

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RAPORT  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A. ORAZ SPÓŁKI VOXEL S.A.**

## **Spis treści**

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Voxel S.A.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	12
4. Sezonowość działalności.....	13
5. Informacje dotyczące segmentów .....	13
6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	17
7. Przychody i koszty .....	17
7.1. Koszty działalności operacyjnej.....	17
7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
7.3. Przychody i koszty finansowe.....	18
8. Podatek dochodowy .....	19
9. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	20
10. Aktywa niematerialne .....	20
11. Pozostałe aktywa finansowe.....	21
12. Zapasy .....	22
13. Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	22
14. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	23
15. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	24
16. Przychody przyszłych okresów .....	24
17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	25
18. Inne istotne zmiany .....	26
18.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	26
18.2. Sprawy sądowe .....	26
18.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	26
18.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych.....	26
18.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	27
19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	27
20. Instrumenty finansowe .....	27
21. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	28
22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	29
Wybrane dane finansowe Voxel S.A.. .....	31
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	32
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	33
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	34
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	35
Dodatkowe noty objaśniające .....	36
23. Informacje ogólne .....	36
24. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	36
25. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	37
26. Sezonowość działalności.....	38
27. Informacje dotyczące segmentów .....	38

28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	38
29. Przychody i koszty .....	39
29.1. Koszty działalności operacyjnej .....	39
29.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	39
29.3. Przychody i koszty finansowe .....	40
30. Podatek dochodowy .....	40
31. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	41
32. Aktywa niematerialne .....	41
33. Zapasy .....	42
34. Pozostałe aktywa finansowe .....	42
35. Należności handlowe i pozostałe .....	42
36. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	43
37. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	44
38. Przychody przyszłych okresów .....	45
39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	45
40. Inne istotne zmiany .....	46
40.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	46
40.2. Sprawy sądowe .....	46
40.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	46
40.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych .....	46
40.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	46
41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	46
42. Instrumenty finansowe .....	47
43. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	48
44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	49

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU**

## WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

<i>Grupa Kapitałowa Voxel</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody ze sprzedaży	285 188,6	232 585,4	67 567,4	53 952,9
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	79 015,9	73 439,0	18 720,6	17 035,7
Zysk (strata) operacyjny	62 363,9	56 507,4	14 775,4	13 108,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	57 792,3	52 708,4	13 692,3	12 226,8
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	46 791,5	42 502,8	11 085,9	9 859,4
Zysk (strata) po przypisaniu akcjonariuszom Jednostki Dominującej	46 143,0	41 782,6	10 932,3	9 692,3
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	451 404,5	430 131,8	106 415,6	100 662,7
Aktywa obrotowe	172 346,0	209 303,3	40 629,4	48 982,8
Aktywa razem	623 750,5	639 435,1	147 045,1	149 645,5
Kapitał własny	362 137,3	366 636,3	85 371,5	85 803,0
Zobowiązania długoterminowe	119 821,4	100 358,8	28 247,1	23 486,7
Zobowiązania krótkoterminowe	141 791,8	172 440,0	33 426,5	40 355,7

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 czerwca 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 czerwca 2025 roku tj. 1 EUR = 4,2419 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,2208 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 czerwca 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 czerwca 2024 roku tj. 1 EUR = 4,3130 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3109 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	5	285 188,6	127 340,9	232 585,4	123 948,4
Koszt własny sprzedaży	7.1	-206 172,7	-89 806,3	-159 146,4	-85 915,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>79 015,9</b>	<b>37 534,6</b>	<b>73 439,0</b>	<b>38 033,4</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.2	1 969,9	1 319,1	1 693,3	1 010,9
Koszty sprzedaży	7.1	-1 113,8	-526,6	-1 123,6	-646,0
Koszty ogólnego zarządu	7.1	-16 005,2	-8 566,8	-12 044,3	-6 306,5
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	-1 502,9	-217,5	-5 457,0	-1 521,9
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>62 363,9</b>	<b>29 542,8</b>	<b>56 507,4</b>	<b>30 569,9</b>
Przychody finansowe	7.3	929,2	642,6	1 506,7	602,8
Koszty finansowe	7.3	-5 500,8	-2 694,4	-4 593,4	-2 302,9
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej		0,0	0,0	-712,3	-481,8
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>57 792,3</b>	<b>27 491,0</b>	<b>52 708,4</b>	<b>28 388,0</b>
Podatek dochodowy	8	-11 000,8	-5 360,3	-10 205,6	-5 476,1
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>46 791,5</b>	<b>22 130,7</b>	<b>42 502,8</b>	<b>22 911,9</b>
Zysk/(strata) przypadający/ a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		46 143,0	21 875,2	41 782,6	22 558,4
Udziały niekontrolujące		648,5	255,5	720,2	353,5
Inne całkowite dochody		0,0	0,0	0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>46 791,5</b>	<b>22 130,7</b>	<b>42 502,8</b>	<b>22 911,9</b>
Zysk na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		4,39	2,08	3,98	2,15
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		4,39	2,08	3,98	2,15

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2025 roku

	Nota	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	9	341 657,5	324 160,8	319 177,4	281 695,1
Aktywa niematerialne	10	36 173,3	36 365,2	37 638,4	16 788,0
Wartość firmy		67 071,3	67 071,3	67 071,3	61 264,0
Inwestycje w wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności i w jednostkach pozostałych		530,5	505,3	505,3	1 255,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 314,3	4 961,1	4 946,1	4 200,0
Pozostałe aktywa finansowe	11	657,6	832,6	793,3	6 830,8
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>451 404,5</b>	<b>433 896,3</b>	<b>430 131,8</b>	<b>372 033,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	12	22 864,3	21 882,1	25 386,4	21 638,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	132 957,9	132 512,4	126 881,8	110 817,0
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 533,5	3 175,3	2 190,4	4 076,1
Pozostałe aktywa finansowe	11	3 975,6	2 683,5	1 933,4	1 745,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.5	8 014,7	32 407,8	52 911,3	45 937,8
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>172 346,0</b>	<b>192 661,1</b>	<b>209 303,3</b>	<b>184 215,0</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>623 750,5</b>	<b>626 557,4</b>	<b>639 435,1</b>	<b>556 248,3</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	25	10 502,6	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0	0,0
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		257 146,4	285 473,6	261 205,8	206 535,8
Udziały niekontrolujące		5 627,5	6 460,1	6 067,1	1 629,5
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>362 137,3</b>	<b>391 297,1</b>	<b>366 636,3</b>	<b>307 528,7</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14	542,3	1 023,5	1 505,0	3 624,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		90 514,0	90 781,8	70 018,4	62 322,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 222,9	18 673,3	19 380,9	17 073,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		368,1	368,1	368,1	369,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	59,5	160,7	220,2	318,5
Przychody przyszłych okresów	16	8 114,6	9 598,3	8 866,2	8 816,2
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>119 821,4</b>	<b>120 605,7</b>	<b>100 358,8</b>	<b>92 524,0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	14	5 082,7	3 940,5	5 618,4	7 899,8
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Zobowiązania z tytułu leasingu		36 002,6	25 906,1	19 809,7	20 100,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 560,2	8 026,2	7 073,3	6 260,3
Rezerwy		32,1	89,6	89,6	89,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	86 588,0	40 659,6	90 067,1	84 309,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	162,5	454,9	13 154,0	3 488,5
Przychody przyszłych okresów	16	6 363,7	4 896,4	6 637,8	4 139,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>141 791,8</b>	<b>114 654,6</b>	<b>172 440,0</b>	<b>156 195,6</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>261 613,2</b>	<b>235 260,3</b>	<b>272 798,8</b>	<b>248 719,6</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>623 750,5</b>	<b>626 557,4</b>	<b>639 435,1</b>	<b>556 248,3</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 29 stanowią jego integralną część

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ (strata) brutto	57 792,3	27 491,0	52 708,4	28 388,0
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-16 629,8</b>	<b>5 116,6</b>	<b>-23 652,2</b>	<b>-13 606,3</b>
Amortyzacja	26 851,9	13 572,9	23 101,6	11 501,1
Odpisy aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	870,0	-395,3	5 052,4	1 280,4
Koszty finansowe netto	5 296,5	2 608,8	4 851,6	2 550,0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	487,0	-465,9	34,7	-501,4
Zmiana stanu rezerw	-57,5	-57,5	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów	2 522,1	-982,2	-392,0	4 239,5
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-6 719,7	672,5	-22 306,1	-14 826,2
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-21 134,3	-5 419,3	-21 704,9	-8 943,1
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-1 025,8	-16,4	-678,7	-120,3
Podatek dochodowy zapłacony	-23 788,4	-4 758,3	-11 679,8	-8 745,5
Pozostałe korekty	68,4	357,3	69,0	-40,8
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>41 162,5</b>	<b>32 607,6</b>	<b>29 056,2</b>	<b>14 781,7</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-45 034,3	-26 023,0	-27 710,8	-10 923,6
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-1 274,5	-1 274,5	-2 491,7	-500,0
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 034,6	117,2	3 313,8	1 006,0
Odsetki otrzymane	12,5	12,5	0,0	0,0
Splata udzielonych pożyczek	11,2	5,7	6,7	4,2
Udzielone pożyczki	-720,0	-20,0	-360,0	-60,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-45 970,5</b>	<b>-27 182,1</b>	<b>-27 242,0</b>	<b>-10 473,4</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2 291,4	2 273,4	11,6	7,8
Splata pożyczek/kredytów	-3 789,8	-1 612,3	-5 002,6	-2 475,0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-30 000,0	-30 000,0	-10 000,0	-10 000,0
Dywidendy wypłacone	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	13 119,8	11 022,4	8 026,3	8 026,3
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-17 593,9	-9 472,2	-8 532,3	-4 472,2
Odsetki zapłacone	-4 116,1	-2 029,9	-4 510,8	-3 160,2
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-40 088,6</b>	<b>-29 818,6</b>	<b>-20 007,8</b>	<b>-12 073,3</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-44 896,6</b>	<b>-24 393,1</b>	<b>-18 193,6</b>	<b>-7 765,0</b>
Różnice kursowe netto	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>52 911,3</b>	<b>32 407,8</b>	<b>64 131,4</b>	<b>53 702,8</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>8 014,7</b>	<b>8 014,7</b>	<b>45 937,8</b>	<b>45 937,8</b>



Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>							
	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane (niepokryte straty)</i>	<i>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>261 205,8</b>	<b>360 569,2</b>	<b>6 067,1</b>	<b>366 636,3</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	46 143,0	46 143,0	648,5	46 791,5
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>46 143,0</b>	<b>46 143,0</b>	<b>648,5</b>	<b>46 791,5</b>
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda)	0,0	0,0	0,0	-50 202,4	-50 202,4	0,0	-50 202,4
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda udziałowców mniejszościowych)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 088,1	-1 088,1
<b>Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niebadane)</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>257 146,4</b>	<b>356 509,8</b>	<b>5 627,5</b>	<b>362 137,3</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>193 950,4</b>	<b>293 313,8</b>	<b>2 094,0</b>	<b>295 407,8</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	96 452,6	96 452,6	1 276,3	97 728,9
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>96 452,6</b>	<b>96 452,6</b>	<b>1 276,3</b>	<b>97 728,9</b>
Nabycie jednostki zależnej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 881,6	3 881,6
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2	0,0	-29 197,2
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda udziałowców mniejszościowych)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 184,8	-1 184,8
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>261 205,8</b>	<b>360 569,2</b>	<b>6 067,1</b>	<b>366 636,3</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>193 950,4</b>	<b>293 313,8</b>	<b>2 094,0</b>	<b>295 407,8</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	41 782,6	41 782,6	720,2	42 502,8
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>41 782,6</b>	<b>41 782,6</b>	<b>720,2</b>	<b>42 502,8</b>
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2	0,0	-29 197,2
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda udziałowców mniejszościowych)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 184,7	-1 184,7
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku (niebadane)</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>206 535,8</b>	<b>305 899,2</b>	<b>1 629,5</b>	<b>307 528,7</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 29 stanowią jego integralną część

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK Voxel”) Voxel S.A. na dzień 30 czerwca 2025 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „jednostka dominująca”, „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz następujące:

