

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RAPORT  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 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 .....	19
10. Aktywa niematerialne .....	20
11. Pozostałe aktywa finansowe.....	21
12. Zapasy .....	21
13. Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	21
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 .....	38
29.1. Koszty działalności operacyjnej .....	38
29.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	39
29.3. Przychody i koszty finansowe .....	39
30. Podatek dochodowy .....	40
31. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	40
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 .....	46
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 .....	47
40.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	47
41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	47
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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU**

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

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

<i>Grupa Kapitałowa Voxel</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży	428 154,7	367 101,7	101 063,3	85 328,8
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	123 076,2	114 850,5	29 051,4	26 695,8
Zysk (strata) operacyjny	99 033,8	90 750,5	23 376,3	21 094,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	92 532,3	84 640,5	21 841,7	19 673,8
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	74 736,6	67 930,8	17 641,1	15 789,8
Zysk (strata) po przypisaniu akcjonariuszom Jednostki Dominującej	73 714,8	67 185,0	17 399,9	15 616,4
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	30 września 2025	31 grudnia 2024	30 września 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	472 796,4	430 131,8	110 745,9	100 662,7
Aktywa obrotowe	203 447,9	209 303,3	47 654,8	48 982,8
Aktywa razem	676 244,3	639 435,1	158 400,7	149 645,5
Kapitał własny	390 082,4	366 636,3	91 371,3	85 803,0
Zobowiązania długoterminowe	128 166,3	100 358,8	30 021,2	23 486,7
Zobowiązania krótkoterminowe	157 995,6	172 440,0	37 008,2	40 355,7

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 września 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 września 2025 roku tj. 1 EUR = 4,2692 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,2365 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2025 roku do 30 września 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 grudnia 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2024 roku tj. 1 EUR = 4,2730 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3022 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2024 roku do 30 września 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	5	428 154,7	142 966,1	367 101,7	134 516,3
Koszt własny sprzedaży	7.1	-305 078,5	-98 905,8	-252 251,2	-93 104,8
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>123 076,2</b>	<b>44 060,3</b>	<b>114 850,5</b>	<b>41 411,5</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.2	2 909,3	1 023,9	2 704,5	1 011,2
Koszty sprzedaży	7.1	-1 661,2	-547,4	-1 561,2	-437,6
Koszty ogólnego zarządu	7.1	-23 768,5	-7 763,3	-18 520,7	-6 476,4
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	-1 522,0	-103,6	-6 722,6	-1 265,6
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>99 033,8</b>	<b>36 669,9</b>	<b>90 750,5</b>	<b>34 243,1</b>
Przychody finansowe	7.3	1 058,6	132,5	1 910,0	483,5
Koszty finansowe	7.3	-7 560,1	-2 062,4	-7 039,6	-2 526,4
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej		0,0	0,0	-980,4	-268,1
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>92 532,3</b>	<b>34 740,0</b>	<b>84 640,5</b>	<b>31 932,1</b>
Podatek dochodowy	8	-17 795,7	-6 794,9	-16 709,7	-6 504,1
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>74 736,6</b>	<b>27 945,1</b>	<b>67 930,8</b>	<b>25 428,0</b>
Zysk/(strata) przypadający/ a na:					
Akcjonariuszy jednostki dominującej		73 714,8	27 571,8	67 185,0	25 402,4
Udziały niekontrolujące		1 021,8	373,3	745,8	25,6
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>74 736,6</b>	<b>27 945,1</b>	<b>67 930,8</b>	<b>25 428,0</b>
Zysk na jedną akcję:					
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		7,02	2,63	6,40	2,42
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		7,02	2,63	6,40	2,42

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2025 roku

	Nota	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	9	353 314,6	341 657,5	319 177,4	286 259,1
Aktywa niematerialne	10	35 749,9	36 173,3	37 638,4	22 777,4
Wartość firmy		74 692,4	67 071,3	67 071,3	64 471,5
Inwestycje w wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności i w jednostkach pozostałych		3 025,8	530,5	505,3	509,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 137,1	5 314,3	4 946,1	5 276,8
Pozostałe aktywa finansowe	11	876,6	657,6	793,3	1 604,3
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>472 796,4</b>	<b>451 404,5</b>	<b>430 131,8</b>	<b>380 899,0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	12	25 809,6	22 864,3	25 386,4	25 678,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	149 323,9	132 957,9	126 881,8	135 047,0
Należności z tytułu podatku dochodowego		4 266,2	4 533,5	2 190,4	2 140,7
Pozostałe aktywa finansowe	11	3 686,8	3 975,6	1 933,4	122,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.5	20 361,4	8 014,7	52 911,3	49 521,3
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>203 447,9</b>	<b>172 346,0</b>	<b>209 303,3</b>	<b>212 509,0</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,3</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>676 244,3</b>	<b>623 750,5</b>	<b>639 435,1</b>	<b>593 439,3</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)		284 718,2	257 146,4	261 205,8	231 938,2
Udziały niekontrolujące		6 000,8	5 627,5	6 067,1	-546,0
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>390 082,4</b>	<b>362 137,3</b>	<b>366 636,3</b>	<b>330 755,6</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14	0,0	542,3	1 505,0	2 165,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		95 351,5	90 514,0	70 018,4	71 972,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 079,8	20 222,9	19 380,9	17 464,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		368,1	368,1	368,1	369,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	65,7	59,5	220,2	323,8
Przychody przyszłych okresów	16	8 301,2	8 114,6	8 866,2	10 792,0
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>128 166,3</b>	<b>119 821,4</b>	<b>100 358,8</b>	<b>103 086,1</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	14	2 396,0	5 082,7	5 618,4	7 139,8
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	0,0	0,0	29 990,1	30 619,0
Zobowiązania z tytułu leasingu		28 386,9	36 002,6	19 809,7	19 384,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 672,2	7 560,2	7 073,3	6 262,2
Rezerwy		58,1	32,1	89,6	89,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	112 410,0	86 588,0	90 067,1	82 093,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	301,0	162,5	13 154,0	6 801,2
Przychody przyszłych okresów	16	6 771,4	6 363,7	6 637,8	7 207,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>157 995,6</b>	<b>141 791,8</b>	<b>172 440,0</b>	<b>159 597,6</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>286 161,9</b>	<b>261 613,2</b>	<b>272 798,8</b>	<b>262 683,7</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>676 244,3</b>	<b>623 750,5</b>	<b>639 435,1</b>	<b>593 439,3</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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ (strata) brutto	92 532,3	34 740,0	84 640,5	31 932,1
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-6 482,8</b>	<b>10 147,0</b>	<b>-34 617,6</b>	<b>-10 965,4</b>
Amortyzacja	40 925,4	14 073,5	34 991,0	11 889,4
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	790,6	-79,4	5 989,8	937,4
Koszty finansowe netto	7 213,2	1 916,7	7 420,3	2 568,7
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	599,0	112,0	-172,3	-207,0
Zmiana stanu rezerw	-31,4	26,1	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów	-294,8	-2 816,9	-4 403,2	-4 011,2
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-19 942,6	-13 222,9	-46 697,6	-24 391,5
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-9 308,9	11 825,4	-18 479,0	3 225,9
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-431,5	594,3	-1 073,5	-394,8
Podatek dochodowy zapłacony	-26 130,7	-2 342,3	-12 358,4	-678,6
Pozostałe korekty	128,9	60,5	165,3	96,3
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>86 049,5</b>	<b>44 887,0</b>	<b>50 022,9</b>	<b>20 966,7</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-56 016,3	-10 982,0	-46 820,2	-19 109,4
Nabycie pozostałych aktywów finansowych*	-11 209,2	-9 934,7	-2 029,3	462,4
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	3 139,3	2 104,7	4 599,0	1 285,2
Odsetki otrzymane	12,5	0,0	0,0	0,0
Splata udzielonych pożyczek	18,5	7,3	6,7	0,0
Udzielone pożyczki	-720,0	0,0	-360,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-64 775,2</b>	<b>-18 804,7</b>	<b>-44 603,8</b>	<b>-17 361,8</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	43,8	2,9	23,0	11,4
Splata pożyczek/kredytów	-4 771,2	-3 231,9	-7 233,7	-2 231,1
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-30 000,0	0,0	-10 000,0	0,0
Dywidendy wypłacone	-725,4	-725,4	-544,1	-544,1
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	13 119,8	0,0	18 286,8	10 260,5
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-25 436,0	-7 842,1	-14 351,7	-5 819,4
Odsetki zapłacone	-6 055,2	-1 939,1	-6 209,5	-1 698,7
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-53 824,2</b>	<b>-13 735,6</b>	<b>-20 029,2</b>	<b>-21,4</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-32 549,9</b>	<b>12 346,7</b>	<b>-14 610,1</b>	<b>3 583,5</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>8 014,7</b>	<b>64 131,4</b>	<b>45 937,8</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>20 361,4</b>	<b>20 361,4</b>	<b>49 521,3</b>	<b>49 521,3</b>

\* w tym wpływ związany z ujęciem środków pieniężnych na moment przejęcia PRO-SCAN sp. z o.o. (w 2025 roku) i Radpoint sp. z o.o. (w 2024 roku) w związku z nabyciem kontroli nad tymi jednostkami.



Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

		Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej					Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
		Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane (niepokryte straty)	Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		
Na dzień 1 stycznia 2025 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	261 205,8	360 569,2	6 067,1	366 636,3
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	73 714,8	73 714,8	1 021,8	74 736,6
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>73 714,8</b>	<b>73 714,8</b>	<b>1 021,8</b>	<b>74 736,6</b>
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda)	6	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
Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)		10 502,6	88 860,8	0,0	284 718,2	384 081,6	6 000,8	390 082,4
Na dzień 1 stycznia 2024 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	193 950,4	293 313,8	2 094,0	295 407,8
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)	6	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
Na dzień 31 grudnia 2024 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	261 205,8	360 569,2	6 067,1	366 636,3
Na dzień 1 stycznia 2024 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	193 950,4	293 313,8	2 094,0	295 407,8
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	67 185,0	67 185,0	745,8	67 930,8
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>67 185,0</b>	<b>67 185,0</b>	<b>745,8</b>	<b>67 930,8</b>
Nabycie jednostki zależnej		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2 201,0	-2 201,0
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	6	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
Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane)		10 502,6	88 860,8	0,0	231 938,2	331 301,6	-546,0	330 755,6

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 września 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”),
  - PRO-SCAN sp. z o.o. (dalej: „PRO-SCAN”),
- 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 okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany:

- 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. Spółka Comrebars sp. z o.o. produkuje prety kompozytowe dla branży budowlanej, co może stanowić uzupełnienie oferty Alteris S.A., jak również stanowić źródło dostaw dla projektów realizowanych przez tę spółkę,
- w dniu 20 maja 2025 roku jednostka dominująca objęła w zamian za wkład pieniężny 504 nowe udiały w spółce Dicella sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 złotych każdy, pokrywając objęte udiały 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 udiały stanowiące 21,87% łącznej liczby udziałów w kapitale zakładowym spółki.
- 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 udiały w wysokości 7 977,8 tysięcy złotych. Ostateczna cena za udiały 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.

Na dzień 30 września 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.

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Na dzień 30 września 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>

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

	<i>Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za</i>	
	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku tj. 27 listopada 2025 roku</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku tj. 28 sierpnia 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 27 listopada 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 września 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 okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz po jego zakończeniu jednostka dominująca i PRO-SCAN sp. z o.o. wydłużyły siedem dotychczasowych umów, a jednostka dominująca zawarła jedną nową umowę. Aktualnie trwa postępowania konkursowe dotyczące pozyskania jednej nowej 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 września 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	295 620,2	353 314,6	57 694,4
<b>Aktywa razem</b>			<b>57 694,4</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	62 262,7	123 738,4	61 475,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	16 741,4	28 386,9	11 645,5
- w tym zobowiązania długoterminowe	45 521,3	95 351,5	49 830,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24 796,9	24 079,8	-717,1
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>60 758,6</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>393 146,7</b>	<b>390 082,4</b>	<b>-3 064,3</b>

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

	<i>bez zastosowania MSSF 16</i>	<i>po zastosowaniu MSSF 16</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-306 755,1	-305 078,5	1 676,6
Koszty ogólnego zarządu	-23 887,3	-23 768,5	118,8
Amortyzacja	-31 807,9	-40 925,4	-9 117,5
Usługi obce	-136 234,3	-125 321,5	10 912,8
Przychody finansowe	1 042,4	1 058,6	16,2
Koszty finansowe	-5 235,3	-7 560,1	-2 324,8
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>93 045,6</b>	<b>92 532,3</b>	<b>-513,3</b>
Podatek dochodowy	-17 891,8	-17 795,7	96,1
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>75 153,8</b>	<b>74 736,6</b>	<b>-417,2</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku</b>			
Zysk/ (strata) brutto	93 045,6	92 532,3	-513,3
Amortyzacja	31 807,9	40 925,4	9 117,5
Koszty finansowe netto	4 904,6	7 213,2	2 308,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>75 136,7</b>	<b>86 049,5</b>	<b>10 912,8</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-16 831,8	-25 436,0	-8 604,2
Odsetki zapłacone	-3 746,6	-6 055,2	-2 308,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-42 911,4</b>	<b>-53 824,2</b>	<b>-10 912,8</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 zbliżone 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., PRO-SCAN sp. z o.o., 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. i (od sierpnia 2024 roku) Radpoint sp. z o.o. 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).

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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 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	281,3	259,6	23 176,5	-23 717,4	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	320 842,9	10 945,3	96 366,5	0,0	428 154,7
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>321 124,2</b>	<b>11 204,9</b>	<b>119 543,0</b>	<b>-23 717,4</b>	<b>428 154,7</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-207 769,3	-7 018,2	-110 185,2	22 803,5	-302 169,2
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-1 661,2	0,0	-1 661,2
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-25 290,5	-25 290,5
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>113 354,9</b>	<b>4 186,7</b>	<b>7 696,6</b>	<b>-26 204,4</b>	<b>99 033,8</b>
Amortyzacja	30 289,6	1 422,6	5 981,8	3 231,4	40 925,4
<b>EBITDA*</b>	<b>143 644,5</b>	<b>5 609,3</b>	<b>13 678,4</b>	<b>-22 973,0</b>	<b>139 959,2</b>
marża EBITDA*	45%	50%	11%		
<b>EBITDA* pod MSR 17</b>	<b>134 026,7</b>	<b>5 393,2</b>	<b>12 787,1</b>	<b>-23 160,6</b>	<b>129 046,4</b>
marża EBITDA* pod MSR 17	42%	48%	11%		
Działalność kontynuowana					
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 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	112,5	83,6	5 121,8	-5 317,9	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	112 153,8	3 464,5	27 347,8	0,0	142 966,1
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>112 266,3</b>	<b>3 548,1</b>	<b>32 469,6</b>	<b>-5 317,9</b>	<b>142 966,1</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-71 718,9	-2 567,6	-28 827,5	5 232,1	-97 881,9
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-547,4	0,0	-547,4
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-7 866,9	-7 866,9
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>40 547,4</b>	<b>980,5</b>	<b>3 094,7</b>	<b>-7 952,7</b>	<b>36 669,9</b>
Amortyzacja	10 373,2	482,2	2 049,7	1 168,4	14 073,5
<b>EBITDA*</b>	<b>50 920,6</b>	<b>1 462,7</b>	<b>5 144,4</b>	<b>-6 784,3</b>	<b>50 743,4</b>
marża EBITDA*	45%	41%	16%		
<b>EBITDA* pod MSR 17</b>	<b>47 620,7</b>	<b>1 390,4</b>	<b>4 846,3</b>	<b>-6 847,0</b>	<b>47 010,4</b>
marża EBITDA* pod MSR 17	42%	39%	15%		

\* wpływ na EBITDA w okresie 9 miesięcy 2025 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 775,2 tysięcy złotych (w tym w III kwartale 2025 roku zysk ze zbycia środków trwałych w wysokości 79,4 tysięcy złotych), wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji „Wylączenia /nieprzypisane” (w III kwartale 2025 roku w pozostałych przychodach operacyjnych).

Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

Okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiocirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wypożyczenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	295,4	319,3	13 084,8	-13 699,5	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	288 905,2	10 241,4	67 955,1	0,0	367 101,7
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>289 200,6</b>	<b>10 560,7</b>	<b>81 039,9</b>	<b>-13 699,5</b>	<b>367 101,7</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-186 335,5	-6 138,0	-70 478,4	13 405,2	-249 546,7
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-1 561,2	0,0	-1 561,2
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-25 243,3	-25 243,3
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>102 865,1</b>	<b>4 422,7</b>	<b>9 000,3</b>	<b>-25 537,6</b>	<b>90 750,5</b>
Amortyzacja	28 843,6	1 307,8	1 374,1	3 465,5	34 991,0
<b>EBITDA**</b>	<b>131 708,7</b>	<b>5 730,5</b>	<b>10 374,4</b>	<b>-22 072,1</b>	<b>125 741,5</b>
marża EBITDA**	46%	54%	13%		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>122 834,5</b>	<b>5 523,5</b>	<b>9 537,8</b>	<b>-22 292,6</b>	<b>115 603,2</b>
marża EBITDA** pod MSR 17	42%	52%	12%		
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiocirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wypożyczenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	93,8	82,4	3 445,2	-3 621,4	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	100 854,0	3 260,1	30 402,2	0,0	134 516,3
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>100 947,8</b>	<b>3 342,5</b>	<b>33 847,4</b>	<b>-3 621,4</b>	<b>134 516,3</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-63 349,7	-2 001,1	-30 275,0	3 532,2	-92 093,6
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-437,6	0,0	-437,6
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-7 742,0	-7 742,0
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>37 598,1</b>	<b>1 341,4</b>	<b>3 134,8</b>	<b>-7 831,2</b>	<b>34 243,1</b>
Amortyzacja	9 460,3	436,3	703,6	1 289,2	11 889,4
<b>EBITDA**</b>	<b>47 058,4</b>	<b>1 777,7</b>	<b>3 838,4</b>	<b>-6 542,0</b>	<b>46 132,5</b>
marża EBITDA**	47%	53%	11%		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>43 993,3</b>	<b>1 707,9</b>	<b>3 556,6</b>	<b>-6 614,8</b>	<b>42 643,0</b>
marża EBITDA** pod MSR 17	44%	51%	11%		

\* wpływ na EBITDA w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 5 989,8 tysięcy złotych (w tym w III kwartale 2024 roku: 937,4 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej (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 jednostki dominującej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej (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 jednostki dominującej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Amortyzacja	40 925,4	14 073,5	34 991,0	11 889,4
Zużycie materiałów i energii	79 367,9	20 010,1	65 697,8	30 575,6
Usługi obce	125 321,5	44 817,8	104 363,6	36 072,7
Koszty świadczeń pracowniczych	63 842,7	22 003,4	55 742,3	18 707,6
Podatki i opłaty	1 512,4	526,7	1 959,4	1 251,3
Pozostałe koszty rodzajowe	2 854,6	912,1	2 446,1	786,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 477,0	2 624,3	6 804,5	2 541,8
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>324 301,5</b>	<b>104 967,9</b>	<b>272 004,7</b>	<b>101 825,3</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	305 078,5	98 905,8	252 251,2	93 104,8
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 661,2	547,4	1 561,2	437,6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	23 768,5	7 763,3	18 520,7	6 476,4
Zmiana stanu produktów	-6 206,7	-2 248,6	-328,4	1 806,5

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 III 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w porównaniu do roku ubiegłego oraz w III 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) i PRO-SCAN.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku i w III kwartale 2025 roku występowanie ujemnej zmiany stanu produktów, w związku z wyższą wartością projektów w trakcie realizacji ujemnych przez Alteris jako produkcja w toku na koniec grudnia 2024 roku, które zostały zakończone i sprzedane w okresie 9 miesięcy 2025 roku, a także ze zwiększeniem rezerw na koszty projektów. Koszty projektów w trakcie realizacji ujemne

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	2 377,2	853,7	1 969,0	792,4
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	79,4	0,0	0,0
Pozostałe	532,1	90,8	735,5	218,8
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>2 909,3</b>	<b>1 023,9</b>	<b>2 704,5</b>	<b>1 011,2</b>

Wyższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku z uwagi na wyższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji (wpływ Radpoint). W III 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Koszty publiczno-prawne	160,7	25,8	166,3	54,5
Opłaty egzekucyjne i kary	238,8	10,0	95,1	49,8
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	38,8	38,8	115,8	20,8
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	775,2	0,0	5 989,8	937,4
Darowizny	56,5	29,0	64,0	60,9
Pozostałe	252,0	0,0	291,6	142,2
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 522,0</b>	<b>103,6</b>	<b>6 722,6</b>	<b>1 265,6</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 III kwartale 2025 roku rozpoznano zysk na sprzedaży środków trwałych). Spadek ten częściowo został skompensowany przez wyższe koszty z tytułu kar i opłat.

## 7.3. Przychody i koszty finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	588,7	22,4	1 028,0	400,8
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	119,0	22,4	79,2	23,0
Przychody z tytułu poręczeń	0,0	0,0	51,4	7,7
Odsetki od należności	54,6	0,0	46,2	0,0
Dodatnie różnice kursowe	131,2	87,4	374,8	6,8
Pozostałe	165,1	0,3	330,4	45,2
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 058,6</b>	<b>132,5</b>	<b>1 910,0</b>	<b>483,5</b>

Spadek przychodów finansowych w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku w związku z niższymi przychodami z tytułu odsetek bankowych i występowaniem niższych dodatnich różnic kursowych (wysoka baza w ubiegłym roku).

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>Koszty finansowe</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	273,2	118,4	842,1	226,8
Odsetki od obligacji	1 277,0	0,0	2 442,0	677,5
Odsetki od kredytów bankowych	18,5	18,5	1,1	0,1
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	5 798,2	1 826,6	3 575,4	1 474,5
Koszty z tytułu dyskonta należności	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki od zobowiązań	46,4	32,2	41,3	40,6
Ujemne różnice kursowe	0,0	0,0	0,0	80,2
Pozostałe	146,8	66,7	137,7	26,7
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>7 560,1</b>	<b>2 062,4</b>	<b>7 039,6</b>	<b>2 526,4</b>

Wyższe koszty finansowe w okresie 9 miesięcy 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	92 532,3	34 740,0	84 640,5	31 932,1
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>92 532,3</b>	<b>34 740,0</b>	<b>84 640,5</b>	<b>31 932,1</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	17 581,1	6 600,6	16 081,7	6 067,1
Wpływ konsolidacji jednostki, dla której stawka podatkowa wynosi 9%	13,0	13,0	2,3	2,8
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-80,3	0,0	-54,1	-7,8
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 212,7	437,6	1 711,5	414,0
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-784,2	-244,5	-1 182,5	-250,2
Pozostałe	-146,6	-11,8	150,8	278,2
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2024: 20%)	17 795,7	6 794,9	16 709,7	6 504,1
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>17 795,7</b>	<b>6 794,9</b>	<b>16 709,7</b>	<b>6 504,1</b>

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

### Kupno i sprzedaż

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 61 952,5 tysięcy złotych (w tym okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 22 835,3 tysięcy złotych). W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 56 154,9 tysięcy złotych (w tym okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku: 15 937,1 tysięcy złotych). Poniesione nakłady związane były z prowadzonymi inwestycjami w nowe oraz istniejące pracownie, zakupem sprzętu medycznego i budową cyklotronu. Ponadto Grupa zwiększyła wartość środków trwałych o kwotę 1 897,7 tysięcy złotych w związku z nabyciem nowej jednostki zależnej PRO-SCAN w III kwartale 2025 roku.

