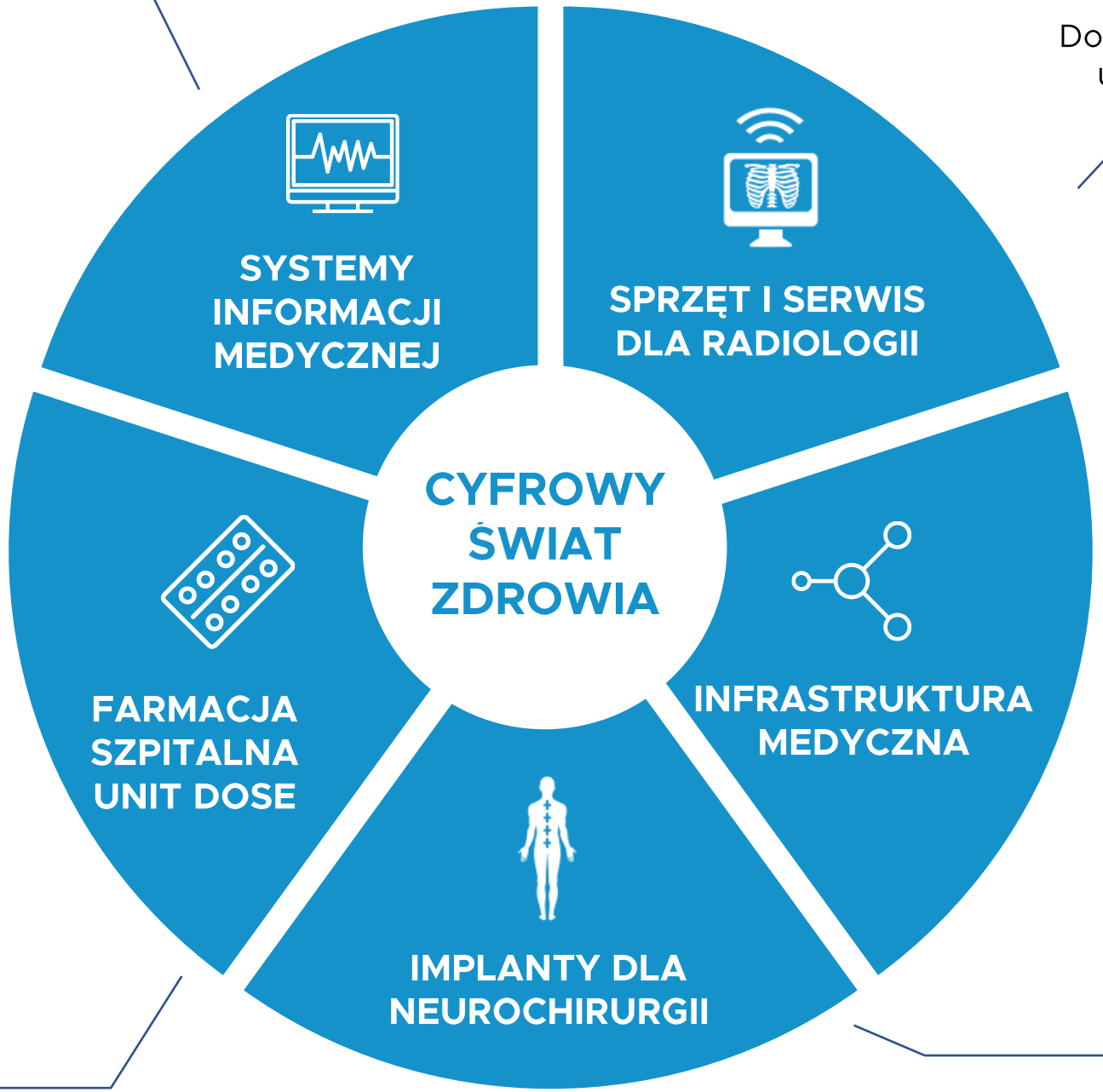
## BUDOWA NOWEJ INTELIGENTNEJ FABRYKI RADIOFARMACEUTYKÓW

- Grupa rozpoczęła budowę nowego cyklotronu w Katowicach.
- 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.





System dla lekarzy i techników będący wsparciem dla zakładu diagnostyki obrazowej. System obejmuje zarządzenie procesem przepływu pracy i obiegu dokumentów oraz przechowywanie i przetwarzanie danych.




