

VOXEL S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM Z BADANIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kraków, 30 marca 2026 roku

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3. Skład Zarządu jednostki	9
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
5. Inwestycje Spółki	10
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
6.1. Profesjonalny osąd	11
6.2. Niepewność szacunków i założeń	11
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
7.1. Oświadczenie o zgodności	13
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	13
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
8.1. Wdrożenie MSSF 16	13
8.2. Pozostałe	15
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
10. Istotne zasady rachunkowości	15
10.1. Wycena do wartości godziwej	15
10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	16
10.3. Rzeczowe aktywa trwałe	16
10.4. Aktywa niematerialne	17
10.4.1. Wartość firmy	18
10.5. Leasing	19
10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	19
10.7. Koszty finansowania zewnętrznego	20
10.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych	20
10.9. Aktywa finansowe	21
10.10. Utrata wartości aktywów finansowych	22
10.11. Zapasy	23
10.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności	23
10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	23
10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	24
10.15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24
10.16. Rezerwy	24
10.17. Świadczenia pracownicze	25
10.18. Przychody	25
10.18.1. Przychody z umów z klientami	25
10.18.2. Świadczenie usług	27
10.18.3. Odsetki	28
10.18.4. Dywidendy	28
10.18.5. Dotacje rządowe	28
10.19. Podatki	28
10.19.1. Podatek bieżący	28
10.19.2. Podatek odroczony	29

10.19.3. Podatek od towarów i usług	29
10.20. Zysk netto na akcję	30
11. Przychody z umów z klientami	30
11.1. Przychody w podziale na kategorie.....	30
12. Segmenty operacyjne	30
13. Przychody i koszty	32
13.1. Pozostałe przychody operacyjne	32
13.2. Pozostałe koszty operacyjne	32
13.3. Przychody finansowe	33
13.4. Koszty finansowe.....	33
13.5. Koszty według rodzajów.....	33
14. Podatek dochodowy	34
14.1. Obciążenie podatkowe	34
14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej.....	35
14.3. Odroczone podatek dochodowy	35
15. Zysk przypadający na jedną akcję.....	36
16. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	36
17. Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
18. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	39
19. Aktywa niematerialne	39
19.1. Wartość firmy	40
20. Pozostałe aktywa finansowe.....	42
21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	43
22. Zapasy	43
23. Należności handlowe oraz pozostałe należności	43
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	45
25. Kapitał podstawowy.....	45
25.1. Kapitał podstawowy.....	45
25.1.1. Wartość nominalna akcji.....	45
25.1.2. Prawa akcjonariuszy.....	45
25.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale.....	46
25.2. Niepodzielony zysk/(strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	46
26. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	46
27. Zobowiązania	49
27.1. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.....	49
27.2. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	49
27.3. Przychody przyszłych okresów	50
28. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	50
29. Zobowiązania inwestycyjne	51
30. Zobowiązania warunkowe.....	51
30.1. Sprawy sądowe	51
30.2. Rozliczenia podatkowe	52
31. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi	53
31.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	54
31.2. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	54
31.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	54
31.4. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej	54
32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	54

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN)

33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	55
33.1. Ryzyko stopy procentowej	55
33.2. Ryzyko walutowe.....	55
33.3. Ryzyko kredytowe	56
33.4. Ryzyko związane z płynnością	56
34. Instrumenty finansowe	57
34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	57
34.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych	58
34.3. Ryzyko stopy procentowej.....	60
35. Zarządzanie kapitałem.....	60
36. Struktura zatrudnienia	61
37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	61