Dodatkowo w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grupa dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 835,4 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy

zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 530,3 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów, co spowodowało wzrost ich wartości o 12 197,9 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 3 383,2 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 6 964,1 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku: 1 536,6 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów, co spowodowało wzrost ich wartości o 5 276,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku spadek wartości 49,6 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku nie dokonano takich transakcji.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grupa sprzedała i zlikwidowała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 3 868,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 224,8 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa sprzedała i zlikwidowała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 12 924,5 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku: 2 223,3 tysięcy złotych).

Na dzień 30 września 2025 roku Grupa nie wykazywała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Na dzień 30 września 2024 roku Grupa wykazała aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w kwocie 31,3 tysięcy złotych (były to samochody, które zostały wykupione po okresie trwania umowy leasingu w celu ich dalszej sprzedaży).

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników rzeczowych aktywów trwałych.

## **10. Aktywa niematerialne**

#### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 5 482,2 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 2 117,5 tysięcy złotych). Zwiększenia dotyczyły głównie kosztów prac rozwojowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 2 158,4 tysięcy złotych (większość stanowiły koszty prac rozwojowych). Dodatkowo w związku z objęciem kontroli nad Radpoint sp. z o.o. Grupa ujęła koszty prac rozwojowych związanych z oprogramowaniem tej spółki w wysokości 6 929,6 tysięcy złotych.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

## 11. Pozostałe aktywa finansowe

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	1 495,5	1 480,4	1 933,4	1 193,7
Długoterminowe należności	876,6	657,6	515,9	532,2
Pozostałe aktywa	2 191,3	2 495,2	277,4	0,4
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>4 563,4</b>	<b>4 633,2</b>	<b>2 726,7</b>	<b>1 726,3</b>
Część krótkoterminowa	3 686,8	3 975,6	1 933,4	122,0
Część długoterminowa	876,6	657,6	793,3	1 604,3

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

W dniu 18 września 2025 roku jednostka dominująca zawarła ze współnikami spółki cywilnej SUPRAMED s.c. z siedzibą w Koninie warunkowe umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce SUPRAMED Konin sp. z o.o., która miała powstać w wyniku przekształcenia spółki cywilnej. Zgodnie z postanowieniami zawartych umów jednostka dominująca w formie zadatku zapłaciła na rzecz sprzedających 2 130,6 tysięcy złotych i kwota ta na dzień 30 września 2025 roku prezentowana była w pozostałych aktywach.

W pozycji pozostałe aktywa na dzień 30 czerwca 2025 roku były ujęte zaliczki przekazane przez Alteris S.A. na poczet zakupu udziałów w spółce Comrebars sp. z o.o. Konwersja tych zaliczek na udziały miała miejsce w lipcu 2025 roku.

## 12. Zapasy

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Materiały (według ceny nabycia)	9 713,5	8 085,1	7 011,9	9 457,0
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	2 273,1	2 128,9	6 315,7	3 745,9
Towary	14 932,0	13 759,3	13 167,8	13 584,1
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>25 809,6</b>	<b>22 864,3</b>	<b>25 386,4</b>	<b>25 678,0</b>

Wzrost stanu zapasów na dzień 30 września 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wynikał głównie ze zwiększenie stanu materiałów i towarów, 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Grupa nie dokonała zawiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów.

## 13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Należności handlowe	116 262,3	108 234,4	101 344,6	106 810,4
Zaliczki na zakupy i dostawy	16 023,6	11 249,4	4 531,6	8 347,6
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	4 588,1	2 757,9	6 329,7	3 281,8
Rozliczenia międzyokresowe	3 243,1	1 900,1	1 939,6	2 364,5
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	9 206,8	8 816,1	12 736,3	14 242,7
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>149 323,9</b>	<b>132 957,9</b>	<b>126 881,8</b>	<b>135 047,0</b>

Wzrost należności handlowych oraz pozostałych należności na dzień 30 września 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 września 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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>0,0</b>	<b>542,3</b>	<b>1 505,0</b>	<b>2 165,0</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	0,0	542,3	1 505,0	2 165,0
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>2 396,0</b>	<b>5 082,7</b>	<b>5 618,4</b>	<b>7 139,8</b>
Kredyty bankowe	66,2	2 313,8	22,4	62,2
Pożyczki od instytucji finansowych	2 329,8	2 768,9	5 596,0	7 077,6
<b>Razem</b>	<b>2 396,0</b>	<b>5 625,0</b>	<b>7 123,4</b>	<b>9 304,8</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 30 września 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku na skutek wykorzystania dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym przez jednostkę dominującą, co było związane z wykupem obligacji.

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:

- dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 22 000,0 tysięcy złotych do kwoty 51 000,0 tysięcy złotych,
- wydłużono okres udostępnienia kredytu do dnia 4 lipca 2027 roku,
- ustanowiono następujące nowe zabezpieczenie:
  - (i) hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
  - (ii) zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego jednostki dominującej, 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.

Po dniu bilansowym został zawarty aneks do powyższej umowy kredytowej – więcej szczegółów znajduje się w nocie 22 niniejszego sprawozdania.

W dniu 29 września 2025 roku Alteris S.A. zawarł umowę pożyczki z ING Finance sp. z o.o. na sfinansowanie zakupu części urządzeń do budowanego zakładu produkcji radiofarmaceutyków (cyklotronu) w kwocie 2 467,9 tysięcy EUR. Wpływ środków z pożyczki miał miejsce w październiku 2025 roku.

## 15. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 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	0,0	29 990,1	30 619,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	29 931,6	29 897,5
Naliczone odsetki	0,0	0,0	58,5	721,5
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>29 990,1</b>	<b>30 619,0</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	-50 000,0	-20 000,0	-20 000,0
Koszty emisji	0,0	0,0	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</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	0,0	478,5	444,4
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	0,0	0,0	58,5	721,5
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>29 990,1</b>	<b>30 619,0</b>
Część krótkoterminowa	0,0	0,0	29 990,1	30 619,0
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. 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 nocie 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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	9 968,6	9 885,8	11 409,2	14 321,8
Pozostałe	5 104,0	4 592,5	4 094,8	3 677,5
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>15 072,6</b>	<b>14 478,3</b>	<b>15 504,0</b>	<b>17 999,3</b>
- krótkoterminowe	6 771,4	6 363,7	6 637,8	7 207,3
- długoterminowe	8 301,2	8 114,6	8 866,2	10 792,0

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 Grupa ujmuje odroczone przychody związane z otrzymanymi przez Radpoint sp. z o.o. dotacjami, 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 września 2025 roku),
- sprzedażą nakładów inwestycyjnych przez Voxel Inwestycje sp. z o.o. w kwocie 1 224,6 tysięcy złotych,
- sprzedażą licencji i usług przez Radpoint sp. z o.o., które będą realizowane w kolejnych okresach, w kwocie 1 572,3 tysięcy złotych.

## 17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania handlowe	42 192,3	28 755,8	49 246,6	29 501,4
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 217,7	1 217,7	1 217,7	1 217,7
Pozostałe	50 642,9	51 384,3	1 026,8	38 726,0
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>94 052,9</b>	<b>81 357,8</b>	<b>51 491,1</b>	<b>69 445,1</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	5 981,3	5 286,5	18 037,4	11 793,3
- w tym z tytułu podatku dochodowego	301,0	162,5	13 154,0	6 801,2
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	12 701,6	57,3	33 853,4	7 836,7
Pozostałe	40,9	108,4	59,4	143,5
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>18 723,8</b>	<b>5 452,2</b>	<b>51 950,2</b>	<b>19 773,5</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>112 776,7</b>	<b>86 810,0</b>	<b>103 441,3</b>	<b>89 218,6</b>
- długoterminowe	65,7	59,5	220,2	323,8
- krótkoterminowe	112 410,0	86 588,0	90 067,1	82 093,6
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	301,0	162,5	13 154,0	6 801,2

Zwiększenie zobowiązań handlowych na dzień 30 września 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku i 30 września 2024 roku jest związane głównie z większym stanem zobowiązań w Alteris oraz realizowanymi i zrealizowanymi przez tę spółkę projektami.