- jednostki zależne:
  - Voxel Inwestycje sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”),
  - Alteris S.A. (dalej: „Alteris”),
  - Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”),
  - Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”),
  - Scanix S.A. (dalej: „Scanix”),
  - Serpens sp. z o.o. (dalej: „Serpens”),
  - Radpoint sp. z o.o. (dalej: „Radpoint”),
- wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:
  - Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji (dalej: „Albireo Biomedical”) – wspólne przedsięwzięcie. Postępowanie likwidacyjne w spółce zakończyło się w dniu 31 października 2024 roku. Obecnie finalizowana jest jej likwidacja.
  - Dicella sp. z o.o. (dalej: „Dicella”) – jednostka stowarzyszona. W dniu 20 maja 2025 roku jednostka dominująca objęła w zamian za wkład pieniężny 504 nowe udziały w spółce Dicella sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 złotych każdy, pokrywając objęte udziały w całości wkładem pieniężnym w wysokości 25,2 tysięcy złotych. Ilość udziałów objętych przez Voxel S.A. była proporcjonalna do liczby udziałów objętych przez pozostałych wspólników spółki, wobec czego Voxel S.A. w dalszym ciągu posiada udziały stanowiące 21,87% łącznej liczby udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 sierpnia 2005 roku pod numerem KRS 0000238176. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787, NIP: 679-28-54-642. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną. Udziały w wspólnym przedsięwzięciu i w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 37,43% akcji oraz 51,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	3 930 640	37,43%	6 930 740	51,33%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1 533 479	14,60%	1 533 479	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	684 633	6,52%	684 633	5,07%
Pozostali	4 353 848	41,45%	4 353 848	32,24%
<b>Razem</b>	<b>10 502 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 502 700</b>	<b>100,00%</b>

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia poniższa tabela:

	<i>Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za</i>	
	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku tj. 28 sierpnia 2025 roku</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku tj. 28 maja 2025 roku</i>
<b>Zarząd Spółki</b>		
Jarosław Furdal	0	0
Grzegorz Rutkowski	3 000	3 000
<b>Rada Nadzorcza Spółki</b>		
Jakub Kowalik	0	0
Magdalena Pietras	5 000	5 000
Martyna Liszka-Białek	10	10
Wojciech Napiórkowski	0	0
Vladimir Ježík	627 108	627 108

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- świadczenie usług medycznych,
- świadczenie usług dla branży medycznej (głównie usługi informatyczno-inżynieryjne).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

## 2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 3 kwietnia 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli między innymi przy założeniu, że obecnie obowiązujące umowy jednostki dominującej z wojewódzkimi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”) w większości będą trwać co najmniej do dnia 30 czerwca 2026 roku. W ostatnich latach Narodowy Fundusz Zdrowia regularnie zawierał ze spółkami z Grupy nowe umowy na wykonywanie świadczeń, których zawarcie było następstwem postępowań przetargowych, ale także aneksy do obowiązujących umów w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej. W 2024 roku wydłużona została jedna dotychczasowa umowa, natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku wydłużono trzy dotychczasowe umowy. Aktualnie trwa postępowanie konkursowe dotyczące odnowienia jednej obecnej umowy.

Ponadto począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, co miało istotny wpływ na wolumeny badań, a także na wyniki jednostki dominującej oraz jej spółek zależnych ujmowanych w segmencie „Diagnostyka”. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020–2024 roku i obowiązuje w 2025 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### 3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

W związku z wejściem w życie MSSF 16 *Leasing* z dniem 1 stycznia 2019 roku, Grupa zdecydowała się wdrożyć ten standard od dnia wejścia jego w życie, z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w której nie musi przekształcać danych porównawczych. W konsekwencji, datą zastosowania standardu po raz pierwszy był pierwszy dzień rocznego okresu sprawozdawczego, w którym Grupa po raz pierwszy zastosowała zasady nowego standardu. W dniu pierwszego zastosowania nowego standardu, tj. w dniu 1 stycznia 2019 roku Grupa ujęła aktywa i zobowiązania związane z zastosowaniem nowego standardu w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Wpływ zastosowania nowego standardu na sprawozdania finansowe Grupy jest następujący:

	bez zastosowania MSSF 16	po zastosowaniu MSSF 16	Zmiana
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	136 360,8	161 143,9	24 783,1
<b>Aktywa razem</b>			<b>24 783,1</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 023,3	27 806,4	24 783,1
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1 080,7	6 241,4	5 160,7
- w tym zobowiązania długoterminowe	1 942,6	21 565,0	19 622,4
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>24 783,1</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	284 782,5	341 657,5	56 875,0
<b>Aktywa razem</b>			<b>56 875,0</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	66 020,4	126 516,6	60 496,2
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	24 484,8	36 002,6	11 517,8
- w tym zobowiązania długoterminowe	41 535,6	90 514,0	48 978,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 910,9	20 222,9	-688,0
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>59 808,2</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>365 070,4</b>	<b>362 137,3</b>	<b>-2 933,1</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-207 250,6	-206 172,7	1 077,9
Koszty ogólnego zarządu	-16 083,7	-16 005,2	78,5
Amortyzacja	-20 828,5	-26 851,9	-6 023,4
Usługi obce	-87 683,5	-80 503,7	7 179,8
Przychody finansowe	919,2	929,2	10,0
Koszty finansowe	-3 981,3	-5 500,8	-1 519,5
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>58 145,4</b>	<b>57 792,3</b>	<b>-353,1</b>
Podatek dochodowy	-11 067,9	-11 000,8	67,1
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>47 077,5</b>	<b>46 791,5</b>	<b>-286,0</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku</b>			
Zysk/ (strata) brutto	58 145,4	57 792,3	-353,1
Amortyzacja	20 828,5	26 851,9	6 023,4
Koszty finansowe netto	3 787,0	5 296,5	1 509,5
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>33 982,7</b>	<b>41 162,5</b>	<b>7 179,8</b>
<b>Przeplwy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-11 923,6	-17 593,9	-5 670,3
Odsetki zapłacone	-2 606,6	-4 116,1	-1 509,5
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-32 908,8</b>	<b>-40 088,6</b>	<b>-7 179,8</b>

Wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing* w Grupie wynika głównie z ujęcia jako aktywa i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego wieloletnich umów najmu lokali, w których znajdują się pracownie należące do Grupy oraz budynki biurowe, a także umów wynajmu długoterminowego samochodów (umowy z reguły 2-3 letnie). Grupa przeanalizowała wszystkie obowiązujące umowy i tylko w przypadku jednej umowy najmu stwierdziła, że w przypadku najmu części lokalu nie występuje leasing finansowy (z powodu braku kontroli nad tzw. częściami wspólnymi). W przypadku umów na czas nieokreślony przyjęto okres trwania leasingu jako okres 10-letni, co jest zbieżne z okresem trwania umów na czas określony oraz oczekiwaniami Grupy. Wysokość stopy dyskonta wyznaczono w oparciu o rynkowe stawki oprocentowania kredytów bankowych, ze szczególnym uwzględnieniem aktualnej umowy kredytowej Grupy. W zależności od długości okresu finansowania i momentu ujęcia umowy kształtowała się ona w przedziale od 3,3% do 9,6%.

W przypadku umów najmu zapisy przewidują z reguły coroczne zmiany cen czynszów w oparciu o wzrost wskaźnika inflacji. Grupa obserwuje zatem przeszacowania aktywów i zobowiązań oraz spodziewa się przeszacowania w kolejnych okresach rocznych, w korespondencji ze zmianą stawek czynszów.

## 4. Sezonowość działalności

Z uwagi na specyfikę działalności Spółki Alteris (działalność prezentowaną w ramach segmentu „Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni”) wyższe przychody i zyski operacyjne są zazwyczaj osiągane w drugiej połowie roku. Większa sprzedaż w czwartym kwartale roku jest związana z zasadami realizacji zamówień w placówkach publicznej opieki zdrowotnej, gdzie znaczna część projektów jest realizowana pod koniec roku w celu wykorzystania budżetu inwestycyjnego wspomnianych placówek. Może to mieć wpływ na wysokość przychodów spółki Alteris, realizującej wiele projektów dla placówek publicznych (historycznie w ubiegłych latach ponad 40% przychodów tej spółki było generowane w IV kwartale).

## 5. Informacje dotyczące segmentów

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące segmenty operacyjne:

### ***Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków***

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą spółek Voxel S.A., Rezonans Powiśle sp. z o.o., Scanix S.A., Voxel Inwestycje sp. z o.o. i Serpens sp. z o.o., tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych i sprzedaży radiofarmaceutyków przez jednostkę dominującą.

### ***Terapia – Neuroradiochirurgia***

Segment obejmujący działalność spółki Exira Gamma Knife sp. z o.o., która jest podmiotem leczniczym świadczącym usługi z zakresu diagnostyki oraz ambulatoryjnej i stacjonarnej opieki medycznej. W swojej strukturze posiada pracownię Rezonansu Magnetycznego, Poradnię Neurochirurgiczną oraz Oddziały Neurochirurgii i Radioterapii zlokalizowane w Katowicach.

### ***IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni***

Segment obejmujący działalność Alteris S.A. w zakresie poniższych głównych linii produktowych:

- systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacja projektów pracowni diagnostycznych pod klucz,
- wdrażanie nowoczesnej infrastruktury szpitalnej,
- dostawy materiałów zużywalnych (implanty kręgosłupowe, wkłady do wstrzykiwaczy, kontrast).

Dodatkowo od sierpnia 2024 roku segment obejmuje także działalność Radpoint sp. z o.o., to jest dostawy systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz wskaźnik EBITDA (skalkulowany jako zysk / strata z działalności

operacyjnej powiększony o amortyzację). Koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji. Grupa nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie spółek.

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)</i>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków</i>	<i>Terapia – Neuroradiochirurgia</i>	<i>IT &amp; infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni</i>	<i>Wylączenia / nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	168,8	176,0	18 054,7	-18 399,5	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	208 689,1	7 480,8	69 018,7	0,0	285 188,6
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>208 857,9</b>	<b>7 656,8</b>	<b>87 073,4</b>	<b>-18 399,5</b>	<b>285 188,6</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-136 050,4	-4 450,6	-81 357,7	17 655,9	-204 202,8
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-1 113,8	0,0	-1 113,8
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-17 508,1	-17 508,1
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>72 807,5</b>	<b>3 206,2</b>	<b>4 601,9</b>	<b>-18 251,7</b>	<b>62 363,9</b>
Amortyzacja	19 916,4	940,4	3 932,1	2 063,0	26 851,9
<b>EBITDA*</b>	<b>92 723,9</b>	<b>4 146,6</b>	<b>8 534,0</b>	<b>-16 188,7</b>	<b>89 215,8</b>
<i>marża EBITDA*</i>	<i>44%</i>	<i>54%</i>	<i>10%</i>		
<b>EBITDA* pod MSR 17</b>	<b>86 406,0</b>	<b>4 002,8</b>	<b>7 940,8</b>	<b>-16 313,6</b>	<b>82 036,0</b>
<i>marża EBITDA* pod MSR 17</i>	<i>41%</i>	<i>52%</i>	<i>9%</i>		

<i>Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)</i>	<i>Działalność kontynuowana</i>				<i>Razem</i>
	<i>Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków</i>	<i>Terapia – Neuroradiochirurgia</i>	<i>IT &amp; infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni</i>	<i>Wylączenia / nieprzypisane</i>	
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	82,5	82,5	6 461,6	-6 626,6	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	104 528,9	3 833,7	18 978,3	0,0	127 340,9
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>104 611,4</b>	<b>3 916,2</b>	<b>25 439,9</b>	<b>-6 626,6</b>	<b>127 340,9</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-69 136,6	-2 414,4	-23 825,8	6 889,6	-88 487,2
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-526,6	0,0	-526,6
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-8 784,3	-8 784,3
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>35 474,8</b>	<b>1 501,8</b>	<b>1 087,5</b>	<b>-8 521,3</b>	<b>29 542,8</b>
Amortyzacja	10 128,0	471,1	1 985,6	988,2	13 572,9
<b>EBITDA**</b>	<b>45 602,8</b>	<b>1 972,9</b>	<b>3 073,1</b>	<b>-7 533,1</b>	<b>43 115,7</b>
<i>marża EBITDA**</i>	<i>44%</i>	<i>50%</i>	<i>12%</i>		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>42 428,8</b>	<b>1 900,6</b>	<b>2 775,0</b>	<b>-7 595,9</b>	<b>39 508,5</b>
<i>marża EBITDA** pod MSR 17</i>	<i>41%</i>	<i>49%</i>	<i>11%</i>		

\* wpływ na EBITDA w I półroczu 2025 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 854,6 tysięcy złotych (w tym w II kwartale 2025 roku zysk ze zbycia środków trwałych w wysokości 410,7 tysięcy złotych), wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji „Wylączenia /nieprzypisane”.

Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiochirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	201,6	236,9	9 639,6	-10 078,1	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	188 051,2	6 981,3	37 552,9	0,0	232 585,4
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>188 252,8</b>	<b>7 218,2</b>	<b>47 192,5</b>	<b>-10 078,1</b>	<b>232 585,4</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-122 985,8	-4 136,9	-40 203,4	9 873,0	-157 453,1
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-1 123,6	0,0	-1 123,6
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-17 501,3	-17 501,3
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>65 267,0</b>	<b>3 081,3</b>	<b>5 865,5</b>	<b>-17 706,4</b>	<b>56 507,4</b>
Amortyzacja	19 383,3	871,5	670,5	2 176,3	23 101,6
<b>EBITDA**</b>	<b>84 650,3</b>	<b>3 952,8</b>	<b>6 536,0</b>	<b>-15 530,1</b>	<b>79 609,0</b>
marża EBITDA**	45%	55%	14%		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>78 841,2</b>	<b>3 815,6</b>	<b>5 981,3</b>	<b>-15 677,8</b>	<b>72 960,3</b>
marża EBITDA** pod MSR 17	42%	53%	13%		
Działalność kontynuowana					
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku (niebadane)	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiochirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	91,3	109,0	4 099,8	-4 300,1	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	95 423,3	3 526,8	24 998,3	0,0	123 948,4
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>95 514,6</b>	<b>3 635,8</b>	<b>29 098,1</b>	<b>-4 300,1</b>	<b>123 948,4</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-61 579,0	-2 059,3	-25 449,7	4 183,9	-84 904,1
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-646,0	0,0	-646,0
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-7 828,4	-7 828,4
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>33 935,6</b>	<b>1 576,5</b>	<b>3 002,4</b>	<b>-7 944,6</b>	<b>30 569,9</b>
Amortyzacja	9 613,7	436,3	351,8	1 099,3	11 501,1
<b>EBITDA**</b>	<b>43 549,3</b>	<b>2 012,8</b>	<b>3 354,2</b>	<b>-6 845,3</b>	<b>42 071,0</b>
marża EBITDA**	46%	55%	12%		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>40 558,9</b>	<b>1 943,0</b>	<b>3 072,4</b>	<b>-6 918,1</b>	<b>38 656,2</b>
marża EBITDA** pod MSR 17	42%	53%	11%		

\*\* wpływ na EBITDA w I półroczu 2024 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 5 052,4 tysięcy złotych (w tym w II kwartale 2024 roku: 1 280,4 tysięcy złotych), wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji „Wylączenia /nieprzypisane”.



## 6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku w kwocie 81 363,8 tysięcy złotych w następujący sposób: kwota 31 161,4 tysięcy złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zysków zatrzymanych), a kwota 50 202,4 tysięcy złotych przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 4,78 złote na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 25 września 2025 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 10 października 2025 roku.

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku w kwocie 74 656,8 tysięcy złotych w następujący sposób: kwota 45 459,5 tysięcy złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zysków zatrzymanych), a kwota 29 197,2 tysięcy złotych przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 2,78 złote na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 20 września 2024 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 6 grudnia 2024 roku.

## 7. Przychody i koszty

### 7.1. Koszty działalności operacyjnej

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Amortyzacja	26 851,9	13 572,9	23 101,6	11 501,1
Zużycie materiałów i energii	59 357,8	18 700,6	35 122,2	20 753,5
Usługi obce	80 503,7	40 537,0	68 290,9	33 560,7
Koszty świadczeń pracowniczych	41 839,3	20 984,4	37 034,7	18 443,6
Podatki i opłaty	985,7	518,5	708,1	374,4
Pozostałe koszty rodzajowe	1 942,5	1 112,7	1 659,2	796,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 852,7	4 231,5	4 262,7	2 770,8
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>219 333,6</b>	<b>99 657,6</b>	<b>170 179,4</b>	<b>88 200,3</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	206 172,7	89 806,3	159 146,4	85 915,0
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 113,8	526,6	1 123,6	646,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	16 005,2	8 566,8	12 044,3	6 306,5
Zmiana stanu produktów	-3 958,1	757,9	-2 134,9	-4 667,2

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do roku poprzedniego wynika z ujęcia w kosztach sprzętu medycznego sprzedanego do instytucji finansujących (ujętych w większości w I kwartale 2025 roku), w związku z transakcjami leasingu finansowego zawartymi następnie przez jednostkę dominującą. Zmniejszenie kosztów zużycia materiałów i energii w II kwartale 2025 roku, w związku z mniejszą skalą działalności w Alteris, w porównaniu do ubiegłego roku.

Wzrost kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do roku ubiegłego oraz w II kwartale 2025 roku jest związany ze wzrostem skali działalności (wzrost liczby badań w spółkach diagnostycznych spowodował zwiększenie bazy kosztowej). Na wzrost kosztów wynagrodzeń i usług obcych miały też wpływ podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego wprowadzone od stycznia 2025 roku w pracowniach Grupy.

Wzrost amortyzacji na skutek dokonanych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, ujęcia nowych umów najmu, zmiany stawek czynszów (rewaloryzacja) oraz konsolidacji Radpoint (amortyzacja prac rozwojowych).

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku występowanie ujemnej zmiany stanu produktów, w związku z wyższą wartością projektów w trakcie realizacji ujmowanych przez Alteris jako produkcja w toku na koniec grudnia 2024 roku, które zostały zakończone i sprzedane w I półroczu 2025 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku ujemnej zmiany stanu produktów w związku ze wzrostem rezerw na koszty projektów. Koszty projektów w trakcie realizacji ujmowane są w kosztach rodzajowych w momencie poniesienia, a w układzie kalkulacyjnym ujmowane są jako produkcja w toku i rezerwy na koszty projektów w korespondencji ze zmianą stanu produktów.

## 7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	1 523,5	756,4	1 176,6	628,3
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	410,7	0,0	0,0
Pozostałe	446,4	152,0	516,7	382,6
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 969,9</b>	<b>1 319,1</b>	<b>1 693,3</b>	<b>1 010,9</b>

Wyższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku z uwagi na wyższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji (wpływ Radpoint). W II kwartale 2025 roku rozpoznano także zysk na sprzedaży środków trwałych. W pozostałych przychodach operacyjnych ujęty jest w szczególności wynik rozliczenia transakcji leasingu finansowego samochodów, związany ze zwrotem przedmiotów leasingu.

<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
Koszty publiczno-prawne	134,9	67,1	111,8	57,0
Opłaty egzekucyjne i kary	228,8	34,5	45,3	9,9
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	0,0	0,0	95,0	40,1
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	854,6	0,0	5 052,4	1 280,4
Darowizny	27,5	25,0	3,1	1,6
Pozostałe	257,1	90,9	149,4	132,9
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 502,9</b>	<b>217,5</b>	<b>5 457,0</b>	<b>1 521,9</b>

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie z uwagi na występowanie niższej straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz kosztów ich likwidacji powstałej w związku ze sprzedażą i likwidacją wymienianego sprzętu medycznego (w II kwartale 2025 roku rozpoznano zysk na sprzedaży środków trwałych). Spadek częściowo został skompensowany przez wyższe koszty z tytułu kar i opłat.

## 7.3. Przychody i koszty finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	566,3	264,0	627,2	310,3
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	96,6	41,1	56,2	22,2
Przychody z tytułu poręczeń	0,0	0,0	43,7	21,9
Odsetki od należności	57,7	57,7	46,5	46,5
Dodatnie różnice kursowe	43,8	115,0	448,2	35,0
Pozostałe	164,8	164,8	284,9	166,9
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>929,2</b>	<b>642,6</b>	<b>1 506,7</b>	<b>602,8</b>

Spadek przychodów finansowych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku w związku z występowaniem niższych dodatnich różnic kursowych (wysoka baza w ubiegłym roku) oraz niższych przychodów z odsetek bankowych.

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>Koszty finansowe</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	154,8	24,7	615,3	283,0
Odsetki od obligacji	1 277,0	620,0	1 764,5	874,5
Odsetki od kredytów bankowych	0,0	0,0	1,0	0,9
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	3 971,6	2 010,5	2 100,9	1 081,1
Koszty z tytułu dyskonta należności	0,0	0,0	0,8	0,8
Odsetki od zobowiązań	14,2	11,6	0,7	0,0
Pozostałe	83,2	27,6	110,2	62,6
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>5 500,8</b>	<b>2 694,4</b>	<b>4 593,4</b>	<b>2 302,9</b>

Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2025 roku w związku ze wzrostem odsetek z tytułu umów leasingu finansowego, który był efektem zwiększenia zadłużenia z tego tytułu (ujęcie nowych umów leasingu sprzętu medycznego i umów najmu). Wzrost ten częściowo został skompensowany zmniejszeniem kosztów odsetek od obligacji oraz od kredytów i pożyczek w związku ze zmniejszeniem zadłużenia z tego tytułu (terminowa spłata pożyczek i obligacji).

## 8. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	57 792,3	27 491,0	52 708,4	28 388,0
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>57 792,3</b>	<b>27 491,0</b>	<b>52 708,4</b>	<b>28 388,0</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	10 980,5	5 223,3	10 014,6	5 393,7
Wpływ konsolidacji jednostki, dla której stawka podatkowa wynosi 9%	0,0	0,0	-0,5	1,2
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-80,3	11,5	-46,3	0,0
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	775,1	429,3	1 297,5	907,8
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-539,7	-294,5	-932,3	-691,4
Pozostałe	-134,8	-9,3	-127,4	-135,2
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2024: 19%)	11 000,8	5 360,3	10 205,6	5 476,1
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>11 000,8</b>	<b>5 360,3</b>	<b>10 205,6</b>	<b>5 476,1</b>

## **9. Rzeczowe aktywa trwale i aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 39 117,2 tysięcy złotych (w tym okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 24 587,3 tysięcy złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 40 217,8 tysięcy złotych (w tym okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 22 265,6 tysięcy złotych). Poniesione nakłady związane były z prowadzonymi inwestycjami w nowe oraz istniejące pracownie, zakupem sprzętu medycznego i budową cyklotronu.

Dodatkowo w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 305,1 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 134,4 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów, co spowodowało wzrost ich wartości o 8 814,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 5 894,6 tysięcy złotych). Ujawnione aktywa związane były głównie z zawarciem nowych umów w nowo otwartych placówkach. Przeszacowanie aktywów wynika z rewaloryzacji czynszów lub wydłużenia terminów obowiązywania dotychczasowych umów najmu lokali. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 5 427,5 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 4 977,7 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów, co spowodowało wzrost ich wartości o 5 326,3 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 1 627,2 tysięcy złotych).

Spółki medyczne korzystają z pożyczek oraz leasingu finansowego do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego. W niektórych transakcjach zakupy te finansowane są bezpośrednio (tj. poprzez płatność do dostawcy) lub przez refundację. Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek lub leasingu finansowego sprzęt medyczny nie jest zatem wykazany w rachunku przepływów pieniężnych w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku wartość takich przepływów z tytułu leasingu finansowego (obejmujących płatność bezpośrednio do dostawcy) wyniosła 29 979,3 tysięcy złotych i została ujęta w całości w I kwartale 2025 roku. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku nie dokonano takich transakcji.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa sprzedała i zlikwidowała rzeczowe aktywa trwale o wartości netto 3 643,9 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 1 929,8 tysięcy złotych). Sprzedaż i likwidacja dotyczyła głównie wymiany sprzętu medycznego w pracowniach jednostki dominującej oraz leasingowanych samochodów, które zostały zwrócone po upływie okresu trwania leasingu lub wykupione. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa sprzedała i zlikwidowała rzeczowe aktywa trwale o wartości netto 10 701,2 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 4 472,0 tysięcy złotych).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa nie wykazywała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

### **Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników rzeczowych aktywów trwałych.

## **10. Aktywa niematerialne**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 3 364,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 2 243,7 tysięcy złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 1 807,9 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 1 205,6 tysięcy złotych). Zwiększenia dotyczyły głównie kosztów prac rozwojowych

## Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 czerwca 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

## 11. Pozostałe aktywa finansowe

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	1 480,4	2 683,5	1 933,4	1 169,1
Długoterminowe należności	657,6	832,6	515,9	481,2
Pozostałe aktywa	2 495,2	0,0	277,4	6 926,3
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>4 633,2</b>	<b>3 516,1</b>	<b>2 726,7</b>	<b>8 576,6</b>
Część krótkoterminowa	3 975,6	2 683,5	1 933,4	1 745,8
Część długoterminowa	657,6	832,6	793,3	6 830,8

W pozycji pożyczki znajdują się aktywa z tytułu udzielonych pożyczek, w całości krótkoterminowe.

W pozycji pozostałe aktywa na dzień 30 czerwca 2024 roku znajdowały się głównie należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych, to jest obligacji wyemitowanych przez spółkę Radpoint sp. z o.o. (w większości aktywa długoterminowe).

W dniu 17 stycznia 2024 roku jednostka dominująca dokonała nabycia wyemitowanych przez Radpoint sp. z o.o. 3 serii obligacji, tj.:

- 500 obligacji imiennych serii B1 o łącznej wartości nominalnej 500,0 tysięcy złotych,
- 1 500 obligacji imiennych serii B2 o łącznej wartości nominalnej 1 500,0 tysięcy złotych
- 4 500 obligacji imiennych serii B3 o łącznej wartości nominalnej 4 500,0 tysięcy złotych.

Łączna wartość objętych obligacji wyniosła 6 500,0 tysięcy złotych.