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	11, 12	394 017,7	103 655,0	349 920,2	88 194,8
Koszt własny sprzedaży	13.5	-257 898,5	-70 182,1	-227 907,8	-57 105,3
Zysk brutto ze sprzedaży		136 119,2	33 472,9	122 012,4	31 089,5
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	1 092,0	269,1	2 222,3	407,9
Koszty sprzedaży		0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	13.5	-16 859,0	-5 054,3	-12 112,3	-3 102,1
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	-2 361,4	-1 159,6	-10 864,1	-4 370,9
Zysk działalności operacyjnej		117 990,8	27 528,1	101 258,3	24 024,4
Przychody finansowe	13.3	11 943,5	1 100,5	9 550,3	1 518,6
Koszty finansowe	13.4	-11 143,0	-2 819,3	-10 735,3	-2 538,6
Zysk/(strata) brutto		118 791,3	25 809,3	100 073,3	23 004,4
Podatek dochodowy	14.1	-21 689,8	-4 842,3	-18 709,5	-4 524,5
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		97 101,5	20 967,0	81 363,8	18 479,9
Inne całkowite dochody		0,0	0,0	0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto		0,0	0,0	0,0	0,0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		97 101,5	20 967,0	81 363,8	18 479,9
Zysk na jedną akcję:					
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy		9,25	2,00	7,75	1,76
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy		9,25	2,00	7,75	1,76

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2025 roku

	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	17	242 771,7	188 712,7
Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i pozostałe	5	117 122,5	87 730,0
Aktywa niematerialne	19	18 590,6	17 428,1
Pozostałe aktywa finansowe	20	4 098,8	5 157,2
Aktywa trwałe ogółem		382 583,6	299 028,0
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	6 747,3	4 891,3
Należności handlowe oraz pozostałe należności	23	110 826,0	93 174,9
Należności z tytułu podatku dochodowego		0,0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	20	66 232,6	44 969,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	1 388,8	31 292,5
Aktywa obrotowe ogółem		185 194,7	174 328,3
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0,0	0,0
SUMA AKTYWÓW		567 778,3	473 356,3
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		224 938,8	178 039,7
Kapitał własny ogółem		324 302,2	277 403,1
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26	0,0	1 505,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	122 812,4	76 987,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	18 488,5	15 279,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	246,1	199,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	0,0	0,0
Przychody przyszłych okresów	27.3	6 651,4	6 466,6
Zobowiązania długoterminowe ogółem		148 198,4	100 437,7
Zobowiązania krótkoterminowe			
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	26	31 720,2	3 860,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	0,0	29 990,1
Zobowiązania z tytułu leasingu	18	32 417,0	20 368,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	5 309,1	4 564,8
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	24 038,7	23 065,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	27.1	833,7	12 706,3
Przychody przyszłych okresów	27.3	959,0	959,0
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		95 277,7	95 515,5
Zobowiązania ogółem		243 476,1	195 953,2
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		567 778,3	473 356,3

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk/ (strata) brutto	118 791,3	25 809,3	100 073,3	23 004,4
Korekty o pozycje:	-1 706,0	-1 089,6	7 961,0	16 127,5
Amortyzacja	40 946,4	10 639,7	38 070,5	8 701,1
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz koszt utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	1 625,9	810,9	10 188,6	4 057,3
Koszty finansowe netto	-671,5	1 637,2	1 908,6	1 165,4
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	791,4	47,4	374,9	78,0
Zmiana stanu zapasów	-1 855,9	398,6	-334,6	301,3
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-16 542,1	-9 973,2	-22 223,7	10 937,3
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	7 831,8	2 932,6	4 149,7	740,4
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	184,8	75,7	-1 484,8	-378,5
Podatek dochodowy zapłacony	-34 106,8	-7 680,1	-22 824,9	-9 509,0
Pozostałe	90,0	21,6	136,7	34,2
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	117 085,3	24 719,7	108 034,3	39 131,9
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-11 118,4	-3 552,0	-13 209,0	-6 052,5
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	-29 392,6	-19 079,4	-2 496,7	-5,0
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	1 007,6	23,9	4 025,4	510,6
Odsetki otrzymane	114,3	101,8	22,5	21,6
Splata udzielonych pożyczek	64 550,0	20 100,0	40 001,5	16 406,9
Udzielone pożyczki	-84 729,5	-101,0	-60 119,9	-8 990,1
Dywidendy otrzymane	7 235,4	637,3	3 225,8	0,0
Wpływy z tytułu wykupionych dłużnych papierów wartościowych	600,0	600,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-51 733,2	-1 269,4	-28 550,4	1 891,5
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	30 246,5	30 216,3	0,0	0,0
Splata pożyczek/kredytów	-3 892,0	-690,7	-6 141,4	-1 324,9
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	-46 632,6	-46 632,6	-34 029,9	-34 029,9
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-34 146,6	-9 220,8	-20 858,5	-5 226,2
Odsetki zapłacone	-10 947,4	-2 720,2	-9 381,6	-2 968,1
Pozostałe	116,3	15,2	167,0	-21,8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-95 255,8	-29 032,8	-80 244,4	-43 570,9
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-29 903,7	-5 582,5	-760,5	-2 547,5
Różnice kursowe netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne na początek okresu	31 292,5	6 971,3	32 053,0	33 840,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 388,8	1 388,8	31 292,5	31 292,5