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 września 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 362,7 tysięcy złotych (w III kwartale 2025 roku do udziałowców mniejszościowych została wypłacona część dywidendy w kwocie 725,4 tysięcy złotych). Na dzień 30 września

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 września 2024 roku ujmowano zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec udziałowców mniejszościowych w kwocie 640,7 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 dwanaście 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.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy zawarły aneks do umowy o limit wierzytelności zawartej z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A., na podstawie którego zmodyfikowano istniejące zabezpieczenia:

- ustanowiono hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
- ustanowiono zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego jednostki dominującej, który będzie przeznaczony do rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zastaw ten zastąpił zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Ponadto Alteris S.A. zawarł umowę pożyczki z ING Finance sp. z o.o. na sfinansowanie zakupu części urządzeń do budowanego zakładu produkcji radiofarmaceutyków (cyklotronu) w kwocie 2 467,9 tysięcy EUR. W związku z zawarciem umowy ustanowione zostały następujące zabezpieczenia: weksle z deklaracją wekslową, przewłaszczenie i zastaw rejestrowy na finansowanym sprzęcie oraz cesja z praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca finansowanego sprzętu.

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

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie, wynosiły około 15 milionów złotych (na dzień 30 września 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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	15 761,4	5 414,7	22 411,3	34 621,2
Lokaty krótkoterminowe	4 600,0	2 600,0	30 500,0	14 900,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>20 361,4</b>	<b>8 014,7</b>	<b>52 911,3</b>	<b>49 521,3</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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## 21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz 30 września 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	1,4	18 788,5	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	2 448,4	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	87,7	1,4	0,0
Radpoint sp. z o.o.**	2024 (niebadane)	168,9	568,9	0,0	0,0	0,0	355,8	990,3
Dicella sp. z o.o.***	2025 (niebadane)	0,0	26,3	0,0	0,0	1 477,6	79,6	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	331,6	0,0	331,6	1 072,1	29,8	0,0

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w okresie 9 miesięcy 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 okresie 9 miesięcy 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>981,0</b>	<b>327,0</b>	<b>981,0</b>	<b>327,0</b>
<i>Jarosław Furdal</i>	495,0	165,0	495,0	165,0
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	486,0	162,0	486,0	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>149,3</b>	<b>50,0</b>	<b>149,4</b>	<b>50,0</b>
<i>Jakub Kowalik</i>	37,5	12,5	37,5	12,5
<i>Katarzyna Galus</i>	0,0	0,0	19,5	0,0
<i>Magdalena Pietras</i>	27,0	9,0	27,0	9,0
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	28,5	9,5	28,5	9,5
<i>Vladimir Ježík</i>	27,0	9,0	27,0	9,0
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	29,3	9,8	9,9	9,9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>1 130,3</b>	<b>376,8</b>	<b>1 130,4</b>	<b>376,9</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku i 30 września 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 18 września 2025 roku jednostka dominująca zawarła ze współnikami spółki cywilnej SUPRAMED s.c. z siedzibą w Koninie warunkowe umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce SUPRAMED Konin sp. z o.o., która miała powstać w wyniku przekształcenia spółki cywilnej. Warunkiem zawieszającym w umowie był wpis spółki przekształcanej, to jest SUPRAMED Konin sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zgodnie z postanowieniami zawartych umów jednostka dominująca w formie zadatku zapłaciła na rzecz sprzedających 2 130,6 tysięcy złotych. W związku z realizacją warunku zawieszającego, jednostka dominująca w dniu 1 października 2025 roku dokonała zapłaty pozostałej części szacowanej ceny, tj. 18 869,4 tysięcy złotych i nabyła 100% udziałów w tej spółce. Ostateczna cena za udziały zostanie określona pomiędzy stronami po ustaleniu wartości zobowiązań i środków pieniężnych SUPRAMED Konin sp. z o.o. na dzień 30 września 2025 roku. SUPRAMED Konin sp. z o.o. jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w Koninie, 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 17 października 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:

- dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 51 000,0 tysięcy złotych do kwoty 70 000,0 tysięcy złotych,
- podwyższono sumę zabezpieczenia zastawu rejestrowego ustanowionego na wierzytelnościach z rachunku bankowego jednostki dominującej, który jest przeznaczony do rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia z 36 000,0 tysięcy złotych na 48 000,0 tysięcy złotych.

Grupa zdecydowała się na zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym w związku z dokonanymi akwizycjami.

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 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU**

## WYBRANE DANE FINANSOWE VOXEL S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

Voxel S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024
Przychody ze sprzedaży	290 362,7	261 725,4	68 538,3	60 835,2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	102 646,3	90 922,9	24 229,0	21 134,0
Zysk (strata) operacyjny	90 462,7	77 233,9	21 353,2	17 952,2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	92 982,0	77 068,9	21 947,8	17 913,8
Zysk (strata) netto	76 134,5	62 883,9	17 971,1	14 616,7
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	30 września 2025	31 grudnia 2024	30 września 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	352 415,6	299 028,0	82 548,4	69 980,8
Aktywa obrotowe	204 724,7	174 328,3	47 953,9	40 797,6
Aktywa razem	557 140,3	473 356,3	130 502,3	110 778,4
Kapitał własny	303 335,2	277 403,1	71 052,0	64 920,0
Zobowiązania długoterminowe	141 323,7	100 437,7	33 103,1	23 505,2
Zobowiązania krótkoterminowe	112 481,4	95 515,5	26 347,2	22 353,3

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 września 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 września 2025 roku tj. 1 EUR = 4,2692 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,2365 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 września 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 grudnia 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2024 roku tj. 1 EUR = 4,2730 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3022 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 września 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży		290 362,7	100 690,0	261 725,4	91 385,2
Koszt własny sprzedaży	29.1	-187 716,4	-64 172,0	-170 802,5	-57 795,4
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>102 646,3</b>	<b>36 518,0</b>	<b>90 922,9</b>	<b>33 589,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne	29.2	822,9	381,5	1 814,4	491,9
Koszty sprzedaży		0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	29.1	-11 804,7	-3 770,7	-9 010,2	-2 791,8
Pozostałe koszty operacyjne	29.2	-1 201,8	-57,3	-6 493,2	-1 199,4
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>90 462,7</b>	<b>33 071,5</b>	<b>77 233,9</b>	<b>30 090,5</b>
Przychody finansowe	29.3	10 843,0	1 372,8	8 031,7	1 379,8
Koszty finansowe	29.3	-8 323,7	-2 428,2	-8 196,7	-2 778,6
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>92 982,0</b>	<b>32 016,1</b>	<b>77 068,9</b>	<b>28 691,7</b>
Podatek dochodowy	30	-16 847,5	-6 213,5	-14 185,0	-5 781,3
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>76 134,5</b>	<b>25 802,6</b>	<b>62 883,9</b>	<b>22 910,4</b>
Inne całkowite dochody		0,0	-	-	-
Inne całkowite dochody netto		0,0	-	-	-
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>76 134,5</b>	<b>25 802,6</b>	<b>62 883,9</b>	<b>22 910,4</b>
Zysk na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy		7,25	2,46	5,99	2,18
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy		7,25	2,46	5,99	2,18