Terminy wykupów poszczególnych transzy zostały ustalone wg następującego harmonogramu:

- termin wykupu obligacji serii B1 przypadał na dzień 30 czerwca 2026 roku, jednak w lipcu 2024 roku jednostka skorzystała z prawa do konwersji tych obligacji na nowe udziały w Radpoint sp. z o.o.
- termin wykupu w przypadku 900 obligacji serii B2 przypadał na dzień 31 grudnia 2024 roku, a w przypadku 600 obligacji serii B2 na dzień 31 grudnia 2025 roku,
- termin wykupu w przypadku 1 200 obligacji serii B3 przypada na dzień 31 grudnia 2026 roku, w przypadku 1 500 obligacji serii B3 na dzień 31 grudnia 2027 roku, w przypadku pozostałych obligacji serii B3 na dzień 31 grudnia 2028 roku.

W przypadku obligacji serii B2 do czasu wygaśnięcia zobowiązań z tytułu tych obligacji jednostce dominującej przysługuje prawo żądania podwyższenia kapitału zakładowego Radpoint sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów, które będą mogły zostać objęte wyłącznie przez jednostkę dominującą. Natomiast w przypadku obligacji serii B3, jeżeli obligacje te nie zostaną wykupione przez Radpoint sp. z o.o. w terminie ich wykupu, jednostce dominującej będzie przysługiwać prawo do żądania podwyższenia kapitału zakładowego Radpoint sp. z o.o. poprzez utworzenie nowych udziałów, które będą mogły zostać objęte wyłącznie przez jednostkę dominującą.

Transakcja nabycia obligacji przez jednostkę dominującą miała na celu refinansowanie zadłużenia Radpoint sp. z o.o. w postaci pożyczek, w tym wobec jednostki dominującej (które na dzień 31 grudnia 2023 roku wynosiło 4 491,5 tysięcy złotych wraz z odsetkami). Pozostała po rozliczeniu wzajemnych zobowiązań kwota nadwyżki została przeznaczona przez Radpoint sp. z o.o. na bieżącą działalność.

W dniu 28 czerwca 2024 roku na wniosek obligatariusza (Voxel S.A.) Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Radpoint sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie 508 nowych udziałów i przeznaczenia całej podwyżki do objęcia przez dotychczasowego wspólnika, to jest Voxel S.A. W dniu 3 lipca 2024 roku Zarząd jednostki dominującej dokonał objęcia tych udziałów. Zapłata za udziały została skompensowana z należnością Spółki od Radpoint sp. z o.o. z tytułu obligacji serii B1. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 9 sierpnia 2024 roku. Od tego dnia jednostka dominująca posiada 6 615 udziałów spółki Radpoint sp. z o.o., które stanowią 51% w kapitale zakładowym spółki. W konsekwencji Radpoint sp. z o.o. jest obecnie jednostką zależną Voxel S.A., a jej dane finansowe ujmowane są w niniejszym sprawozdaniu finansowym metodą konsolidacji pełnej, więc na dzień 30 czerwca 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku nie występowały należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych od Radpoint..

W dniu 30 kwietnia 2025 roku Alteris S.A. w zamian za wkład pieniężny objął 16,2 tysięcy nowych udziałów w spółce Comrebars sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 złotych każdy, co stanowi 23,89% kapitału zakładowego, po cenie emisyjnej 154 złotych za udział (łącznie cena wyniosła 2 494,8 tysięcy złotych). W ramach kompensaty z wierzytelnością z tytułu udzielonej wcześniej tej spółce pożyczki rozliczono kwotę 1 246,0 tysięcy złotych, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 248,8 tysięcy złotych została zapłacona przez Alteris S.A. Zmiany dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego Comrebars sp. z o.o. i objęcia udziałów przez Alteris S.A. zostały w dniu 17 lipca 2025 roku zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z tym na dzień 30 czerwca 2025 roku zaliczki przekazane na poczet zakupów udziałów w tej spółce zostały ujęte w pozycji pozostałych aktywów. Spółka Comrebars sp. z o.o. produkuje pręty kompozytowe dla branży budowlanej, co może stanowić uzupełnienie oferty Alteris S.A., jak również stanowić źródło dostaw dla projektów realizowanych przez tę spółkę.

## 12. Zapasy

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Materiały (według ceny nabycia)	8 085,1	8 356,0	7 011,9	6 820,6
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	2 128,9	1 451,9	6 315,7	2 721,5
Towary	13 759,3	13 183,2	13 167,8	13 205,2
Zaliczki na dostawy	0,0	0,0	0,0	0,0
Odpis aktualizujący zapasy	-1 109,0	-1 109,0	-1 109,0	-1 109,0
<b>Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania</b>	<b>22 864,3</b>	<b>21 882,1</b>	<b>25 386,4</b>	<b>21 638,3</b>

Spadek stanu zapasów na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku wynikał głównie ze zmniejszenia poziomu produkcji w toku ujmowanej przez spółkę Alteris S.A., co było związane z zakończeniem i sprzedażą projektów, które na koniec 2024 roku były w trakcie realizacji. Ponadto odnotowano zwiększenie materiałów, z uwagi na większą skalę działalności w spółkach.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku jak i w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Grupa nie dokonała zawiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów.

## 13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Należności handlowe	108 234,4	102 871,9	101 344,6	95 729,8
Zaliczki na zakupy i dostawy	11 249,4	11 042,7	4 531,6	6 403,5
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 757,9	4 238,9	6 329,7	2 441,5
Rozliczenia międzyokresowe	1 900,1	2 542,3	1 939,6	1 559,8
Pozostałe (w tym wadła, kaucje)	8 816,1	11 816,6	12 736,3	4 682,4
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>132 957,9</b>	<b>132 512,4</b>	<b>126 881,8</b>	<b>110 817,0</b>

Wzrost należności handlowych oraz pozostałych należności na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku spowodowany jest głównie zwiększeniem skali działalności w szczególności w spółkach diagnostycznych, a w konsekwencji większymi przychodami ze sprzedaży. Na wyższy poziom należności ma wpływ także ujęcie zaliczek na dostawy, które są związane z dokonanymi przedpłatami, w szczególności w Alteris.

W pozycji pozostałe rozpoznano należność z tytułu zapłaconego podatku u źródła w wysokości 7 050,2 tysięcy złotych, co było konsekwencją przeprowadzonej kontroli. W dniu 18 lipca 2024 roku jednostka dominująca otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie w odniesieniu do zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych („podatek u źródła”) za 2019 rok. Zdaniem organu kontrolującego dywidenda wypłacana do dominującego akcjonariusza Emitenta, spółki z siedzibą w Luksemburgu, podlegała opodatkowaniu w Polsce podatkiem u źródła. Ustalenia wyniku kontroli obciążają

jednostkę jako płatnika podatku. W opinii jednostki dominującej ustalenia i poglądy wyrażone w wyniku kontroli są błędne, co zostało zaadresowane w obszernym komentarzu jaki został przedłożony organowi kontrolującemu.

Niemniej jednak, po:

- uwzględnieniu szans i ryzyka wiążących się z wdaniem się w spór z organami podatkowymi,
- analizie aktualnego stanowiska szeroko pojętych organów podatkowych oraz
- skontaktowaniu się z dominującym akcjonariuszem,

Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o uregulowaniu kwoty podatku za rok 2019 wraz z odsetkami zgodnie z treścią wyniku kontroli. W dniu 1 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje o wysokości pobranego przez płatnika zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych, od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (CIT-10Z) za 2019 roku oraz dokonała zapłaty podatku za ten rok wynikającego z ustaleń tej kontroli w wysokości 975,3 tysięcy złotych wraz z odsetkami od zaległości podatkowych w wysokości 545,3 tysięcy. Jednocześnie dominujący akcjonariusz zadeklarował, że zwróci Spółce wyżej wzmiankowane kwoty i należność ta została uregulowana do końca 2024 roku.

Konsekwencją wyniku kontroli za rok 2019 była ponowna ocena ryzyka w zakresie podatku u źródła za lata 2020 – 2022 skutkująca decyzją o dobrowolnym wpłaceniu hipotetycznie zaległego podatku wraz z odsetkami na rachunek organu podatkowego. W dniu 13 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje i korekty deklaracji za lata 2020-2022 oraz zapłaciła podatek za te lata w łącznej kwocie 5 822,1 tysięcy złotych wraz z odsetkami od zaległości podatkowych w łącznej kwocie 2 169,6 tysięcy złotych.

Decyzja o wpłacie podatku za lata 2020 – 2022 nie oznacza zgody z tezami wyniku kontroli za rok 2019, lecz jest przejawem racjonalnego podejścia do zarządzania szeroko pojętym ryzykiem podatkowym oraz alokowania zasobów. Ewentualne kontrole za kolejne lata istotnie angażowałyby zasoby ludzkie Spółki, a przeważająca w ciągu ostatniego roku linia interpretacyjna organów podatkowych nie pozwalała na przyjęcie założenia, że kontrole skończyłyby się bezspornie.

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, umową o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy RP a Wielkim Księstwem Luksemburga, a także zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego oraz fundamentalnymi zasadami prawa UE, dywidenda wypłacana na rzecz dominującego akcjonariusza korzysta ze zwolnienia podatkowego. O słuszności tego poglądu świadczy – jak się wydaje – także ewoluujące w prawidłowym kierunku stanowisko Ministra Finansów, który w interpretacji ogólnej nr DD9.8202.1.2024 z dnia 15 listopada 2024 roku pozytywnie rozstrzygnął jeden z błędnie dotychczas rozumianych przez organy podatkowe wątków rysujących się na tle warunków stosowania zwolnienia dywidendowego. Kryterium niekorzystania ze zwolnienia podmiotowego było także jedną z podstaw negatywnego wyniku przeprowadzonej kontroli w odniesieniu do podatku u źródła za rok 2019. Teza interpretacji ogólnej, wraz z zagadnieniami poruszonymi na jej marginesie, utwierdza Spółkę w przekonaniu o braku obowiązku pobierania podatku u źródła od dywidend wypłacanych w ostatnich latach na rzecz swojego dominującego akcjonariusza. W konsekwencji jednostka dominująca wystąpiła z wnioskami o zwrot nadpłaconego podatku za lata 2020 – 2022. Mając na uwadze powyższe, Grupa rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należność związaną z zapłaconym podatkiem u źródła.

## 14. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>542,3</b>	<b>1 023,5</b>	<b>1 505,0</b>	<b>3 624,7</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	542,3	1 023,5	1 505,0	3 624,7
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>5 082,7</b>	<b>3 940,5</b>	<b>5 618,4</b>	<b>7 899,8</b>
Kredyty bankowe	2 313,8	40,4	22,4	37,2
Pożyczki od instytucji finansowych	2 768,9	3 900,1	5 596,0	7 862,6
<b>Razem</b>	<b>5 625,0</b>	<b>4 964,0</b>	<b>7 123,4</b>	<b>11 524,5</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów w

porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku na skutek wykorzystania dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym przez jednostkę dominującą, co było związane z wykupem obligacji.

Grupa w ciągu ostatnich 2 lat nie zawarła żadnych nowych umów kredytów i pożyczek. Po dniu bilansowym został zawarty aneks do umowy kredytowej – więcej szczegółów znajduje się w nocie 22 niniejszego sprawozdania.

## 15. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Krótkoterminowe:</b>	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	29 965,8	29 931,6	29 863,3
Naliczone odsetki	0,0	715,5	58,5	44,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>29 907,3</b>
Wpływ z emisji obligacji serii M	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Splata obligacji serii M	-50 000,0	-20 000,0	-20 000,0	-20 000,0
Koszty emisji	0,0	-546,9	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>0,0</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	0,0	512,7	478,5	410,2
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	0,0	715,5	58,5	44,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>29 907,3</b>
Część krótkoterminowa	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Część długoterminowa	0,0	0,0	0,0	0,0

### Obligacje serii M

W dniu 20 maja 2021 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę nr 1/05/2021 (zmienioną w dniu 15 czerwca 2021 roku) w sprawie emisji obligacji, serii M, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalist. Przydział 50 000 sztuk obligacji serii M nastąpił w dniu 24 czerwca 2021 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 50 milionów złotych. W czerwcu 2023 roku i 2024 roku, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii M, dokonano obniżenia wartości nominalnej jednej obligacji serii M do kwoty odpowiednio 800 złotych, a następnie 600 złotych. Wpłata świadczeń na rzecz Obligatariuszy nastąpiła w dniach 26 czerwca 2023 roku i 24 czerwca 2024 roku. Obligacje zostały wykupione zgodnie z terminem ich wykupu przypadającym w okresie 48 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 24 czerwca 2025 roku.

### Koszty emisji

Koszty emisji obejmują rozliczane w czasie wydatki związane bezpośrednio z procesem emisji obligacji. Koszty emisji ujęte w niniejszej nodzie obejmują koszty emisji obligacji serii M. Wynagrodzenie doradców zewnętrznych (finansowych i prawnych) przy żadnej ze wspomnianych emisji nie przekroczyło łącznie 2,25% wartości emisji.