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 61 stanowią jego integralną część.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 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>
Na dzień 1 stycznia 2025 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	178 039,7	277 403,1
Zysk/(strata) netto za okres		0,0	0,0	0,0	97 101,5	97 101,5
Inne całkowite dochody netto za okres		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Całkowity dochód za okres		0,0	0,0	0,0	97 101,5	97 101,5
Podział zysku za rok 2024 (dywidenda)	16	0,0	0,0	0,0	-50 202,4	-50 202,4
Na dzień 31 grudnia 2025 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	224 938,8	324 302,2
Na dzień 1 stycznia 2024 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	125 873,1	225 236,5
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
Całkowity dochód za okres		0,0	0,0	0,0	81 363,8	81 363,8
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	16	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2
Na dzień 31 grudnia 2024 roku		10 502,6	88 860,8	0,0	178 039,7	277 403,1

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Voxel S.A. („Spółka”, „Jednostka”) obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia 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 Voxel S.A. jest Voxel International S.a.r.l.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 30 marca 2026 roku.

3. Skład Zarządu jednostki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodził:

- Jarosław Furdal – Prezes Zarządu,
- Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu.

W ciągu okresu sprawozdawczego nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 marca 2026 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Spółki w kapitale		Wartość udziałów	
			31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Voxel Inwestycje sp. z o.o.	Katowice, ul. Ceglana 35	zarządzanie nieruchomościami	100,00%	100,00%	2 900,0	2 900,0
Alteris S.A.	Katowice, ul. Ceglana 35	świadczenie usług informatycznych i inżynierskich	100,00%	100,00%	44 675,0	44 675,0
Exira Gamma Knife sp. z o.o.	Katowice, ul. Ceglana 35	neuroradiocirurgia	100,00%	100,00%	17 639,1	17 639,1
Scanix S.A	Katowice, ul. Ceglana 35	świadczenie usług medycznych	97,27%	97,27%	14 198,2	14 198,2
Rezonans Powiśle sp. z o.o.	Dąbrowa Tarnowska, ul. Szpitalna 1	świadczenie usług medycznych	63,73%	63,73%	6 830,1	6 830,1
Serpens sp. z o.o.	Katowice, ul. Ceglana 35	świadczenie usług medycznych	100,00%	100,00%	5,0	5,0
Radpoint sp. z o.o.	Katowice, ul. Plac Wolności 4	świadczenie usług informatycznych dla medycyny	51,00%	51,00%	977,4	977,4
“Pro-Scan” sp. z o.o.	Malbork, ul. Nowowiejskiego 48	świadczenie usług medycznych	100,00%	nie dotyczy	8 096,7	nie dotyczy
Supramed Konin sp. z o.o.	Katowice, ul. Ceglana 35	świadczenie usług medycznych	100,00%	nie dotyczy	21 270,5	nie dotyczy
					116 592,0	87 224,7

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 1 lipca 2025 roku Spółka dokonała nabycia udziałów stanowiących 100% w kapitale zakładowym spółki „Pro-Scan” sp. z o.o. Spółka zapłaciła na rzecz sprzedających szacowaną cenę za udziały w wysokości 7 977,8 tysięcy złotych. Ostateczna cena za udziały została określona pomiędzy stronami w styczniu 2026 roku po ustaleniu wartości zobowiązań i środków pieniężnych „Pro-Scan” sp. z o.o. na dzień zawarcia umowy i wyniosła 8 081,0 tysięcy złotych. „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,
- 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 przekształconej, 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 w 2026 roku 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.