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2025 roku

	Nota	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe	25,31	233 280,8	232 420,4	188 712,7	191 106,6
Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i pozostałe		95 852,0	87 755,2	87 730,0	87 734,6
Aktywa niematerialne	32	17 599,7	17 359,3	17 428,1	17 580,6
Pozostałe aktywa finansowe	34	5 683,1	5 366,8	5 157,2	6 487,3
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>352 415,6</b>	<b>342 901,7</b>	<b>299 028,0</b>	<b>302 909,1</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	33	7 145,8	5 812,6	4 891,3	5 192,6
Należności handlowe oraz pozostałe należności	35	100 564,1	95 949,2	93 174,9	96 124,8
Należności z tytułu podatku dochodowego		1 670,0	248,6	0,0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	34	88 373,5	79 632,6	44 969,6	51 261,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40.5	6 971,3	827,4	31 292,5	33 840,0
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>204 724,7</b>	<b>182 470,4</b>	<b>174 328,3</b>	<b>186 419,0</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,3</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>557 140,3</b>	<b>525 372,1</b>	<b>473 356,3</b>	<b>489 359,4</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)		203 971,8	178 169,2	178 039,7	159 559,8
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>303 335,2</b>	<b>277 532,6</b>	<b>277 403,1</b>	<b>258 923,2</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	36	0,0	542,3	1 505,0	1 979,2
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	114 433,7	106 492,1	76 987,8	80 155,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 115,3	16 461,4	15 279,3	15 874,8
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	6 575,7	5 976,3	6 466,6	8 030,0
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>141 323,7</b>	<b>129 671,1</b>	<b>100 437,7</b>	<b>106 235,7</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	36	2 194,5	4 702,1	3 860,7	4 711,5
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	0,0	0,0	29 990,1	30 619,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	30 560,4	38 087,6	20 368,7	20 046,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 308,8	5 208,0	4 564,8	4 489,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	73 458,7	69 211,7	23 065,9	56 164,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,0	0,0	12 706,3	6 377,0
Przychody przyszłych okresów	38	959,0	959,0	959,0	1 791,6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>112 481,4</b>	<b>118 168,4</b>	<b>95 515,5</b>	<b>124 200,5</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>253 805,1</b>	<b>247 839,5</b>	<b>195 953,2</b>	<b>230 436,2</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>557 140,3</b>	<b>525 372,1</b>	<b>473 356,3</b>	<b>489 359,4</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
Zysk/ (strata) brutto	92 982,0	32 016,1	77 068,9	28 691,7
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-2 615,4</b>	<b>3 762,3</b>	<b>-8 871,7</b>	<b>-13 132,3</b>
Amortyzacja	30 306,7	10 539,7	29 369,4	9 652,1
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz koszt utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	815,0	-77,5	6 131,3	1 024,4
Koszty finansowe netto	-2 308,7	993,6	743,2	1 579,8
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	744,0	100,8	296,9	-37,3
Zmiana stanu zapasów	-2 254,5	-1 333,2	-635,9	-541,1
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-8 567,9	-6 837,9	-33 866,2	-21 066,7
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	4 899,2	3 758,4	3 409,3	-866,0
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	109,1	599,4	-1 106,3	-447,9
Podatek dochodowy zapłacony	-26 426,7	-3 980,9	-13 315,9	-2 463,7
Pozostałe	68,4	-0,1	102,5	34,1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>90 366,6</b>	<b>35 778,4</b>	<b>68 197,2</b>	<b>15 559,4</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-7 566,4	-601,9	-7 156,5	-883,9
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-10 313,2	-10 288,0	-2 491,7	0,0
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	2 982,7	2 078,8	4 220,0	842,7
Odsetki otrzymane	12,5	0,0	0,9	0,0
Splata udzielonych pożyczek	44 450,0	22 500,0	23 594,6	18 401,7
Udzielone pożyczki	-84 628,5	-30 853,5	-51 129,8	-24 549,9
Dywidendy otrzymane	6 598,1	1 274,6	3 225,8	3 225,8
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-48 464,8</b>	<b>-15 890,0</b>	<b>-29 736,7</b>	<b>-2 963,6</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	30,2	0,0	17,0	5,4
Splata pożyczek/kredytów	-3 201,3	-3 049,9	-4 833,5	-1 428,0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-30 000,0	0,0	-10 000,0	0,0
Dywidendy wypłacone	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-24 925,8	-8 372,7	-15 632,3	-6 211,7
Odsetki zapłacone	-8 227,2	-2 366,8	-6 413,5	-1 769,3
Pozostałe	101,1	44,9	188,8	142,3
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-66 223,0</b>	<b>-13 744,5</b>	<b>-36 673,5</b>	<b>-9 261,3</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-24 321,2</b>	<b>6 143,9</b>	<b>1 787,0</b>	<b>3 334,5</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>827,4</b>	<b>32 053,0</b>	<b>30 505,5</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>6 971,3</b>	<b>6 971,3</b>	<b>33 840,0</b>	<b>33 840,0</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartości 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	76 134,5	76 134,5
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>76 134,5</b>	<b>76 134,5</b>
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda)	28	0,0	0,0	0,0	-50 202,4	-50 202,4
<b>Na dzień 30 września 2025 roku (niebadane)</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>203 971,8</b>	<b>303 335,2</b>
<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>
<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	62 883,9	62 883,9
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>62 883,9</b>	<b>62 883,9</b>
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	28	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2
<b>Na dzień 30 września 2024 roku (niebadane)</b>		<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>159 559,8</b>	<b>258 923,2</b>

## 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 27 listopada 2025 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, które w dniu 27 listopada 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 września 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 okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz po jego zakończeniu Spółka wydłużyła sześć dotychczasowych umów oraz zawarła jedną nową umowę. Aktualnie trwa postępowania konkursowe dotyczące pozyskania jednej nowej 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 września 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	149 903,2	233 280,8	83 377,6
<b>Aktywa razem</b>			<b>83 377,6</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	56 406,7	144 994,1	88 587,4
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	15 029,2	30 560,4	15 531,2
- w tym zobowiązania długoterminowe	41 377,5	114 433,7	73 056,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 105,2	20 115,3	-989,9
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>87 597,5</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>307 555,1</b>	<b>303 335,2</b>	<b>-4 219,9</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-190 377,4	-187 716,4	2 661,0
Koszty ogólnego zarządu	-11 836,6	-11 804,7	31,9
Amortyzacja	-6 243,7	-10 539,7	-4 296,0
Usługi obce	-38 792,2	-33 423,4	5 368,8
Koszty finansowe	-4 752,2	-8 323,7	-3 571,5
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>93 860,6</b>	<b>92 982,0</b>	<b>-878,6</b>
Podatek dochodowy	-17 014,4	-16 847,5	166,9
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>76 846,2</b>	<b>76 134,5</b>	<b>-711,7</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku</b>			
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-13 905,1	-24 925,8	-11 020,7
Odsetki zapłacone	-4 652,5	-8 227,2	-3 574,7
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-51 627,6</b>	<b>-66 223,0</b>	<b>-14 595,4</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 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Amortyzacja	30 306,7	10 539,7	29 369,4	9 652,1
Zużycie materiałów i energii	24 720,7	8 216,9	24 098,1	8 262,2
Usługi obce	97 920,5	33 423,4	83 913,8	28 212,8
Koszty świadczeń pracowniczych	43 702,3	14 874,5	40 259,4	13 599,1
Podatki i opłaty	981,3	290,8	879,1	402,6
Pozostałe koszty rodzajowe	1 889,6	597,4	1 292,9	458,4
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>199 521,1</b>	<b>67 942,7</b>	<b>179 812,7</b>	<b>60 587,2</b>
Pozycje ujęte w koscie własnym sprzedaży	187 716,4	64 172,0	170 802,5	57 795,4
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0,0	-	0,0	0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	11 804,7	3 770,7	9 010,2	2 791,8
Zmiana stanu produktów	0,0	-	0,0	0,0

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

Wzrost kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w III kwartale 2025 roku w porównaniu do roku ubiegłego jest związany ze wzrostem skali działalności (wzrost liczby badań, nowe pracownie 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

<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	779,3	289,0	1 624,5	447,9
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	77,5	0,0	0,0
Pozostałe	43,6	15,0	189,9	44,0
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>822,9</b>	<b>381,5</b>	<b>1 814,4</b>	<b>491,9</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 III kwartale 2025 roku rozpoznano także zysk na sprzedaży środków trwałych, co częściowo skompensowało spadek przychodów z dotacji.

<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Koszty publiczno-prawne	160,7	25,8	166,3	54,5
Opłaty egzekucyjne i kary	68,7	10,0	94,5	49,8
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	815,0	0,0	6 131,3	1 024,4
Darowizny	49,0	21,5	34,2	31,1
Pozostałe	108,4	0,0	66,9	39,6
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 201,8</b>	<b>57,3</b>	<b>6 493,2</b>	<b>1 199,4</b>

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie z uwagi na zmniejszenie straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz kosztów ich likwidacji powstałej w związku ze sprzedażą i likwidacją wymienionego sprzętu medycznego w porównaniu do ubiegłego roku.