## 16. Przychody przyszłych okresów

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	9 885,8	10 642,1	11 409,2	10 269,5
Pozostałe	4 592,5	3 852,6	4 094,8	2 686,0
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>14 478,3</b>	<b>14 494,7</b>	<b>15 504,0</b>	<b>12 955,5</b>
- krótkoterminowe	6 363,7	4 896,4	6 637,8	4 139,3
- długoterminowe	8 114,6	9 598,3	8 866,2	8 816,2



W ramach dotacji prezentowane są głównie odroczone przychody związane z otrzymanymi przez jednostkę dominującą dotacjami, to jest:

- z otrzymaną i rozliczoną w latach 2010-2014 dotacją do zakupu środków trwałych dotyczy dofinansowania z funduszy UE projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.
- umową zawartą w 2023 roku z Agencją Badań Medycznych o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynnych”,
- otrzymanymi w latach 2020-2023 dotacjami związanymi głównie z projektami dotyczącymi prac rozwojowych.

Ponadto w związku z objęciem kontroli nad Radpoint sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa ujmuje odroczone przychody związane z otrzymanymi przez tę jednostkę dotacjami w łącznej kwocie 2 950,5 tysięcy złotych, to jest:

- z otrzymaną i rozliczoną w latach 2017-2020 dotacją na realizację projektu „Usługowa platforma technologiczna teledystrybucji i archiwizacji danych medycznych DICOM/HL7-Radpoint Cloud Platform” dofinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego za pośrednictwem NCBiR,
- z otrzymaną i rozliczoną w latach 2018-2020 dotacją na realizację projektu „Usługowa platforma monitorowania dawek promieniowania jonizującego dla ekspozycji medycznych stosowanych w celach diagnostycznych” dofinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego za pośrednictwem NCBiR.

Dotacje rozliczane są przez okres amortyzacji dofinansowanych środków trwałych i aktywów niematerialnych, więc od 5 do 20 lat.

W pozycji pozostałe ujmowane są odroczone przychody związane z:

- realizacją przez Alteris S.A. kontraktów długoterminowych w kwocie 2 307,1 tysięcy złotych (brak zmian w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2024 roku i na dzień 30 czerwca 2025 roku),
- sprzedażą nakładów inwestycyjnych przez Voxel Inwestycje sp. z o.o. w kwocie 1 258,2 tysięcy złotych,
- sprzedażą licencji i usług przez Radpoint sp. z o.o., które będą realizowane w kolejnych okresach, w kwocie 1 526,1 tysięcy złotych.

## 17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania handlowe	28 755,8	34 154,3	49 246,6	26 050,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 217,7	1 217,7	1 217,7	1 217,7
Pozostałe	51 384,3	385,3	1 026,8	39 285,8
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>81 357,8</b>	<b>35 757,3</b>	<b>51 491,1</b>	<b>66 554,2</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	5 286,5	5 375,2	18 037,4	7 797,3
- w tym z tytułu podatku dochodowego	162,5	454,9	13 154,0	3 488,5
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	57,3	101,4	33 853,4	13 673,7
Pozostałe	108,4	41,3	59,4	91,7
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>5 452,2</b>	<b>5 517,9</b>	<b>51 950,2</b>	<b>21 562,7</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>86 810,0</b>	<b>41 275,2</b>	<b>103 441,3</b>	<b>88 116,9</b>
- długoterminowe	59,5	160,7	220,2	318,5
- krótkoterminowe	86 588,0	40 659,6	90 067,1	84 309,9
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	162,5	454,9	13 154,0	3 488,5

Zmniejszenie zobowiązań handlowych na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku jest związane głównie z istotną spłatą tych zobowiązań w I półroczu 2025 roku przez spółkę Alteris S.A. Jednostka ta zazwyczaj prezentuje wyższe saldo zobowiązań handlowych na koniec roku, co jest związane z sezonowością sprzedaży i większymi przychodami generowanymi w IV kwartale roku.

Zmniejszenie zobowiązań inwestycyjnych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, w związku z refinansowaniem tych zobowiązań za pomocą leasingu finansowego.

W pozycji rozliczenia międzyokresowe bierne zostało ujęte zobowiązanie wobec urzędu skarbowego z tyt. podatku VAT wynikające ze skorzystania z ulgi na złe długi w odniesieniu do części należności z tyt. kontraktu długoterminowego.

W pozycji pozostałych zobowiązań finansowych ujęto zobowiązanie wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy tj. na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa ujmowała zobowiązania z tytułu dywidendy za 2024 rok wobec akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 50 202,4 tysięcy złotych oraz wobec udziałowców mniejszościowych w wysokości 1 088,1 tysięcy złotych. Na dzień 30 czerwca 2024 roku ujęto zobowiązanie wobec akcjonariuszy jednostki dominującej z tytułu dywidendy za 2023 rok w kwocie 29 197, 2 tysięcy złotych oraz niewypłaconą dywidendę za 2022 rok w kwocie 8 529,5 tysięcy złotych (zgodnie z wnioskiem od tego akcjonariusza o przesunięcie wypłaty. Dywidenda ta została wypłacona w grudniu 2024 roku. Dodatkowo na dzień 30 czerwca 2024 roku ujmowano zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec udziałowców mniejszościowych w kwocie 1 184,7 tysięcy złotych.

Transakcje z podmiotami powiązanymi podsumowane są w nocie 21 dodatkowych informacji i objaśnień.

Zobowiązania handlowe są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

## **18. Inne istotne zmiany**

### **18.1. Kapitałowe papiery wartościowe**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie wykupiła i nie wyemitowała kapitałowych papierów wartościowych.

### **18.2. Sprawy sądowe**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej.

### **18.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca zawarła jedenaście umów leasingu finansowego dotyczących zakupu sprzętu medycznego, które skutkowały ustanowieniem zabezpieczeń w postaci weksli z deklaracją wekslową. Grupa zawarła także kilka nowych umów leasingu finansowego samochodów osobowych, z którymi nie było związane ustanowienie zabezpieczeń.

Spółki z Grupy w okresie sprawozdawczym nie zawarły innych nowych umów kredytów i pożyczek.

### **18.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych**

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie, wynosiły około 16 milionów złotych (na dzień 30 czerwca 2024 roku zobowiązania takie nie występowały).

## 18.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	5 414,7	9 807,8	22 411,3	7 237,8
Lokaty krótkoterminowe	2 600,0	22 600,0	30 500,0	38 700,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>8 014,7</b>	<b>32 407,8</b>	<b>52 911,3</b>	<b>45 937,8</b>

## 19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

## 20. Instrumenty finansowe

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu:

- szybką rotację oraz krótki termin zapadalności, w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyty) – ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązująca w umowach marża na każdą z dat bilansowych nie odbiegała od warunków rynkowych.

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## 21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności i pozostałe aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek i objętych obligacji</i>	<i>Przychody finansowe (w tym udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia )</i>	<i>Koszty finansowe (w tym udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej)</i>
<b><i>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</i></b>								
Voxel International S.a.r.l.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	15 218,7	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	1,4	19 458,0	21,5	0,0	0,0
<b><i>Pozostałe podmioty powiązane:</i></b>								
Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji*	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	87,2	0,9	0,0
Radpoint sp. z o.o.**	2024 (niebadane)	157,8	500,2	253,5	75,8	6 755,0	303,2	710,0
Dicella sp. z o.o.***	2025 (niebadane)	0,0	26,3	0,0	0,0	1 442,7	57,2	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	74,0	0,0	74,0	1 049,6	7,3	0,0

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w I półroczu 2025 roku.

\*\* Radpoint sp. z o.o. był jednostką stowarzyszoną do końca lipca 2024 roku. Od sierpnia 2024 roku spółka jest jednostką zależną, stąd brak transakcji w I półroczu 2025 roku.

\*\*\* Dicella sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną od końca maja 2024 roku i obroty w tabeli powyżej obejmują okres od początku tego okresu.

Ponadto w 2025 i 2024 roku przepływy pieniężne i transakcje z Voxel International S.a.r.l. dotyczyły także wypłaty dywidendy. Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w nocie 6.

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>654,0</b>	<b>327,0</b>	<b>654,0</b>	<b>327,0</b>
<i>Jarosław Furdal</i>	330,0	165,0	330,0	165,0
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	324,0	162,0	324,0	162,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym	<b>99,5</b>	<b>49,8</b>	<b>99,8</b>	<b>50,0</b>
<i>Jakub Kowalik</i>	25,0	12,5	25,0	12,5
<i>Katarzyna Galus</i>	0,0	0,0	19,5	9,7
<i>Magdalena Pietras</i>	18,0	9,0	18,0	9,0
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	19,0	9,5	19,0	9,5
<i>Vladimir Ježík</i>	18,0	9,0	18,0	9,0
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	19,5	9,8	0,3	0,3
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>753,5</b>	<b>376,8</b>	<b>753,8</b>	<b>377,0</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## 22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2025 roku jednostka dominująca dokonała nabycia udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki PRO-SCAN sp. z o.o. Jednostka dominująca zapłaciła na rzecz sprzedających szacowaną cenę za udziały w wysokości 7 977,8 tysięcy złotych. Ostateczna cena za udziały zostanie określona pomiędzy stronami po ustaleniu wartości zobowiązań i środków pieniężnych PRO-SCAN sp. z o.o. na dzień zawarcia umowy. PRO-SCAN sp. z o.o. jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w Malborku, gdzie wykonuje badania rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umowy zawartej z NFZ. Decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i liczby wykonywanych badań.

W dniu 3 lipca 2025 roku spółki z Grupy, to jest jednostka dominująca, Alteris S.A., Scanix S.A. i Exira Gamma Knife sp. z o.o. zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Na podstawie aneksu wprowadzono m.in. poniższe zmiany:

- (i) dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 22 000,0 tysięcy złotych do kwoty 51 000,0 tysięcy złotych,
- (ii) wydłużono okres udostępnienia kredytu do dnia 4 lipca 2027 roku,
- (iii) ustanowiono następujące nowe zabezpieczenie:
  - hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
  - zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego, który będzie przeznaczony do rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zastaw ten zastąpił zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Grupa zdecydowała się na zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym w celu zrefinansowania zadłużenia z tytułu obligacji oraz w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej za pomocą tych zobowiązań.

Poza powyższymi zdarzeniami, w okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.

**VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2025 ROKU**

## WYBRANE DANE FINANSOWE VOXEL S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

<i>Voxel S.A.</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024
Przychody ze sprzedaży	189 672,7	170 340,2	44 937,6	39 513,8
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	66 128,3	57 331,1	15 667,2	13 299,1
Zysk (strata) operacyjny	57 391,2	47 143,4	13 597,2	10 935,9
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	60 965,9	48 377,2	14 444,2	11 222,1
Zysk (strata) netto	50 331,9	39 973,5	11 924,7	9 272,7
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	342 901,7	299 028,0	80 836,8	69 980,8
Aktywa obrotowe	182 470,4	174 328,3	43 016,2	40 797,6
Aktywa razem	525 372,1	473 356,3	123 853,0	110 778,4
Kapitał własny	277 532,6	277 403,1	65 426,5	64 920,0
Zobowiązania długoterminowe	129 671,1	100 437,7	30 569,1	23 505,2
Zobowiązania krótkoterminowe	118 168,4	95 515,5	27 857,4	22 353,3

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 czerwca 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 czerwca 2025 roku tj. 1 EUR = 4,2419 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,2208 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 czerwca 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 czerwca 2024 roku tj. 1 EUR = 4,3130 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3109 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży		189 672,7	94 873,0	170 340,2	86 461,9
Koszt własny sprzedaży	29.1	-123 544,4	-62 645,4	-113 007,1	-56 563,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>66 128,3</b>	<b>32 227,6</b>	<b>57 333,1</b>	<b>29 898,9</b>
Pozostałe przychody operacyjne	29.2	527,1	501,6	1 322,5	733,1
Koszty sprzedaży		0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	29.1	-8 034,0	-4 436,8	-6 218,4	-3 201,6
Pozostałe koszty operacyjne	29.2	-1 230,2	-135,3	-5 293,8	-1 430,4
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>57 391,2</b>	<b>28 157,1</b>	<b>47 143,4</b>	<b>26 000,0</b>
Przychody finansowe	29.3	9 470,2	8 069,0	6 651,9	5 718,7
Koszty finansowe	29.3	-5 895,5	-3 011,9	-5 418,1	-2 846,4
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>60 965,9</b>	<b>33 214,2</b>	<b>48 377,2</b>	<b>28 872,3</b>
Podatek dochodowy	30	-10 634,0	-5 299,2	-8 403,7	-4 597,6
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>50 331,9</b>	<b>27 915,0</b>	<b>39 973,5</b>	<b>24 274,7</b>
Inne całkowite dochody		0,0	-	-	-
Inne całkowite dochody netto		0,0	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>50 331,9</b>	<b>27 915,0</b>	<b>39 973,5</b>	<b>24 274,7</b>
Zysk na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy		4,79	2,66	3,81	2,31
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy		4,79	2,66	3,81	2,31