W 2024 roku miały miejsce następujące zmiany odnośnie posiadanych udziałów w jednostkach zależnych:

- w dniu 28 czerwca 2024 roku na wniosek obligatariusza, czyli Voxel S.A., Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Radpoint sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez utworzenie 508 nowych udziałów i przeznaczenia całej podwyżki do objęcia przez dotychczasowego współnika, to jest Voxel S.A. W dniu 3 lipca 2024 roku Zarząd Spółki dokonał objęcia tych udziałów. Zapłata

za udziały została skompensowana z należnością Spółki od Radpoint sp. z o.o. z tytułu obligacji serii B1. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 9 sierpnia 2024 roku. Od tego dnia Voxel S.A. posiada 6 615 udziałów spółki Radpoint sp. z o.o., które stanowią 51% w kapitale zakładowym spółki. W konsekwencji Radpoint sp. z o.o. jest obecnie jednostką zależną Voxel S.A.

Ponadto Spółka posiada udziały w poniższych jednostkach:

- 501 udziałów w spółce Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji, które to udziały stanowią 50,1% w kapitale zakładowym spółki (wspólne przedsięwzięcie). Postępowanie likwacyjne w spółce zakończyło się w dniu 31 października 2024 roku. Obecnie finalizowana jest jej likwidacja.
- 532 udziały w spółce Dicella sp. z o.o., które to udziały stanowią 21,87% w kapitale zakładowym spółki (jednostka stowarzyszona). W dniu 20 maja 2025 roku Spółka objęła w zamian za wkład pieniężny 504 nowe udziały w spółce Dicella sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 złotych każdy, pokrywając objęte udziały w całości wkładem pieniężnym w wysokości 25,2 tysięcy złotych. Ilość udziałów objętych przez Voxel S.A. była proporcjonalna do liczby udziałów objętych przez pozostałych wspólników. Dicella sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny, w tym głównie dla potrzeb wykonywania badań klinicznych.

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

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Leasing – Spółka jako leasingobiorca

Spółka dokonuje osądów dotyczących leasingu, w przypadkach gdy Spółka jest leasingobiorcą, w obszarach takich jak stwierdzenie, czy umowa zawiera leasing, umowy na czas nieokreślony, wykorzystanie opcji przedłużenia lub skrócenia okresu leasingu.

6.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Ujmowanie przychodów i należności z tytułu nadwykonania

W odniesieniu do świadczenia usług medycznych wykonywanych przez Spółkę w wartości przewyższającej kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (dalej jako: „nadwykonania”), niezafakturowanych w danym okresie sprawozdawczym, na dzień bilansowy Spółka dokonuje oszacowania kwoty przychodów z uwzględnieniem prawdopodobieństwa uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu wykonanych świadczeń. Ma to na celu zapewnienie współmierności przychodów i kosztów w tym samym okresie.

Utrata wartości aktywów trwałych

W przypadku zaistnienia sytuacji, która wskazywałaby na możliwość utraty wartości posiadanych przez Spółkę składników rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych, przeprowadzany jest test na utratę wartości. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zarząd Spółki przeanalizował przesłanki co do możliwości wystąpienia utraty wartości aktywów trwałych.

Utrata wartości firmy

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości wartości firmy. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowana została wartość firmy. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku nie miałaby istotnego wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym skutku do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 *Podatek dochodowy* w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

Niniejsze 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 31 grudnia 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 2025 roku oraz po jego zakończeniu Spółka wydłużyła sześć dotychczasowych umów oraz zawarła jedną nową umowę.

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 Spółki. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020–2025 roku i obowiązuje w 2026 roku.

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

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest PLN.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2025 roku i później.

8.1. Wdrożenie MSSF 16

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 jest 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