## 29.3. Przychody i koszty finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane, przekształcone)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane, przekształcone)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	346,6	0,0	720,4	299,8
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	3 884,7	1 249,0	2 374,0	887,2
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	329,8	104,7	395,3	135,8
Przychody z tytułu poręczeń	150,1	18,8	165,0	57,0
Dodatnie różnice kursowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody z tytułu dywidendy	6 109,6	0,0	4 351,7	0,0
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	22,2	0,3	25,3	0,0
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>10 843,0</b>	<b>1 372,8</b>	<b>8 031,7</b>	<b>1 379,8</b>

Wzrost przychodów finansowych dzięki wyższym przychodom z otrzymanych dywidend i z odsetek od pożyczek (w związku ze zwiększeniem finansowania udzielonego jednostkom powiązanym), co zostało częściowo skompensowane niższymi przychodami z odsetek bankowych.

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

<b>Koszty finansowe</b>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	219,5	112,8	565,8	153,9
Odsetki od obligacji	1 277,0	0,0	2 442,0	677,5
Odsetki od kredytów bankowych	0,0	0,0	0,7	0,0
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	6 672,1	2 253,9	4 049,1	1 615,2
Odsetki od zobowiązań	2,6	0,5	1,0	0,2
Ujemne różnice kursowe	56,7	16,9	77,3	39,2
Koszty poręczeń	0,0	0,0		
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu i jednostce stowarzyszonej	0,0	0,0	980,4	268,1
Pozostałe	95,8	44,1	80,4	24,5
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>8 323,7</b>	<b>2 428,2</b>	<b>8 196,7</b>	<b>2 778,6</b>

Koszty finansowe w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku na nieznacznie wyższym poziomie w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost kosztów odsetek z tytułu umów leasingu finansowego, który był spowodowany zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu (ujęcie nowych umów leasingu sprzętu medycznego i umów najmu) i 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 wyższy poziom kosztów finansowych w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku wpłynęło także ujęcie 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku.

Koszty finansowe w III kwartale 2025 roku spadły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego głównie z uwagi na brak negatywnego wpływu ujęcia udziału w stracie netto jednostek stowarzyszonym (co powiększyło koszty finansowe w III kwartale 2024 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:

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)</i>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	92 982,0	32 016,1	77 068,9	28 691,7
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>92 982,0</b>	<b>32 016,1</b>	<b>77 068,9</b>	<b>28 691,7</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	17 666,6	6 083,1	14 643,1	5 451,4
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 063,6	380,4	1 544,9	364,8
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-1 870,7	-231,0	-2 009,3	-250,1
Pozostałe	-12,0	-19,0	6,3	215,2
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 18% (2024: 18%)	16 847,5	6 213,5	14 185,0	5 781,3
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>16 847,5</b>	<b>6 213,5</b>	<b>14 185,0</b>	<b>5 781,3</b>

### 31. Rzeczowe aktywa trwale i aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

#### Kupno i sprzedaż

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 48 198,2 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku – o wartości 2 676,2 tysięcy złotych). Zakupy środków trwałych związane były głównie z prowadzonymi inwestycjami oraz z zakupem sprzętu medycznego. W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 24 514,1 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku – o wartości 11 863,0 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku wartość takich przepływów z tytułu leasingu finansowego (obejmujących płatność bezpośrednio do dostawcy) wyniosła 44 134,0 tysięcy złotych (większość w I kwartale 2025 roku). W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku suma takich płatności wyniosła 20 755,3 tysięcy złotych.

Dodatkowo w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 września 2025 roku: 0 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów co spowodowało wzrost ich wartości o 26 802,4 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku: 8 270,7 tysięcy złotych). W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 9 240,9 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku: 580,3 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów co spowodowało wzrost ich wartości o 6 706,6 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku: 238,1 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka sprzedała oraz zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 3 344,5 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku – o wartości 2,3 tysięcy złotych). Sprzedaż i likwidacja dotyczyła sprzętu medycznego. W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka sprzedała oraz zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 12 474,3 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku – o wartości 1 867,0 tysięcy złotych).

Na dzień 30 września 2025 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Na dzień 30 września 2024 roku Spółka wykazała aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży kwocie 31,3 tysiące złotych. Były to samochody, które zostały wykupione po okresie trwania umowy leasingu w celu ich dalszej sprzedaży.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## **32. Aktywa niematerialne**

#### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 1 508,1 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku wartość ta wynosiła 696,0 tysięcy złotych). W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 1 177,6 tysięcy złotych (w tym w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku wartość ta wynosiła 349,6 tysięcy złotych). Zwiększenia dotyczyły kosztów prac rozwojowych i pozostałych aktywów niematerialnych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nie dokonywała sprzedaży oraz likwidacji składników aktywów niematerialnych.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

### 33. Zapasy

Na dzień 30 września 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 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2024 roku Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów.

### 34. Pozostałe aktywa finansowe

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane, skorygowane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	84 836,6	76 998,6	43 431,5	50 059,9
Aktywa z tyt. udzielonych poręczeń	18,7	44,9	39,1	172,4
Należności z tytułu dywidend	637,3	1 911,9	1 125,8	1 125,8
Pozostałe należności	512,3	288,4	0,0	0,0
Pozostałe aktywa	8 051,7	5 755,6	5 530,4	6 390,8
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>94 056,6</b>	<b>84 999,4</b>	<b>50 126,8</b>	<b>57 748,9</b>
- krótkoterminowe	88 373,5	79 632,6	44 969,6	51 261,6
- długoterminowe	5 683,1	5 366,8	5 157,2	6 487,3

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 września 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 września 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku większość wierzytelności z tytułu objętych obligacji jest prezentowana w aktywach długoterminowych.

W dniu 18 września 2025 roku Spółka zawarła ze współnikami spółki cywilnej SUPRAMED s.c. z siedzibą w Koninie warunkowe umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce SUPRAMED Konin sp. z o.o., która miała powstać w wyniku przekształcenia spółki cywilnej. Zgodnie z postanowieniami zawartych umów Spółka w formie zadatku zapłaciła na rzecz sprzedających 2 130,6 tysięcy złotych i kwota ta na dzień 30 września 2025 roku prezentowana była w pozostałych aktywach.

### 35. Należności handlowe i pozostałe

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Należności handlowe	86 697,3	83 550,9	79 511,2	81 521,3
Zaliczki na zakupy i dostawy	0,0	0,0	29,2	0,0
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	2 230,3	1 031,4	1 523,1	1 078,8
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	11 636,5	11 366,9	12 111,4	13 524,7
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>100 564,1</b>	<b>95 949,2</b>	<b>93 174,9</b>	<b>96 124,8</b>

Wzrost należności w porównaniu do stanu na dzień 30 września 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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>0,0</b>	<b>542,3</b>	<b>1 505,0</b>	<b>1 979,2</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	0,0	542,3	1 505,0	1 979,2
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>2 194,5</b>	<b>4 702,1</b>	<b>3 860,7</b>	<b>4 711,5</b>
Kredyty bankowe	46,8	2 297,5	16,7	34,4
Pożyczki od instytucji finansowych	2 147,7	2 404,6	3 844,0	4 677,1
<b>Razem</b>	<b>2 194,5</b>	<b>5 244,4</b>	<b>5 365,7</b>	<b>6 690,7</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku oraz 30 września 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Zwiększenie zobowiązań z tytułu kredytów na dzień 30 czerwca 2025 roku w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 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.

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:

- dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 22 000,0 tysięcy złotych do kwoty 51 000,0 tysięcy złotych,
- wydłużono okres udostępnienia kredytu do dnia 4 lipca 2027 roku,
- ustanowiono następujące nowe zabezpieczenie:
  - (i) hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
  - (ii) zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego Voxel S.A., 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.

Po dniu bilansowym Spółka zawarła aneks do obowiązującej umowy kredytowej – więcej szczegółów znajduje się w nocie 44 niniejszego sprawozdania.