Dostawa, instalacja oraz serwis urządzeń radiologicznych.

Projekty generalnego wykonawcy z zakresu infrastruktury medycznej, teleinformatycznej oraz ochronności.

Wydawanie leków w szpitalu z poziomu centralnej apteki w formie gotowej do podania oraz indywidualnie przygotowanej dla danego pacjenta.

Dystrybucja specjalistycznych implantów dla neurochirurgii.

Nowoczesne rozwiązania informatyczne

# 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

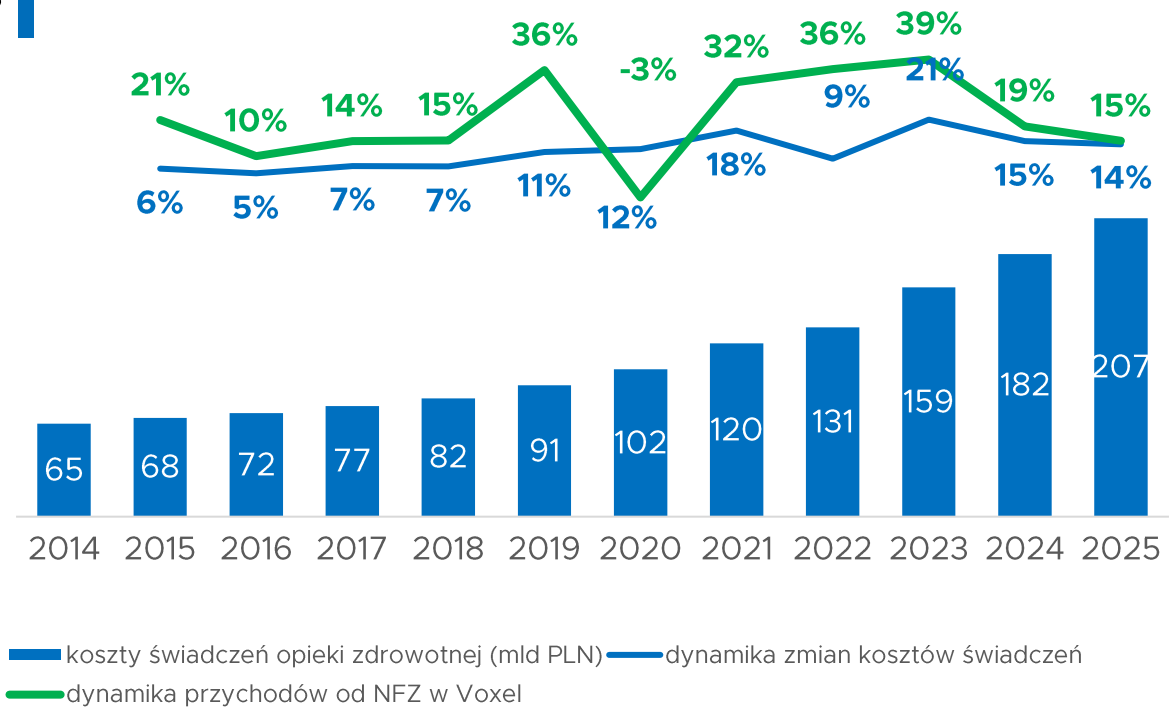
## Synergie z VOXEL

- 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

Planowany wzrost nakładów na ochronę zdrowia

# Historia

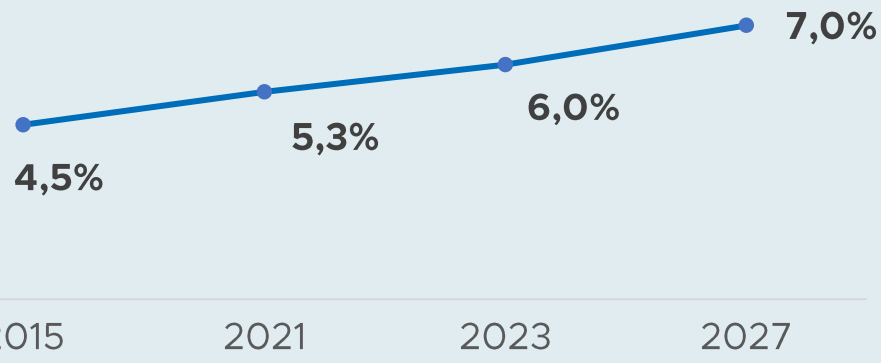
WYDATKI NA ŚWIADCZENIA OPIEKI ZDROWOTNEJ W POLSCE (MLD PLN)




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

# Plany – Nowy Polski Ład

% PKB PRZEZNACZANY NA FINANSOWANIE OCHRONY ZDROWIA




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

Źródło: Konferencja Nowy Polski Ład

Pozostałe istotne zapisy Nowego Polskiego Ładu:

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

# Rezonans magnetyczny (MR)

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.