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

ujęła aktywa i zobowiązania związane z zastosowaniem nowego standardu w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2019. 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>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	107 525,9	150 947,6	43 421,7
Aktywa razem			43 421,7
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
Zobowiązania razem			43 421,7
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku			
Rzeczowe aktywa trwałe	155 905,8	242 771,7	86 865,9
Aktywa razem			86 865,9
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	62 825,1	155 229,4	92 404,3
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	16 594,1	32 417,0	15 822,9
- w tym zobowiązania długoterminowe	46 231,0	122 812,4	76 581,4
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 540,8	18 488,5	-1 052,3
Zobowiązania razem			91 352,0
Kapitał własny	328 788,3	324 302,2	-4 486,1
Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku			
Koszt własny sprzedaży	-261 596,5	-257 898,5	3 698,0
Koszty ogólnego zarządu	-16 902,4	-16 859,0	43,4
Amortyzacja	-24 639,0	-40 946,4	-16 307,4
Usługi obce	-155 593,6	-135 544,8	20 048,8
Koszty finansowe	-6 194,3	-11 143,0	-4 948,7
Zysk/(strata) brutto	119 998,6	118 791,3	-1 207,3
Podatek dochodowy	-21 919,3	-21 689,8	229,5
Zysk/(strata) netto	98 079,3	97 101,5	-977,8
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku			
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-19 050,5	-34 146,6	-15 096,1
Odsetki zapłacone	-5 994,7	-10 947,4	-4 952,7
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-75 207,0	-95 255,8	-20 048,8

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

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

8.2. Pozostałe

Pozostałe zmiany, które nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, są następujące

- Zmiany do MSR 21: *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Brak wymienialności* (opublikowano dnia 15 sierpnia 2023 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później; wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymienialna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymienialności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają dodatkowe ujawnienia w przypadku braku wymienialności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany. Wprowadzone zmiany nie mają istotnego wpływu na sytuację finansową i wyniki Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednak nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo – termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 18: *Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych* (opublikowano dnia 9 kwietnia 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- MSSF 19: *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji* (opublikowano dnia 9 maja 2024 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: *Zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych* (opublikowano dnia 30 maja 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- Coroczne poprawki, tom 11 (opublikowano dnia 18 lipca 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7: *Umowy odwołujące się do energii elektrycznej zależnej od warunków naturalnych* (opublikowano dnia 18 grudnia 2024 roku) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Wycena do wartości godziwej

Wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu została ujawniona w nocie 34.1.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny, jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

10.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej, (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego, gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
USD	3,6016	4,1012
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488

10.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku

do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych przekazanych przez klientów jest ustalana w wysokości ich wartości godziwej na dzień objęcia kontroli.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

<i>Typ</i>	<i>Okres</i>
Budynki i budowle	40 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat
Cyklotron	20 lat
Komory gorące	20 lat
Pozostałe maszyny i urządzenia techniczne	5 - 10 lat
Środki transportu	2 - 5 lat
Urządzenia medyczne (kluczowy sprzęt medyczny)	10-15 lat
Pozostałe urządzenia medyczne i sprzęt laboratoryjny	3 - 10 lat
Wyposażenie i inne środki trwałe	5 lat
Komponenty	5 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku kolejnego roku finansowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

10.4. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania aktywów niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwany okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku kolejnego roku finansowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia/ kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Licencje</i>	<i>Koszty prac rozwojowych</i>	<i>Inne aktywa niematerialne</i>
Okresy użytkowania	Dla licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone. - Licencje RIS / PACS – 5 lat - Licencja FDG – 20 lat	5 - 20 lat	5 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Amortyzowane przez okres umowy metodą liniową.	Metoda liniowa	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczny, w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są kalkulowane jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.4.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządce oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki

pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

10.5. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Spółka ocenia w momencie zawarcia umowy, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Spółka stosuje jednolite podejście do ujmowania i wyceny wszystkich leasingów, z wyjątkiem leasingów krótkoterminowych oraz leasingów aktywów o niskiej wartości. W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Spółka rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w dacie rozpoczęcia leasingu (tj. dzień, kiedy bazowy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są według kosztu, pomniejszone o łączne odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje kwotę ujętych zobowiązań z tytułu leasingu, poniesionych początkowych kosztów bezpośrednich oraz wszelkich opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszonych o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe. O ile Spółka nie ma wystarczającej pewności, że na koniec okresu leasingu uzyska tytuł własności przedmiotu leasingu, ujęte aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania lub okres leasingu. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania podlegają testom na utratę wartości.