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2025 roku

	Nota	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	25,31	232 420,4	215 613,6	188 712,7	189 499,7
Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i pozostałe		87 755,2	87 730,0	87 730,0	87 502,7
Aktywa niematerialne	32	17 359,3	17 335,9	17 428,1	17 675,7
Pozostałe aktywa finansowe	34	5 366,8	5 295,2	5 157,2	6 349,6
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>342 901,7</b>	<b>325 974,7</b>	<b>299 028,0</b>	<b>301 027,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	33	5 812,6	5 965,1	4 891,3	4 651,5
Należności handlowe oraz pozostałe należności	35	95 949,2	90 605,7	93 174,9	75 058,2
Należności z tytułu podatku dochodowego		248,6	69,0	0,0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	34	79 632,6	73 851,7	44 969,6	47 984,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40.5	827,4	12 144,5	31 292,5	30 505,5
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>182 470,4</b>	<b>182 636,0</b>	<b>174 328,3</b>	<b>158 199,2</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>525 372,1</b>	<b>508 610,7</b>	<b>473 356,3</b>	<b>459 226,9</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy		10 502,6	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0	0,0
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		178 169,2	200 456,6	178 039,7	136 649,4
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>277 532,6</b>	<b>299 820,0</b>	<b>277 403,1</b>	<b>236 012,8</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	36	542,3	1 023,5	1 505,0	3 142,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	106 492,1	98 457,7	76 987,8	73 274,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		16 461,4	14 963,0	15 279,3	15 520,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		199,0	199,0	199,0	196,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody przyszłych okresów	38	5 976,3	6 216,0	6 466,6	8 477,9
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>129 671,1</b>	<b>120 859,2</b>	<b>100 437,7</b>	<b>100 610,7</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	36	4 702,1	3 032,4	3 860,7	4 971,1
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	38 087,6	26 674,0	20 368,7	20 929,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 208,0	5 216,9	4 564,8	4 527,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	69 211,7	21 367,9	23 065,9	57 072,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,0	0,0	12 706,3	3 404,6
Przychody przyszłych okresów	38	959,0	959,0	959,0	1 791,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>118 168,4</b>	<b>87 931,5</b>	<b>95 515,5</b>	<b>122 603,4</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>247 839,5</b>	<b>208 790,7</b>	<b>195 953,2</b>	<b>223 214,1</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>525 372,1</b>	<b>508 610,7</b>	<b>473 356,3</b>	<b>459 226,9</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ (strata) brutto	60 965,9	33 214,2	48 377,2	28 872,3
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-6 377,7</b>	<b>-3 242,2</b>	<b>4 260,6</b>	<b>-10 405,3</b>
Amortyzacja	19 767,0	10 269,6	19 717,3	9 766,5
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz koszt utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	892,5	-403,5	5 106,9	1 334,9
Koszty finansowe netto	-3 302,3	-4 921,0	-836,6	-2 604,9
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	643,2	-8,9	334,2	-32,1
Zmiana stanu zapasów	-921,3	152,5	-94,8	71,3
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-1 730,0	-3 316,2	-12 799,5	-13 304,6
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	1 140,8	-996,5	4 275,3	3 027,2
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-490,3	-239,8	-658,4	-110,1
Podatek dochodowy zapłacony	-22 445,8	-3 980,5	-10 852,2	-8 573,1
Pozostałe	68,5	202,1	68,4	19,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>54 588,2</b>	<b>29 972,0</b>	<b>52 637,8</b>	<b>18 467,0</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-6 964,5	-1 723,6	-6 272,6	-3 464,3
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-25,2	-25,2	-2 491,7	-500,0
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	903,9	90,2	3 377,3	869,0
Odsetki otrzymane	12,5	12,5	0,9	0,9
Splata udzielonych pożyczek	21 950,0	11 950,0	5 192,9	5 192,9
Udzielone pożyczki	-53 775,0	-15 100,0	-26 579,9	-7 184,9
Dywidendy otrzymane	5 323,5	4 197,7	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-32 574,8</b>	<b>-598,4</b>	<b>-26 773,1</b>	<b>-5 086,4</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	2 280,8	2 264,3	11,6	7,8
Splata pożyczek/kredytów	-2 402,0	-1 075,7	-3 405,5	-1 682,8
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-30 000,0	-30 000,0	-10 000,0	-10 000,0
Dywidendy wypłacone	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-16 553,1	-8 201,2	-9 420,6	-4 925,3
Odsetki zapłacone	-5 860,4	-3 704,0	-4 644,2	-3 254,6
Pozostałe	56,2	25,9	46,5	0,1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-52 478,5</b>	<b>-40 690,7</b>	<b>-27 412,2</b>	<b>-19 854,8</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-30 465,1</b>	<b>-11 317,1</b>	<b>-1 547,5</b>	<b>-6 474,2</b>
Różnice kursowe netto	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>31 292,5</b>	<b>12 144,5</b>	<b>32 053,0</b>	<b>36 979,7</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>827,4</b>	<b>827,4</b>	<b>30 505,5</b>	<b>30 505,5</b>

Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane (niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>178 039,7</b>	<b>277 403,1</b>
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	50 331,9	50 331,9
Inne całkowite dochody netto za okres		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>50 331,9</b>	<b>50 331,9</b>
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda)	28	0,0	0,0	0,0	-50 202,4	-50 202,4
<b>Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niebadane)</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>178 169,2</b>	<b>277 532,6</b>
<hr/>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>125 873,1</b>	<b>225 236,5</b>
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	81 363,8	81 363,8
Inne całkowite dochody netto za okres		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>81 363,8</b>	<b>81 363,8</b>
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	28	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>178 039,7</b>	<b>277 403,1</b>
<hr/>						
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>125 873,1</b>	<b>225 236,5</b>
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	15 698,8	15 698,8
Inne całkowite dochody netto za okres		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15 698,8</b>	<b>15 698,8</b>
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	28	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2
<b>Na dzień 30 czerwca 2024 roku (niebadane)</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>136 649,4</b>	<b>236 012,8</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 36 do 50 stanowią jego integralną część

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 23. Informacje ogólne

Voxel S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000238176. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest świadczenie usług medycznych, w szczególności:

- diagnostyka obrazowa (tomografia komputerowa, rezonans magnetyczny, pozytonowa tomografia emisyjna, badania medycyny nuklearnej)
- produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków
- teleradiologia
- badania kliniczne.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Voxel International S.a.r.l.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 28 sierpnia 2025 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, które w dniu 28 sierpnia 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 24. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 3 kwietnia 2025 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli między innymi przy założeniu, że obecnie obowiązujące umowy z wojewódzkimi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”) w większości będą trwać co najmniej do 30 czerwca 2026 roku. W ostatnich latach Narodowy Fundusz Zdrowia regularnie zawierał ze Spółką nowe umowy na wykonywanie świadczeń, których zawarcie było następstwem postępowań przetargowych, ale także aneksy do obowiązujących umów w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej. W 2024 roku wydłużona została jedna dotychczasowa umowa, natomiast w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku wydłużono trzy dotychczasowe umowy. Aktualnie trwa postępowanie konkursowe dotyczące odnowienia jednej obecnej umowy.

Ponadto począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, co miało istotny wpływ na wolumeny badań realizowane w 2019 roku, a także na wyniki Spółki. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020–2024 roku i obowiązuje w 2025 roku.

W związku z tym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

## 25. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

W związku z wejściem w życie MSSF 16 *Leasing* z dniem 1 stycznia 2019 roku, Spółka zdecydowała się wdrożyć ten standard od dnia wejścia jego w życie, z zastosowaniem zmodyfikowanej metody retrospektywnej, w której nie musi przekształcać danych porównawczych. W konsekwencji, datą zastosowania standardu po raz pierwszy był pierwszy dzień rocznego okresu sprawozdawczego, w którym Spółka po raz pierwszy zastosowała zasady nowego standardu. W dniu pierwszego zastosowania nowego standardu, tj. w dniu 1 stycznia 2019 roku Spółka ujęła aktywa i zobowiązania związane z zastosowaniem nowego standardu w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Wpływ zastosowania nowego standardu na sprawozdania finansowe Spółki jest następujący:

	<i>bez zastosowania MSSF 16</i>	<i>po zastosowaniu MSSF 16</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	107 525,9	150 947,6	43 421,7
<b>Aktywa razem</b>			<b>43 421,7</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 429,3	44 851,0	43 421,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	500,3	7 779,3	7 279,0
- w tym zobowiązania długoterminowe	929,0	37 071,7	36 142,7
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>43 421,7</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	153 017,5	232 420,4	79 402,9
<b>Aktywa razem</b>			<b>79 402,9</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	60 248,0	144 579,7	84 331,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	22 894,0	38 087,6	15 193,6
- w tym zobowiązania długoterminowe	37 354,0	106 492,1	69 138,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 397,9	16 461,4	-936,5
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>83 395,2</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>281 524,9</b>	<b>277 532,6</b>	<b>-3 992,3</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-125 143,5	-123 544,4	1 599,1
Koszty ogólnego zarządu	-8 055,0	-8 034,0	21,0
Amortyzacja	-12 160,5	-19 767,0	-7 606,5
Usługi obce	-73 723,7	-64 497,1	9 226,6
Koszty finansowe	-3 677,8	-5 895,5	-2 217,7
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>61 563,5</b>	<b>60 965,9</b>	<b>-597,6</b>
Podatek dochodowy	-10 747,6	-10 634,0	113,6
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>50 815,9</b>	<b>50 331,9</b>	<b>-484,0</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku</b>			
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-9 546,7	-16 553,1	-7 006,4
Odsetki zapłacone	-3 640,3	-5 860,4	-2 220,1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-43 252,0</b>	<b>-52 478,5</b>	<b>-9 226,5</b>

Wpływ zastosowania MSSF 16 *Leasing* w Spółce wynika głównie z ujęcia jako aktywa i zobowiązania z tyt. leasingu finansowego wieloletnich umów najmu lokali, w których znajdują się pracownie należące do Spółki oraz budynki biurowe, a także umów wynajmu długoterminowego samochodów (umowy z reguły 2-3 letnie). Spółka przeanalizowała wszystkie obowiązujące umowy i tylko w przypadku jednej umowy najmu stwierdziła, że w przypadku najmu części lokalu nie występuje leasing finansowy (z powodu braku kontroli nad tzw. częściami wspólnymi). W przypadku umów na czas nieokreślony przyjęto okres trwania leasingu jako okres 10-letni, co jest zbieżne z okresem trwania umów na czas określony oraz oczekiwaniami Spółki. Wysokość stopy dyskonta wyznaczono w oparciu o rynkowe stawki oprocentowania kredytów bankowych, ze szczególnym uwzględnieniem aktualnej umowy kredytowej Spółki. W zależności od długości okresu finansowania i momentu ujęcia umowy kształtowała się ona w przedziale od 3,3% do 9,6%.

W przypadku umów najmu zapisy przewidują z reguły coroczne zmiany cen czynszów w oparciu o wzrost wskaźnika inflacji. Spółka spodziewa się zatem przeszacowania aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach rocznych, w korespondencji ze zmianą stawek czynszów.

## 26. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 27. Informacje dotyczące segmentów

Informacja dotycząca segmentów działalności Spółki została zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i tym samym Spółka korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 8.4 *Segmenty operacyjne* w zakresie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku w kwocie 81 363,8 tysięcy złotych w następujący sposób: kwota 31 161,4 tysięcy złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zysków zatrzymanych), a kwota 50 202,4 tysięcy złotych przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 4,78 złote na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 25 września 2025 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 10 października 2025 roku.

W dniu 28 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku w kwocie 74 656,8 tysięcy złotych w następujący sposób: kwota 45 459,5 tysięcy złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach zysków zatrzymanych), a kwota 29 197,2 tysięcy złotych przeznaczona na wypłatę dywidendy, tj. 2,78 złote na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 20 września 2024 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 6 grudnia 2024 roku.

## 29. Przychody i koszty

### 29.1. Koszty działalności operacyjnej

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Amortyzacja	19 767,0	10 269,6	19 717,3	9 766,5
Zużycie materiałów i energii	16 503,8	8 317,0	15 835,9	7 921,9
Usługi obce	64 497,1	32 877,9	55 701,0	27 983,0
Koszty świadczeń pracowniczych	28 827,8	14 432,9	26 660,3	13 381,6
Podatki i opłaty	690,5	382,6	476,5	253,3
Pozostałe koszty rodzajowe	1 292,2	802,2	834,5	458,3
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>131 578,4</b>	<b>67 082,2</b>	<b>119 225,5</b>	<b>59 764,6</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	123 544,4	62 645,4	113 007,1	56 563,0
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	8 034,0	4 436,8	6 218,4	3 201,6
Zmiana stanu produktów	0,0	0,0	0,0	0,0

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w II kwartale 2025 w porównaniu do roku ubiegłego jest związany ze wzrostem skali działalności (wzrost liczby badań, nowe pracownice otwarte w 2024 i w 2025 roku oraz prowadzone inwestycje spowodowały zwiększenie bazy kosztowej). Na wzrost kosztów wynagrodzeń i usług obcych miały też wpływ podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego wprowadzone od stycznia 2025 roku w pracowniach Spółki.