**NAJWIĘKSZY KONTRYBUTOR DO EBITDA**

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, Konin, Malbork

| | |
|---|---|
| Liczba urządzeń na koniec 3Q26 Voxel | 30 |
| Zwiększenie r/r | +3 |
| 3Q26 | Ponad 20,4 tysięcy badań miesięcznie |
| Zmiana r/r | -4% |

# Tomograf komputerowy (TK)

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.

NFZ WIĘKSZOŚĆ PLACÓWEK REALIZUJE BADANIA REFUNDOWANE

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 3Q26 Voxel | 15 |
| Zmiana r/r | +1 |
| 3Q26 | Ponad 10,3 tysięcy badań miesięcznie |
| Zmiana r/r | +8% |

# Pozytonowa tomografia emisyjna (PET)

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.

**Największy potencjał wzrostu**

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 3Q26 Voxel | 7 |
| Zmiana r/r | 0 |
| 3Q26 | Prawie 2,0 tysiące badań miesięcznie |
| Zmiana r/r | +18% |



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 3Q26 Voxel | 4 |
| Zmiana r/r | 0 |
| 3Q26 | Prawie 1,6 tysiąca badań miesięcznie |
| Zmiana r/r | 0% |

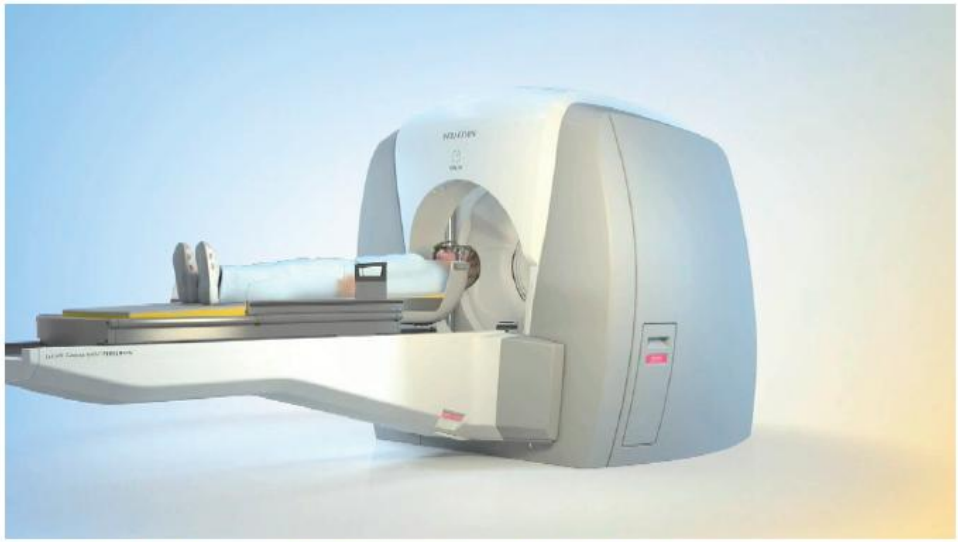
**ISTOTNE DYNAMIKI WZROSTU W OSTATNICH LATACH**



# Gamma Knife (neuroradiochirurgia)

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 3Q26 | 1 |
| Zmiana r/r | 0 |
| 3Q26 | 48 badań miesięcznie |
| Zmiana r/r | +3% |

Rodzaje radioznaczników

## 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.**

**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 prekursory oparte na innych izotopach metali ($^{64}$Cu, $^{61}$Cu, $^{89}$Zr), które są już dostępne do celów naukowych w dziedzinie nauk przyrodniczych (Life Sciences)**

## FCH (Fluorocholinum (18F))

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

**Korzyści dla Voxel:**

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

## GAL-68

Voxel zrealizował grant mający na celu uruchomienie produkcji galu-68 wytwarzanego w cyklotronie i uzyskał pozwolenia na dopuszczenie do obrotu

Jest to izotop metaliczny stosowany w badaniach PET/TK i PET/MR, mający zastosowanie w diagnostyce onkologicznej i terapii celowanej. Dotychczas gal był pozyskiwany z generatorów Ge68/Ga68.