Zobowiązania z tytułu leasingu

W dacie rozpoczęcia leasingu Spółka wycenia zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe obejmują opłaty stałe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe, zmienne opłaty, które zależą od indeksu lub stawki oraz kwoty, których zapłaty oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej. Opłaty leasingowe obejmują również cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć jej wykonanie przez Spółkę oraz płatności kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano możliwość wypowiedzenia leasingu przez Spółkę. Zmienne opłaty leasingowe, które nie zależą od indeksu lub stawki, są ujmowane jako koszty w okresie, w którym następuje zdarzenie lub warunek powodujący płatność.

Przy obliczaniu wartości bieżącej opłat leasingowych Spółka stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy w dniu rozpoczęcia leasingu, jeżeli stopy procentowej leasingu nie można z łatwością ustalić. Po dacie rozpoczęcia kwota zobowiązań z tytułu leasingu zostaje zwiększona w celu odzwierciedlenia odsetek i zmniejszona o dokonane płatności leasingowe. Ponadto wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu podlega ponownej wycenie w przypadku zmiany okresu leasingu, zmiany zasadniczo stałych opłat leasingowych lub zmiany osądu odnośnie zakupu aktywów bazowych.

Leasing krótkoterminowy i leasing aktywów o niskiej wartości

Spółka stosuje zwolnienie z ujmowania leasingu krótkoterminowego do swoich krótkoterminowych umów leasingu (tj. umów, których okres leasingu wynosi 12 miesięcy lub krócej od daty rozpoczęcia i nie zawiera opcji kupna). Spółka stosuje również zwolnienie w zakresie ujmowania leasingu aktywów o niskiej wartości w odniesieniu do leasingu o niskiej wartości. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu krótkoterminowego i leasingu aktywów o niskiej wartości ujmowane są jako koszty metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki

takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstają w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.8. Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Jednostkami zależnymi są takie podmioty, które Spółka kontroluje.

Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce, wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

W sytuacji, gdy Spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny, czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy,

Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momencie podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy lub Zgromadzeniach Wspólników.

10.9. Aktywa finansowe

Klasyfikacja aktywów finansowych

Aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych (tzw. „kryterium SPPI”). Jednostka dokonuje reklasyfikacji inwestycji w instrumenty dłużne wtedy i tylko wtedy, gdy zmianie ulega model zarządzania tymi aktywami.

Wycena na moment początkowego ujęcia

Z wyjątkiem niektórych należności z tytułu dostaw i usług, w momencie początkowego ujęcia jednostka wycenia składnik aktywów finansowych w jego wartości godziwej, którą w przypadku aktywów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia tych aktywów finansowych.

Zaprzestanie ujmowania

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, w sytuacji gdy:

- Prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych wygasły, lub
- Prawa do uzyskania przepływów pieniężnych z aktywów finansowych zostały przeniesione a Spółka dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

Wycena po początkowym ujęciu

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe klasyfikowane są do jednej z czterech kategorii:

- Instrumenty dłużne wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem Spółka klasyfikuje:

- należności handlowe,
- pożyczki spełniające test klasyfikacyjny SPPI, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych,
- środki pieniężne i ekwiwalenty.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z tytułu odsetek”.

Instrumenty dłużne – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych; oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Przychody z tytułu odsetek, różnice kursowe oraz zyski i straty z tytułu utraty wartości ujmowane są w wyniku finansowym i obliczane w taki sam sposób jak w przypadku aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem. Pozostałe zmiany wartości godziwej ujmowane są w przez inne całkowite dochody.

W momencie zaprzestania ujmowania składnika aktywów finansowych łączny zysk lub strata uprzednio rozpoznana w innych całkowitych dochodach zostają przeklasyfikowane z pozycji kapitału własnego do wyniku finansowego.

Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody z tytułu odsetek”.

Spółka nie posiada instrumentów dłużnych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody/

Instrumenty kapitałowe – aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

W momencie początkowego ujęcia Spółka może dokonać nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Wybór taki dokonywany jest oddzielnie dla każdego instrumentu kapitałowego. Skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego. Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy, chyba że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Na dzień bilansowy, spółka nie posiada aktywów finansowych sklasyfikowanych w tej kategorii.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zysk lub stratę z wyceny inwestycji dłużnych do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym.

Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy.

Na dzień bilansowy, spółka nie posiada aktywów finansowych sklasyfikowanych w tej kategorii.