### 29.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>				
Otrzymane darowizny i dotacje	490,3	239,8	1 176,6	628,3
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	261,8	0,0	0,0
Pozostałe	36,8	0,0	145,9	104,8
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>527,1</b>	<b>501,6</b>	<b>1 322,5</b>	<b>733,1</b>

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie z uwagi na znacząco niższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji (rezultat sprzedaży i likwidacji środków trwałych sfinansowanych dotacją). W II kwartale 2025 roku rozpoznano także zysk na sprzedaży środków trwałych.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>				
Koszty publiczno-prawne	134,9	67,1	111,8	57,0
Opłaty egzekucyjne i kary	58,7	20,4	44,7	9,9
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	892,5	0,0	5 106,9	1 334,9
Darowizny	27,5	25,0	3,1	1,6
Pozostałe	116,6	22,8	27,3	27,0
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 230,2</b>	<b>135,3</b>	<b>5 293,8</b>	<b>1 430,4</b>

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie z uwagi na ujęcie w I półroczu 2024 roku, a w szczególności w I kwartale 2024 roku wyższej straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz kosztów ich likwidacji powstałej w związku ze sprzedażą i likwidacją wymienionego sprzętu medycznego.

29.3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane, przekształcone)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane, przekształcone)
Przychody z tytułu odsetek bankowych	346,6	138,6	420,6	233,2
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	2 635,7	1 609,5	1 486,8	913,9
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	225,1	113,2	259,4	145,0
Przychody z tytułu poręczeń	131,3	76,2	108,0	53,1
Dodatnie różnice kursowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody z tytułu dywidendy	6 109,6	6 109,6	4 351,7	4 351,7
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	21,9	21,9	25,4	21,8
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>9 470,2</b>	<b>8 069,0</b>	<b>6 651,9</b>	<b>5 718,7</b>

Wzrost przychodów finansowych dzięki wyższym przychodom z otrzymanych dywidend i z odsetek od pożyczek (w związku ze zwiększeniem finansowania udzielonego jednostkom powiązanym).

Koszty finansowe	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Odsetki od pożyczek	106,7	9,9	411,9	190,7
Odsetki od obligacji	1 277,0	620,0	1 764,5	874,5
Odsetki od kredytów bankowych	0,0	0,0	0,7	0,6
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	4 418,2	2 358,6	2 433,9	1 265,4
Odsetki od zobowiązań	2,1	0,4	0,8	0,4
Ujemne różnice kursowe	39,8	6,8	38,1	10,1
Koszty poręczeń	0,0	0,0	0,0	0,0
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu i jednostce stowarzyszonej	0,0	0,0	230,5	0,0
Pozostałe	51,7	16,2	537,7	504,7
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>5 895,5</b>	<b>3 011,9</b>	<b>5 418,1</b>	<b>2 846,4</b>

Wyższe koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w II kwartale 2025 roku w związku ze wzrostem kosztów odsetek z tytułu umów leasingu finansowego, który był spowodowany zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu (ujęcie nowych umów leasingu sprzętu medycznego i umów najmu). Wzrost ten częściowo został skompensowany zmniejszeniem kosztów odsetek od obligacji oraz od pożyczek w związku ze zmniejszeniem zadłużenia z tego tytułu (terminowa spłata pożyczek oraz obligacji). Na koszty finansowe w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku wpłynęły także koszty spowodowane ujściem udziału w wyniku (stracie netto) jednostek stowarzyszonych (Radpoint sp. z o.o. i Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji) – brak takich kosztów w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku.

30. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	60 965,9	33 214,2	48 377,2	28 872,3
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>60 965,9</b>	<b>33 214,2</b>	<b>48 377,2</b>	<b>28 872,3</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	11 583,5	6 310,7	9 191,7	5 485,7
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	683,2	378,5	1 180,1	839,0
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-1 639,7	-1 394,5	-1 759,2	-1 518,3
Pozostałe	7,0	4,5	-208,9	-208,9
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 17% (2024: 17%)	10 634,0	5 299,2	8 403,7	4 597,5
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>10 634,0</b>	<b>5 299,2</b>	<b>8 403,7</b>	<b>4 597,5</b>



## **31. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 45 522,0 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku – o wartości 12 379,5 tysięcy złotych). Zakupy środków trwałych związane były głównie z prowadzonymi inwestycjami oraz z zakupem sprzętu medycznego. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 12 651,3 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku – o wartości 11 200,5 tysięcy złotych).

Spółka korzysta z pożyczek i leasingu finansowego do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego. W niektórych transakcjach zakupy te finansowane są bezpośrednio (tj. poprzez płatność do dostawcy) lub przez refundację. Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek i leasingu finansowego sprzęt medyczny nie jest zatem wykazany w rachunku przepływów pieniężnych w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku wartość takich przepływów z tytułu leasingu finansowego (obejmujących płatność bezpośrednio do dostawcy) wyniosła 43 099,2 tysięcy złotych, w tym w II kwartale 2025 roku: 11 022,5 tysięcy złotych. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku wartość takich przepływów wyniosła 8 668,4 tysięcy złotych (w całości ujęte w II kwartale 2024 roku).

Dodatkowo w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 1 882,2 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 134,5 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów co spowodowało wzrost ich wartości o 18 531,7 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku: 15 975,5 tysięcy złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 8 660,6 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 5 182,6 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów co spowodowało wzrost ich wartości o 6 468,5 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku: 1 757,7 tysięcy złotych). Ujawnione aktywa związane były głównie z zawarciem nowych umów oraz wydłużeniem terminów obowiązywania dotychczasowych umów najmu lokali dotyczących przede wszystkim istniejących oraz nowych pracowni Spółki.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka sprzedała oraz zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 3 342,2 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku – o wartości 1 853,4 tysięcy złotych). Sprzedaż i likwidacja dotyczyła sprzętu medycznego. W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka sprzedała oraz zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 10 607,3 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku – o wartości 4 327 tysięcy złotych).

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

### **Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## **32. Aktywa niematerialne**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku Spółka nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 812,1 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku wartość ta wynosiła 463,7 tysięcy złotych). W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 828,0 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku wartość ta wynosiła 250,8 tysięcy złotych). Zwiększenia dotyczyły kosztów prac rozwojowych i pozostałych aktywów niematerialnych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nie dokonywała sprzedaży oraz likwidacji składników aktywów niematerialnych.

### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

## 33. Zapasy

Na dzień 30 czerwca 2025 roku w skład pozycji zapasów wchodziły głównie materiały. Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów.

## 34. Pozostałe aktywa finansowe

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	76 998,6	73 132,7	43 431,5	43 024,4
Aktywa z tyt. udzielonych poręczeń	44,9	55,2	39,1	202,5
Należności z tytułu dywidend	1 911,9	0,0	1 125,8	4 351,7
Pozostałe należności	288,4	316,6	0,0	0,0
Pozostałe aktywa	5 755,5	5 642,4	5 530,4	6 755,0
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>84 999,3</b>	<b>79 146,9</b>	<b>50 126,8</b>	<b>54 333,6</b>
- krótkoterminowe	79 632,5	73 851,7	44 969,6	47 984,0
- długoterminowe	5 366,8	5 295,2	5 157,2	6 349,6

Większość aktywów finansowych stanowią aktywa z tytułu udzielonych pożyczek, głównie krótkoterminowe. Zmiany w obrębie pożyczek dotyczyły głównie zwiększenia finansowania udzielonego spółkom zależnym, tj. Alteris S.A. i Voxel Inwestycje sp. z o.o., co było związane z inwestycjami prowadzonymi przez te spółki.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku, 31 grudnia 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku występowały należności z tytułu dywidendy od spółki Rezonans Powiśle sp. z o.o.

W pozycji pozostałe aktywa prezentowane są głównie obligacje od Spółki Radpoint sp. z o.o. W I kwartale 2024 roku miała miejsce emisja obligacji serii B, wierzytelności z tytułu których częściowo zostały skompensowane z wierzytelnościami z tytułu pożyczek. W II kwartale 2024 roku część aktywów z tego tytułu została skompensowana z zapłatą za objęte udziały w Radpoint sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większość wierzytelności z tytułu objętych obligacji jest prezentowana w aktywach długoterminowych.

## 35. Należności handlowe i pozostałe

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Należności handlowe	83 550,9	77 971,2	79 511,2	70 301,4
Zaliczki na zakupy i dostawy	0,0	50,9	29,2	57,9
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 031,4	1 372,1	1 523,1	742,4
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	11 366,9	11 211,5	12 111,4	3 956,5
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>95 949,2</b>	<b>90 605,7</b>	<b>93 174,9</b>	<b>75 058,2</b>

Wzrost należności w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku w związku ze wzrostem skali działalności i przychodów ze sprzedaży.

W pozycji pozostałe rozpoznano należność z tytułu zapłaconego podatku u źródła w wysokości 7 050,2 tysięcy złotych, co było konsekwencją przeprowadzonej kontroli. W dniu 18 lipca 2024 roku Spółka otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie w odniesieniu do zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych („podatek u źródła”) za 2019 rok. Zdaniem organu

kontrolującego dywidenda wypłacana do dominującego akcjonariusza Emitenta, spółki z siedzibą w Luksemburgu, podlegała opodatkowaniu w Polsce podatkiem u źródła. Ustalenia wyniku kontroli obciążają jednostkę jako płatnika podatku. W opinii Spółki ustalenia i poglądy wyrażone w wyniku kontroli są błędne, co zostało zaadresowane w obszernym komentarzu jaki został przedłożony organowi kontrolującemu.

Niemniej jednak, po:

- uwzględnieniu szans i ryzyka wiążących się z wdaniem się w spór z organami podatkowymi,
- analizie aktualnego stanowiska szeroko pojętych organów podatkowych oraz
- skontaktowaniu się z dominującym akcjonariuszem,

Zarząd Spółki podjął decyzję o uregulowaniu kwoty podatku za rok 2019 wraz z odsetkami zgodnie z treścią wyniku kontroli. W dniu 1 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje o wysokości pobranego przez płatnika zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych, od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (CIT-10Z) za 2019 roku oraz dokonała zapłaty podatku za ten rok wynikającego z ustaleń tej kontroli w wysokości 975,3 tysięcy złotych wraz z odsetkami od zaległości podatkowych w wysokości 545,3 tysięcy. Jednocześnie dominujący akcjonariusz zadeklarował, że zwróci Spółce wyżej wzmiankowane kwoty i należność ta została uregulowana do końca 2024 roku.

Konsekwencją wyniku kontroli za rok 2019 była ponowna ocena ryzyka w zakresie podatku u źródła za lata 2020 – 2022 skutkująca decyzją o dobrowolnym wpłaceniu hipotetycznie zaległego podatku wraz z odsetkami na rachunek organu podatkowego. W dniu 13 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje i korekty deklaracji za lata 2020-2022 oraz zapłaciła podatek za te lata w łącznej kwocie 5 822,1 tysięcy złotych wraz z odsetkami od zaległości podatkowych w łącznej kwocie 2 208,5 tysięcy złotych.

Decyzja o wpłacie podatku za lata 2020 – 2022 nie oznacza zgody z tezami wyniku kontroli za rok 2019, lecz jest przejawem racjonalnego podejścia do zarządzania szeroko pojętym ryzykiem podatkowym oraz alokowania zasobów. Ewentualne kontrole za kolejne lata istotnie angażowałyby zasoby ludzkie Spółki, a przeważająca w ciągu ostatniego roku linia interpretacyjna organów podatkowych nie pozwalała na przyjęcie założenia, że kontrole skończyłyby się bezspornie.

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi, umową o unikaniu podwójnego opodatkowania pomiędzy RP a Wielkim Księstwem Luksemburga, a także zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego oraz fundamentalnymi zasadami prawa UE, dywidenda wypłacana na rzecz dominującego akcjonariusza korzysta ze zwolnienia podatkowego. O słuszności tego poglądu świadczy – jak się wydaje – także ewoluujące w prawidłowym kierunku stanowisko Ministra Finansów, który w interpretacji ogólnej nr DD9.8202.1.2024 z dnia 15 listopada 2024 roku pozytywnie rozstrzygnął jeden z błędnie dotychczas rozumianych przez organy podatkowe wątków rysujących się na tle warunków stosowania zwolnienia dywidendowego. Kryterium niekorzystania ze zwolnienia podmiotowego było także jedną z podstaw negatywnego wyniku przeprowadzonej kontroli w odniesieniu do podatku u źródła za rok 2019. Teza interpretacji ogólnej, wraz z zagadnieniami poruszonymi na jej marginesie, utwierdza Spółkę w przekonaniu o braku obowiązku pobierania podatku u źródła od dywidend wypłacanych w ostatnich latach na rzecz swojego dominującego akcjonariusza.