**Korzyści dla Voxel:**

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

Badanie PET z wykorzystaniem znaczników specjalnych jest wyceniane od 2H26 w wysokości około **7,5** tysięcy PLN.

Nowa umowa dotacyjna

## Projekt: Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynnych

AGENCJA BADAŃ MEDYCZNYCH

- styczeń 2023 roku – w wyniku konkursu na opracowanie i rozwój innowacyjnych rozwiązań w obszarze nowych postaci farmaceutycznych produktów leczniczych dopuszczonych do obrotu, leków generycznych i leków biopodobnych zawarto umowę na dofinansowanie z ABM,
- projekt obejmuje opracowanie technologii produkcji substancji czynnej oraz badania kliniczne oceniające skuteczność diagnostyczną nowego prekursora radiofarmaceutyku V-Cu64 (radioznacznik miedzi) do zastosowań w diagnostyce guzów neuroendokrynnych.

Wartość projektu: **8,6 mln PLN**

Dofinansowanie: **4,7 mln PLN**

Okres realizacji: do **czerwca 2027** roku

## Terapie lokalizowane

**Urządzenia Voxel**

**Innowacje Alteris**

Terapie lokalizowane to mało inwazyjne zabiegi pod kontrolą TK, MR i PET. Procedury, które wymagają precyzyjnego wprowadzenia igły lub elektrody w celu wykonania biopsji, termoablacji, neurolizy, celowanego podania leku.

Alteris posiada w swoim portfelu produkty zabezpieczające w sposób kompleksowy potrzeby klienta w zakresie procedur inwazyjnych:

- robot do wykonania nakłuć pod kontrolą TK oraz naczyniówki (iSYS),
- tomograf mobilny do wykorzystania na sali operacyjnej,
- aparat do termoablacji mikrofalowej.