W sytuacji, gdy Spółka:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwie kryteria opisane powyżej.

10.10. Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych (ang. *expected credit losses*, „ECL”) związanych z instrumentami dłużnymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu i wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Spółka wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

10.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Cena nabycia lub koszt wytworzenia każdego składnika zapasów uwzględnia wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – i są ustalane w następujący sposób:

Materiały	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło” (tzw. FIFO);
Produkty gotowe i produkty w toku	koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego;
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności handlowe są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów, należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych, rozliczenia międzyokresowe oraz inne, takie jak wadia i kaucje. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako należności niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach należności handlowych oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

10.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

10.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

10.15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania handlowe krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstającą z tytułu zamiany różnicę odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Do pozostałych zobowiązań finansowych Spółka zalicza zobowiązania z tytułu leasingu, rozliczenia międzyokresowe bierne oraz inne.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych oraz podatków, nadwyżkę zobowiązań nad aktywami zakładowego funduszu świadczeń socjalnych oraz inne. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.16. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego

zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.17. Świadczenia pracownicze

Pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Ponowna wycena zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczących programów określonych świadczeń obejmująca zyski i straty aktuarialne ujmowana jest w innych całkowitych dochodach i nie podlega późniejszej reklasyfikacji do zysku lub straty.

Spółka rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztu własnego sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, koszty przeszłego zatrudnienia),
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

Ponadto w ramach zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych Spółka ujmuje:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze, takie jak wynagrodzenia i składki na ubezpieczenie społeczne, płatne urlopy, zwolnienia lekarskie, wypłaty z zysku i premie oraz świadczenia niepieniężne;
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, jeśli nie podlegają one w całości wypłacie w ciągu 12 miesięcy od zakończenia okresu, wypłaty z zysku, premie i odroczone wynagrodzenia;
- świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

10.18. Przychody

10.18.1. Przychody z umów z klientami

Spółka stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez jednostkę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług.

Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

zidentyfikowano umowę z klientem,

- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,
- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Identyfikacja umowy z klientem

Spółka ujmuje umowę z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- strony umowy zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane;
- umowa ma treść ekonomiczną (tzn. można oczekiwać, że w wyniku umowy ulegnie zmianie ryzyko, rozkład w czasie lub kwota przyszłych przepływów pieniężnych jednostki); oraz
- jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Oceniając, czy otrzymanie kwoty wynagrodzenia jest prawdopodobne, Spółka uwzględnia jedynie zdolność i zamiar zapłaty kwoty wynagrodzenia przez klienta w odpowiednim terminie. Kwota wynagrodzenia, które będzie przysługiwało Spółce, może być niższa niż cena określona w umowie, jeśli wynagrodzenie jest zmienne, ponieważ jednostka może zaoferować klientowi ulgę cenową.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Dobro lub usługa przyrządzone klientowi są odrębne, jeżeli spełnione są obydwa następujące warunki:

- klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne, oraz
- zobowiązanie Spółki do przekazania dobra lub usługi na rzecz klienta można zidentyfikować jako odrębne w stosunku do innych zobowiązań określonych w umowie.

Ustalenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Wynagrodzenie zmienne

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Spółka oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta. Spółka szacuje kwotę wynagrodzenia zmiennego, stosując jedną z następujących metod w zależności od tego, która z nich pozwoli Spółce dokładniej przewidzieć kwotę wynagrodzenia, do którego jest uprawniona:

- wartość oczekiwana – wartość oczekiwana to suma iloczynów możliwych kwot wynagrodzenia i odpowiadających im prawdopodobieństw wystąpienia. Wartość oczekiwana może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli Spółka zawiera dużą liczbę podobnych umów.
- wartość najbardziej prawdopodobna – wartość najbardziej prawdopodobna to pojedyncza, najbardziej prawdopodobna kwota z przedziału możliwych kwot wynagrodzenia (tj. pojedynczy najbardziej prawdopodobny wynik umowy). Wartość najbardziej prawdopodobna może być właściwym szacunkiem kwoty wynagrodzenia zmiennego, jeśli umowa ma tylko dwa możliwe wyniki (na przykład Spółka albo uzyskuje premię za wyniki, albo nie).