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

	30 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 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	0,0	29 990,1	30 619,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	29 931,6	29 897,5
Naliczone odsetki	0,0	0,0	58,5	721,5
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>29 990,1</b>	<b>30 619,0</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	-50 000,0	-20 000,0	-20 000,0
Koszty emisji	0,0	0,0	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</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	0,0	478,5	444,4
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	0,0	0,0	58,5	721,5
<b>Razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>29 990,1</b>	<b>30 619,0</b>
Część krótkoterminowa	0,0	0,0	29 990,1	30 619,0
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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	7 534,7	6 935,3	7 425,6	9 821,6
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>7 534,7</b>	<b>6 935,3</b>	<b>7 425,6</b>	<b>9 821,6</b>
- krótkoterminowe	959,0	959,0	959,0	1 791,6
- długoterminowe	6 575,7	5 976,3	6 466,6	8 030,0

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 neuroendokrynnych”.

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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>				
Zobowiązania handlowe	17 133,4	15 191,8	15 259,3	14 941,8
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	50 202,4	50 202,4	0,0	37 726,7
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>67 335,8</b>	<b>65 394,2</b>	<b>15 259,3</b>	<b>52 668,5</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>				
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	3 670,8	3 551,1	16 058,4	9 682,0
- w tym z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0	12 706,3	6 377,0
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	2 412,5	159,4	4 406,6	130,5
Pozostałe	39,6	107,0	47,9	60,7
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>6 122,9</b>	<b>3 817,5</b>	<b>20 512,9</b>	<b>9 873,2</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>73 458,7</b>	<b>69 211,7</b>	<b>35 772,2</b>	<b>62 541,7</b>
- długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
- krótkoterminowe	73 458,7	69 211,7	23 065,9	56 164,7
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,0	0,0	12 706,3	6 377,0

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 tysięcy 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 września 2025 roku Spółka zawarła dwanaście nowych umów leasingu finansowego dotyczących zakupu sprzętu medycznego, które skutkowały ustanowieniem zabezpieczeń w postaci weksli z deklaracją wekslową.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku Spółka zawarła dwie nowe umowy leasingu finansowego samochodów osobowych, z którymi nie było związane ustanowienie zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z tych umów.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy zawarły aneks umowy o limit wierzytelności zawartej z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A., na podstawie którego zmodyfikowano istniejące zabezpieczenia:

- ustanowiono hipoteki umowne łączne do kwoty 15 000,0 tysięcy złotych na nieruchomościach w Jeleniej Górze należących do Voxel Inwestycje sp. z o.o.,
- ustanowiono zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 36 000,0 tysięcy złotych na wierzytelnościach z rachunku bankowego Spółki, który będzie przeznaczony do rozliczeń z Narodowym

Funduszem Zdrowia. Zastaw ten zastąpił zabezpieczenie w postaci cesji wierzytelności z umów zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Spółka nie zawarła innych nowych umów kredytów i pożyczek.

#### 40.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych

Na dzień 30 września 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wynosiły około 16 milionów złotych i dotyczyły głównie zakupu sprzętu medycznego (na dzień 30 września 2024 zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wynosiły około 1 milion 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 września 2025 (niebadane)	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 września 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	6 971,3	827,4	9 292,5	23 840,0
Lokaty krótkoterminowe	0,0	0,0	22 000,0	10 000,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>6 971,3</b>	<b>827,4</b>	<b>31 292,5</b>	<b>33 840,0</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  
9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## 43. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 roku oraz 30 września 2024 roku.

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności i pozostałe aktywa finansowe od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek i objętych obligacji	Przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy)	Koszty finansowe
<b>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</b>								
Voxel International S.a.r.l.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	1,4	18 788,5	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	2 448,4	19 458,0	21,5	0,0	0,0
<b>Jednostki zależne:</b>								
Alteris S.A.	2025 (niebadane)	600,0	11 810,2	141,5	2 147,9	40 525,7	1 599,7	0,0
	2024 (niebadane)	767,3	10 669,1	163,7	1 110,4	18 109,5	658,1	0,0
Voxel Inwestycje sp. z o.o.	2025 (niebadane)	270,4	8 345,6	131,2	118,6	42 796,4	2 264,8	0,0
	2024 (niebadane)	191,6	6 348,0	248,8	0,0	30 759,8	1 708,5	0,0
Exira Gamma Knife sp. z o.o.	2025 (niebadane)	161,5	272,2	28,7	57,6	0,0	47,4	0,0
	2024 (niebadane)	242,7	250,2	31,6	22,7	6,8	24,3	0,0
Scanix S.A.	2025 (niebadane)	1 651,2	5 673,2	440,2	987,6	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	1 193,6	6 311,3	307,8	1 401,9	0,0	0,0	0,0
Rezonans Powiśle sp. z o.o.	2025 (niebadane)	144,5	471,3	747,1	59,9	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	44,9	383,8	86,1	46,6	1 125,8	0,0	0,0
Radpoint sp. z o.o.	2025 (niebadane)	0,0	1 263,8	0,0	84,6	5 860,3	370,8	0,0
	2024 (niebadane)	66,3	446,1	137,9	61,3	6 390,8	461,4	990,3
Serpens sp. z o.o.	2025 (niebadane)	6,8	0,0	3 312,2	0,0	43,0	2,2	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	3 163,2	0,0	36,5	2,3	0,0
PRO-SCAN sp. z o.o.	2025 (niebadane)	21,8	2,0	2 047,7	2,0	43,0	2,2	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	87,7	1,4	0,0
Dicella sp. z o.o.**	2025 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 477,6	79,6	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	1 072,1	29,8	0,0

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w okresie 9 miesięcy 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  
9 miesięcy zakończony dnia 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>981,0</b>	<b>327,0</b>	<b>981,0</b>	<b>327,0</b>
<i>Jarosław Furdal</i>	495,0	165,0	495,0	165,0
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	486,0	162,0	486,0	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>149,3</b>	<b>50,0</b>	<b>149,4</b>	<b>50,0</b>
<i>Jakub Kowalik</i>	37,5	12,5	37,5	12,5
<i>Katarzyna Galus</i>	0,0	0,0	19,5	0,0
<i>Magdalena Pietras</i>	27,0	9,0	27,0	9,0
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	28,5	9,5	28,5	9,5
<i>Vladimir Ježík</i>	27,0	9,0	27,0	9,0
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	29,3	9,8	9,9	9,9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>1 130,3</b>	<b>376,8</b>	<b>1 130,4</b>	<b>376,9</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 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 18 września 2025 roku Spółka zawarła ze współnikami spółki cywilnej SUPRAMED s.c. z siedzibą w Koninie warunkowe umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce SUPRAMED Konin sp. z o.o., która miała powstać w wyniku przekształcenia spółki cywilnej. Warunkiem zawieszającym w umowie był wpis spółki przekształcanej, to jest SUPRAMED Konin sp. z o.o. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zgodnie z postanowieniami zawartych umów Spółka w formie zadatku zapłaciła na rzecz sprzedających 2 130,6 tysięcy złotych. W związku z realizacją warunku zawieszającego, Spółka w dniu 1 października 2025 roku dokonała zapłaty pozostałej części szacowanej ceny, tj. 18 869,4 tysięcy złotych i nabyła 100% udziałów w tej spółce. Ostateczna cena za udziały zostanie określona pomiędzy stronami po ustaleniu wartości zobowiązań i środków pieniężnych SUPRAMED Konin sp. z o.o. na dzień 30 września 2025 roku. SUPRAMED Konin sp. z o.o. jest spółką prowadzącą działalność leczniczą w Koninie, 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 17 października 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:

- dokonano podwyższenia udzielonego przez Bank limitu wierzytelności z kwoty 51 000,0 tysięcy złotych do kwoty 70 000,0 tysięcy złotych,
- podwyższono sumę zabezpieczenia zastawu rejestrowego ustanowionego na wierzytelnościach z rachunku bankowego Spółki, który jest przeznaczony do rozliczeń z Narodowym Funduszem Zdrowia z 36 000,0 tysięcy złotych na 48 000,0 tysięcy złotych.

Spółka zdecydowała się na zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym w związku z dokonanymi akwizycjami.

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