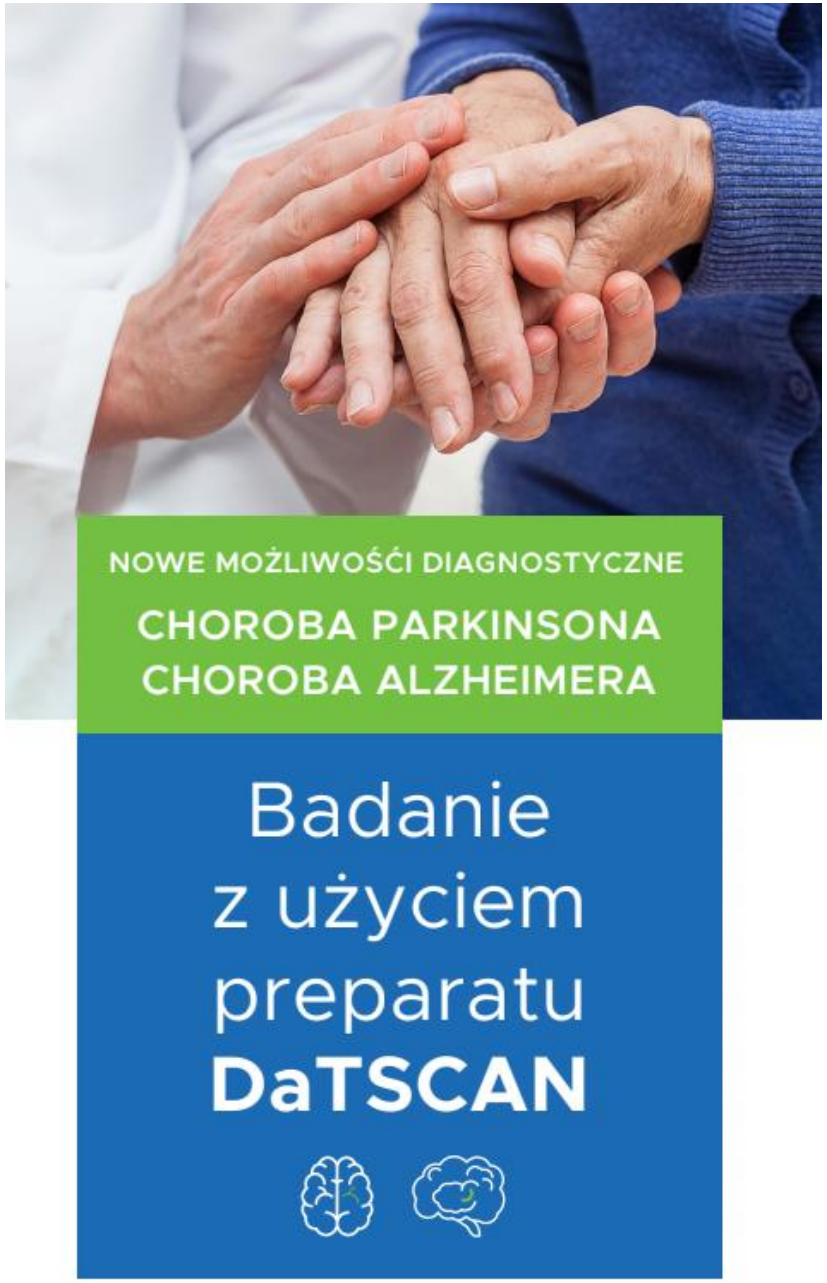
## Biopsja fuzyjna

**Innowacyjna diagnostyka**

Biopsja fuzyjna jest przykładem innowacyjnej i skutecznej diagnostyki. Obecnie rozpowszechnione badania antygenu PSA pozostają nieczułe na 30% problematycznych przypadków raka prostaty.

Przewagą tej metody jest to, iż lekarz wykonujący biopsję używa połączonych obrazów z rezonansu i USG, co minimalizuje liczbę nakłuć zwiększa prawdopodobieństwa pobrania właściwego wycinka do badań histopatologicznych (które Voxel w przyszłości też chciałby oferować).

Voxel wprowadził standaryzowane badania mpMR dedykowane do diagnostyki prostaty.




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.



## 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 badaniem scyntygraficznym 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 CHORÓB 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.



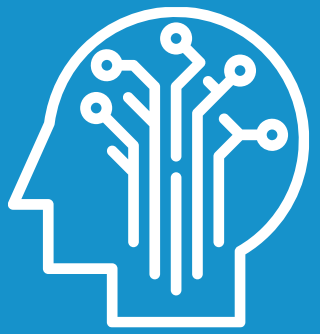

Otrzymujemy
**Dotacje.**

- 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 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 9M26 roku wyniosła

**0,4 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 9M26 roku wyniosła

**4,7 mln PLN.**

alteris Radpoint.

| Oddział NFZ | Pracownia | Termin obowiązywania aktualnej umowy |
|---|---|---|
| Dolnośląski | 2 x Rezonans Magnetyczny | 30 czerwca 2027 |
| | 1 x Tomografia Komputerowa | 30 czerwca 2027 |
| 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 | 30 czerwca 2027 |
| | 7 x Rezonans Magnetyczny | 30 czerwca 2027 |
| Mazowiecki | 2 x Rezonans Magnetyczny | 30 czerwca 2027 |
| | 3 x Tomografia Komputerowa | 30 czerwca 2027 |
| 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 | 30 czerwca 2027 |
| | 6 x Tomografia Komputerowa | 30 czerwca 2027 |
| | 1 x SPECT (BMN) | 30 czerwca 2027 |
| | 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.

# Wpływ zastosowania MSSF 16 Leasing

| (mln PLN) | przed zmianą | po zmianie | zmiana |
|---|---|---|---|
| **Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 roku** | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 349,3 | 412,2 | 62,9 |
| **Aktywa razem** | | | **62,9** |
| Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego | 62,0 | 128,9 | 66,9 |
| - w tym zobowiązania krótkoterminowe | 18,4 | 30,8 | 12,4 |
| - w tym zobowiązania długoterminowe | 43,6 | 98,1 | 54,5 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 26,0 | 25,2 | -0,8 |
| **Zobowiązania razem** | | | **66,2** |
| **Kapitał własny** | **487,9** | **484,6** | **-3,2** |
| **Sprawozdanie z całkowitych dochodów za 9M26** | | | |
| Koszt własny sprzedaży | -336,2 | -334,2 | 1,9 |
| Koszty ogólnego zarządu | -27,3 | -26,9 | 0,4 |
| Amortyzacja | -35,5 | -45,2 | -9,8 |
| Usługi obce | -150,9 | -138,8 | 12,1 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 0,2 | 0,3 | 0,0 |
| Koszty finansowe | -4,1 | -6,5 | -2,4 |
| **Zysk/(strata) brutto** | **128,4** | **128,3** | **0,0** |
| Podatek dochodowy | -25,3 | -25,3 | 0,0 |
| **Zysk/(strata) netto** | **103,1** | **103,1** | **0,0** |
| **Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 9M26** | | | |
| **Działalność operacyjna** | | | |
| Zysk/ (strata) brutto | 128,4 | 128,3 | 0,0 |
| Amortyzacja | 35,5 | 45,2 | 9,8 |
| Koszty finansowe netto | 3,3 | 5,7 | 2,4 |
| **Przepływy netto z działalności operacyjnej** | **150,0** | **162,1** | **12,1** |
| **Działalność finansowa** | | | |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | -15,6 | -25,3 | -9,7 |
| Odsetki zapłacone | -4,6 | -7,0 | -2,4 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** | **-34,7** | **-46,8** | **-12,1** |