W konsekwencji Spółka wystąpiła z wnioskami o zwrot nadpłaconego podatku za lata 2020 – 2022.

Mając na uwadze powyższe, Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należność związaną z zapłaconym podatkiem u źródła.

### 36. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>542,3</b>	<b>1 023,5</b>	<b>1 505,0</b>	<b>3 142,0</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	542,3	1 023,5	1 505,0	3 142,0
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>4 702,1</b>	<b>3 032,4</b>	<b>3 860,7</b>	<b>4 971,1</b>
Kredyty bankowe	2 297,5	33,2	16,7	28,9
Pożyczki od instytucji finansowych	2 404,6	2 999,2	3 844,0	4 942,2
<b>Razem</b>	<b>5 244,4</b>	<b>4 055,9</b>	<b>5 365,7</b>	<b>8 113,1</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku oraz 30 czerwca 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 czerwca 2024 roku na skutek wykorzystania dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym przez jednostkę dominującą, co było związane z wykupem obligacji. Spółka w 2025 roku oraz w 2024 roku nie zawarła żadnych nowych umów kredytów i pożyczek. Po dniu bilansowym Spółka zawarła aneks do obowiązującej umowy kredytowej – więcej szczegółów znajduje się w notce 44 niniejszego sprawozdania.

### 37. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Krótkoterminowe:</b>	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	29 965,8	29 931,6	29 863,3
Naliczone odsetki	0,0	715,5	58,5	44,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>29 907,3</b>
Wpływ z emisji obligacji serii M	50 000,0	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Spłata obligacji serii M	-50 000,0	-20 000,0	-20 000,0	-20 000,0
Koszty emisji	0,0	-546,9	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>0,0</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	0,0	512,7	478,5	410,2
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	0,0	715,5	58,5	44,0
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>29 907,3</b>
Część krótkoterminowa	0,0	30 681,3	29 990,1	29 907,3
Część długoterminowa	0,0	0,0	0,0	0,0

#### Obligacje serii M

W dniu 20 maja 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/05/2021 (zmienioną w dniu 15 czerwca 2021 roku) w sprawie emisji obligacji, serii M, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst. Przydział 50 000 sztuk obligacji serii M nastąpił w dniu 24 czerwca 2021 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 tysiąc złotych, cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wyniosła 50 milionów złotych. W czerwcu 2023 roku i 2024 roku, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii M, dokonano obniżenia wartości nominalnej jednej obligacji serii M do kwoty odpowiednio 800 złotych, a następnie 600 złotych. Wypłata świadczeń na rzecz obligatariuszy nastąpiła w dniach 26 czerwca 2023 roku i 24 czerwca 2024 roku. Obligacje zostały wykupione zgodnie z terminem ich wykupu przypadającym w okresie 48 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 24 czerwca 2025 roku.

#### Koszty emisji

Koszty emisji obejmują rozliczane w czasie wydatki związane bezpośrednio z procesem emisji obligacji. Koszty emisji ujęte w niniejszej notce obejmują koszty emisji obligacji serii M. Wynagrodzenie doradców zewnętrznych (finansowych i prawnych) przy żadnej ze wspomnianych emisji nie przekroczyło łącznie 2,25% wartości danej emisji.

### 38. Przychody przyszłych okresów

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	6 935,3	7 175,0	7 425,6	10 269,5
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>6 935,3</b>	<b>7 175,0</b>	<b>7 425,6</b>	<b>10 269,5</b>
- krótkoterminowe	959,0	959,0	959,0	1 791,6
- długoterminowe	5 976,3	6 216,0	6 466,6	8 477,9

W ramach odroczonego przychodu z tytułu otrzymanych dotacji prezentowane są przychody dotyczące poniższych umów o dofinansowanie:

- otrzymanej i rozliczanej w latach 2010-2014 dotacji do środków dotyczącej dofinansowania z funduszy UE projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych, realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości,
- zawartej w 2019 roku z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości umowy na dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac rozwojowych mających na celu wdrożenie innowacyjnej technologii nowej linii radiofarmaceutyków”,
- zawartej w 2020 roku z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu na „Rozbudowę działu B+R w celu prowadzenia prac nad nowymi radiofarmaceutykami”,
- zawartej w 2020 roku z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych mających na celu wdrożenia innowacji procesowej opartej o sztuczną inteligencję w pracowniach diagnostyki obrazowej MRI”,
- zawartej w 2023 roku z Agencją Badań Medycznych umowy o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynych”.

Dotacje rozliczane są przez okres amortyzacji dofinansowanych środków trwałych i aktywów niematerialnych, więc od 5 do 20 lat.

### 39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania handlowe	15 191,8	17 578,8	15 259,3	16 033,4
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	50 202,4	0,0	0,0	37 726,7
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>65 394,2</b>	<b>17 578,8</b>	<b>15 259,3</b>	<b>53 760,1</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	3 551,1	3 170,1	16 058,4	6 497,2
- w tym z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0	12 706,3	3 404,6
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	159,4	580,0	4 406,6	162,4
Pozostałe	107,0	39,0	47,9	56,9
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>3 817,5</b>	<b>3 789,1</b>	<b>20 512,9</b>	<b>6 716,5</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>69 211,7</b>	<b>21 367,9</b>	<b>35 772,2</b>	<b>60 476,6</b>
- długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
- krótkoterminowe	69 211,7	21 367,9	23 065,9	57 072,0
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0	12 706,3	3 404,6

W pozycji pozostałych zobowiązań finansowych ujęto zobowiązanie wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy tj. na dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka ujmowała zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy za 2024 rok w wysokości 50 202,4 tysiące złotych. Na dzień 30 czerwca 2024 roku ujęto zobowiązanie z tytułu dywidendy za 2023 rok w kwocie 29 179,2 tysięcy złotych oraz niewypłaconą dywidendę za 2022 rok w kwocie 8 529,5

tysięcy złotych (zgodnie z wnioskiem od tego akcjonariusza o przesunięcie wypłaty). Dywidenda ta została wypłacona w grudniu 2024 roku.

## 40. Inne istotne zmiany

### 40.1. Kapitałowe papiery wartościowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wykupiła i nie wyemitowała kapitałowych papierów wartościowych.

### 40.2. Sprawy sądowe

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Spółki.

### 40.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie zakończonym 30 czerwca 2025 roku Spółka zawarła jedenaście nowych umów leasingu finansowego dotyczących zakupu sprzętu medycznego, które skutkowały ustanowieniem zabezpieczeń w postaci weksli z deklaracją wekslową.

W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2024 roku Spółka zawarła dwie nowe umowy leasingu finansowego samochodów osobowych, z którymi nie było związane ustanowienie zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z tych umów. Spółka zawarła także trzy nowe umowy leasingu finansowego dotyczące zakupu sprzętu medycznego, które skutkowały ustanowieniem zabezpieczeń w postaci weksli z deklaracją wekslową.

Spółka nie zawarła innych nowych umów kredytów i pożyczek.

### 40.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wynosiły około 6 milionów złotych i dotyczyły głównie zakupu sprzętu medycznego (na dzień 30 czerwca 2024 zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wynosiły około 11 milionów złotych).

### 40.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	827,4	2 144,5	9 292,5	2 505,5
Lokaty krótkoterminowe	0,0	10 000,0	22 000,0	28 000,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>827,4</b>	<b>12 144,5</b>	<b>31 292,5</b>	<b>30 505,5</b>

## 41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

## 42. Instrumenty finansowe

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów, obligacji oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na:

- szybką rotację oraz krótki termin zapadalności, w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyty) – ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązująca w umowach marża na każdą z dat bilansowych nie odbiegała od warunków rynkowych.

Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

### 43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 roku oraz 30 czerwca 2024 roku.

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności i pozostałe aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek i objętych obligacji</i>	<i>Przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy)</i>	<i>Koszty finansowe</i>
<b>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</b>								
Voxel International S.a.r.l.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	15 218,7	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	1,4	19 458,0	21,5	0,0	0,0
<b>Jednostki zależne:</b>								
Alteris S.A.	2025 (niebadane)	393,1	7 697,6	52,2	968,4	33 202,5	1 026,5	0,0
	2024 (niebadane)	416,1	7 473,5	140,4	1 390,8	13 385,6	359,0	0,0
Voxel Inwestycje sp. z o.o.	2025 (niebadane)	163,4	5 056,4	119,5	10,3	42 293,1	1 597,0	0,0
	2024 (niebadane)	127,8	4 193,1	117,0	84,2	28 468,3	1 116,9	0,0
Exira Gamma Knife sp. z o.o.	2025 (niebadane)	121,7	183,7	52,4	21,2	44,9	47,4	0,0
	2024 (niebadane)	169,0	181,3	24,7	36,9	2 277,6	17,5	0,0
Scanix S.A.	2025 (niebadane)	1 071,2	3 765,8	271,5	669,3	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	816,8	4 053,2	318,7	1 365,2	0,0	0,0	0,0
Rezonans Powiśle sp. z o.o.	2025 (niebadane)	93,0	313,7	2 021,8	107,1	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	28,6	266,5	2 203,1	42,3	0,0	0,0	0,0
Radpoint sp. z o.o.	2025 (niebadane)	0,0	898,2	0,0	127,3	5 755,5	262,5	0,0
	2024 (niebadane)	43,4	308,4	171,0	52,3	6 755,0	303,2	710,0
Serpens sp. z o.o.	2025 (niebadane)	4,1	0,0	3 305,6	0,0	38,8	1,5	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	3 163,2	0,0	35,8	1,5	0,0
<b>Pozostałe podmioty powiązane:</b>								
Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji*	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	87,2	0,9	0,0
	2025 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 442,7	57,2	0,0
Dicella sp. z o.o.**	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 049,6	7,3	0,0

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w I półroczu 2025 roku.

\*\* Dicella sp. z o.o. jest jednostką powiązaną od końca maja 2024 roku i obroty w tabeli powyżej obejmują okres od początku tego okresu.



Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi obejmują głównie zakupy produktów informatycznych oraz sprzedaż i zakup usług medycznych, najmu i pozostałych kosztów administracyjnych. Transakcje sprzedaży i zakupu z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>654,0</b>	<b>327,0</b>	<b>654,0</b>	<b>327,0</b>
Jarosław Furdal	330,0	165,0	330,0	165,0
Grzegorz Rutkowski	324,0	162,0	324,0	162,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym	<b>99,5</b>	<b>49,8</b>	<b>99,8</b>	<b>50,0</b>
Jakub Kowalik	25,0	12,5	25,0	12,5
Katarzyna Galus	0,0	0,0	19,5	9,7
Magdalena Pietras	18,0	9,0	18,0	9,0
Martyna Liszka-Białek	19,0	9,5	19,0	9,5
Vladimir Ježík	18,0	9,0	18,0	9,0
Wojciech Napiórkowski	19,5	9,8	0,3	0,3
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>753,5</b>	<b>376,8</b>	<b>753,8</b>	<b>377,0</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2025 roku kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## 44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 1 lipca 2025 roku Spółka dokonała nabycia udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki PRO-SCAN sp. z o.o. Spółka zapłaciła na rzecz sprzedających szacowaną cenę za udziały w wysokości 7 977,8 tysięcy złotych. Ostateczna cena za udziały zostanie określona pomiędzy stronami po ustaleniu wartości zobowiązań i środków pieniężnych PRO-SCAN sp. z o.o. na dzień zawarcia umowy. PRO-SCAN sp. z o.o. jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w Malborku, gdzie wykonuje badania rezonansu magnetycznego finansowane ze środków publicznych w ramach umowy zawartej z NFZ. Decyzja o nabyciu udziałów stanowi kontynuację realizacji przyjętej strategii rozwoju w zakresie diagnostyki obrazowej, w tym w szczególności zwiększenia liczby pracowni i liczby wykonywanych badań.

W dniu 3 lipca 2025 roku spółki z Grupy, to jest Voxel S.A., Alteris S.A., Scanix S.A. i Exira Gamma Knife sp. z o.o. zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. Na podstawie aneksu wprowadzono m.in. poniższe zmiany:

- (iv) dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 22 000,0 tysięcy złotych do kwoty 51 000,0 tysięcy złotych,
- (v) wydłużono okres udostępnienia kredytu do dnia 4 lipca 2027 roku,
- (vi) ustanowiono następujące nowe zabezpieczenie:
  - hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
  - zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego, który będzie przeznaczony do rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zastaw ten zastąpił zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Grupa zdecydowała się na zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym w celu zrefinansowania zadłużenia z tytułu obligacji oraz w celu finansowania bieżącej działalności operacyjnej za pomocą tych zobowiązań.

Poza powyższym zdarzeniem, w okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.