- 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).

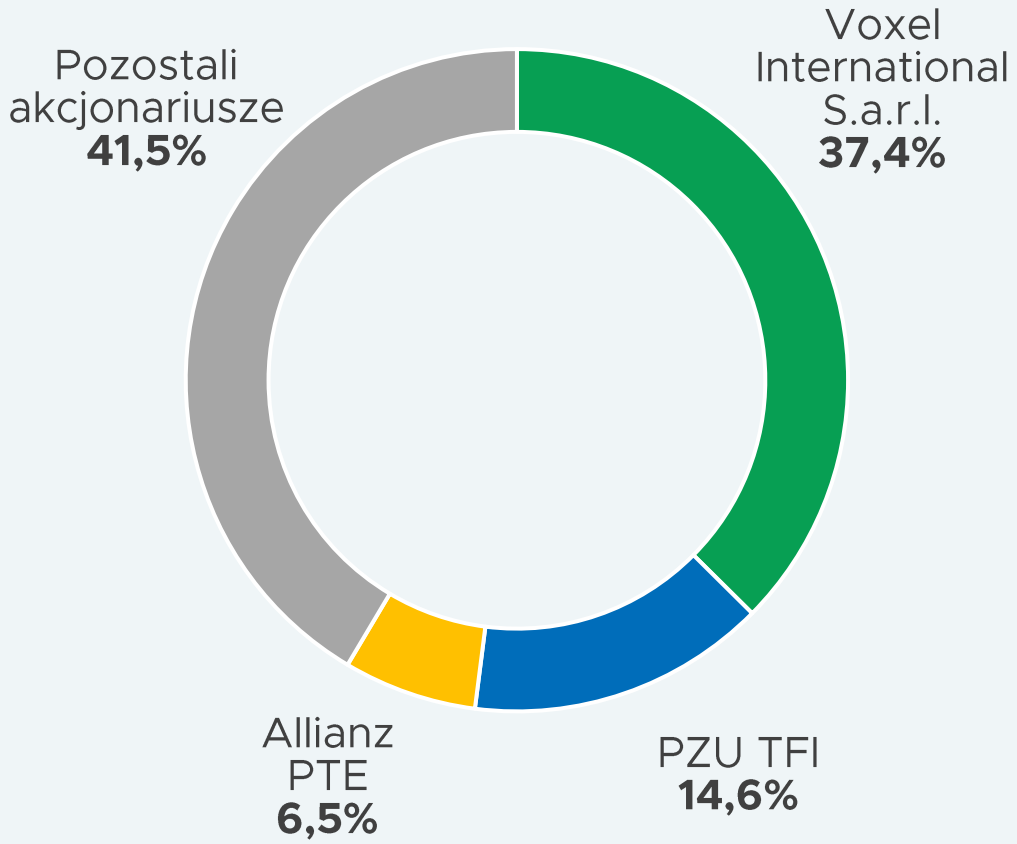
## **Kwartalny** rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz. kontynuowana)

| (w tysiącach PLN) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 155 539,5 |
| 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 | 95 516,8 |
| **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** | **60 022,7** |
| 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 | 1 191,5 |
| 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 | 528,6 |
| 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 | 9 586,1 |
| 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 | 2 126,8 |
| **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** | **48 972,7** |
| 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 | 108,3 |
| 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 | 2 274,0 |
| 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 | 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** | **46 807,0** |
| 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 | 9 460,1 |
| **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** | **37 346,9** |
| - 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 | 36 093,2 |
| - 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 | 1 253,7 |
| **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** | **64 425,4** |

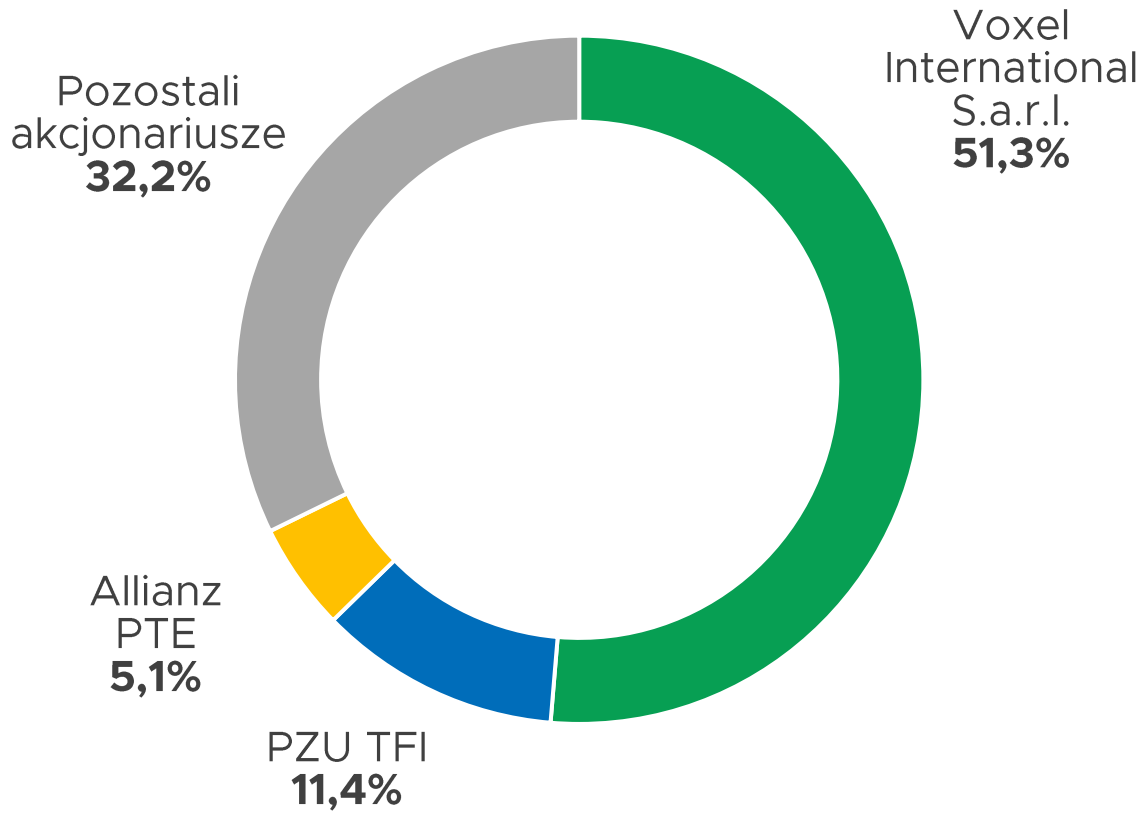
## **Skumulowany** rachunek zysków i strat Grupy Voxel (dz.kontynuowana)

| (w tysiącach PLN) | 1Q23 | 1H23 | 9M23 | 2023 | 1Q24 | 1H24 | 9M24 | 2024 | 1Q25 | 1H25 | 9M25 | 2025 | 1Q26 | 1H26 | 9M26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 497 551,3 |
| 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 | -334 225,3 |
| **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** | **163 326,0** |
| 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 | 2 689,6 | 3 763,4 |
| 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 | 1 970,1 |
| 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 | 26 912,4 |
| 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 | 3 580,8 |
| **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** | **134 626,1** |
| 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 | 148,3 | 256,6 |
| 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 | 6 547,7 |
| 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 | 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** | **128 335,0** |
| 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 | 25 284,6 |
| **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** | **103 050,4** |
| - 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 | 100 524,5 |
| - 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 | 2 525,9 |
| **EBITDA** | **28 433,0** | **62 830,1** | **105 921,70** | **150 006,7** | **37 538,0** | **79 609,0** | **125 741,5** | **166 525,5** | **46 100,1** | **89 215,8** | **139 959,2** | **188 082,8** | **57 195,4** | **115 438,2** | **179 863,6** |

**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