Spółka zalicza do ceny transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego wyłącznie w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego.

Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spełnianie zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra lub usługi klientowi. W odniesieniu do umów dotyczących usług ciągłych, na podstawie których Spółka ma prawo do otrzymania od klienta wynagrodzenia w kwocie, która odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane, Spółka ujmuje przychód w kwocie, którą ma prawo zafakturować.

Wynagrodzenie niepieniężne

W przypadku umów, w których klient zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia w formie innej niż pieniężna, Spółka w celu ustalenia ceny transakcyjnej wycenia wynagrodzenie niepieniężne (lub przyrzeczenie zapłaty wynagrodzenia niepieniężnego) w wartości godziwej. W sytuacji, gdy Spółka nie może racjonalnie oszacować wartości godziwej wynagrodzenia niepieniężnego, wycenia je pośrednio przez odniesienie do indywidualnej ceny sprzedaży dóbr lub usług przyrzeczonych klientowi (lub klasie klientów) w zamian za wynagrodzenie.

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Spółka ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9.

Należności

W ramach należności Spółka ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu). Spółka ujmuje należność zgodnie z MSSF 9. W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Spółka ujmuje jako koszt (strata z tytułu utraty wartości).

Zobowiązania z tytułu umowy

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Spółka ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Aktywa z tytułu prawa do zwrotu

W ramach aktywów z tytułu prawa do zwrotu Spółka ujmuje prawo do odzyskania produktów od klientów po wywiązaniu się ze zobowiązania do zwrotu zapłaty.

Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia

Spółka ujmuje zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – nie jest ona uprawniona (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej oraz wynikająca z niej zmiana zobowiązania z tytułu umowy) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

10.18.2. Świadczenie usług

Świadczenie usług, w tym w szczególności usług medycznych, polega zazwyczaj na wykonywaniu ustalonych w oparciu o umowę zadań, przez ustalony okres czasu. Świadczenie usług może odbywać się na przestrzeni jednego okresu lub kilku okresów. Jednostka świadczy usługi medyczne na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia („NFZ”) w ramach zawartych kontraktów a także na rzecz innych podmiotów oraz indywidualnych odbiorców. W Spółce istnieje podział na kontrakty:

- refundowane;
- komercyjne;
- prywatne.

Przychody wynikające z kontraktów zawartych z NFZ są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie rozliczania kontraktu. Oprócz badań planowych wykonywanych w ramach limitów wynikających z umów, Spółka realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania), za które zapłata przez NFZ następuje kilka razy w trakcie roku, a ich cena nie zawsze jest z góry ustalona. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe wieloletnie doświadczenie Spółki w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości przychodu oszacowanego przez Spółkę.

Przychody z tytułu świadczenia usług w tym z tzw. „nadwykonan” są rozpoznawane wynikowo jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji;
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób; oraz
- koszty poniesione w związku transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

W związku z tym, że od dnia 1 kwietnia 2019 roku NFZ zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, obecnie kwestia nadwykonan odnosi się tylko do badań PET oraz SPECT.

Spółka istotną część przychodów ze sprzedaży (w 2025 roku około 78%) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Obecnie większość obowiązujących umów to umowy wieloletnie (3-5 letnie).

10.18.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy pieniężne przez szacowany okres życia instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.18.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.18.5. Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.19. Podatki

10.19.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.19.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na zysk lub stratę brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.19.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

10.20. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

11. Przychody z umów z klientami

11.1. Przychody w podziale na kategorie

Tabela poniżej przedstawia przychody z tytułu umów z klientami w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych:

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Segmenty operacyjne		
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Pozostałe	Razem
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	380 313,1	1 167,9	381 481,0
Badania refundowane	306 330,0	0,0	306 330,0
Badania komercyjne	41 323,9	0,0	41 323,9
Badania farmaceutyczne	6 715,1	0,0	6 715,1
Pacjenci prywatni	18 983,1	0,0	18 983,1
Teleradiologia	1 495,5	0,0	1 495,5
Pozostałe	5 465,5	1 167,9	6 633,4
Przychody ze sprzedaży wyrobów	12 536,7	0,0	12 536,7
Przychody ogółem	392 849,8	1 167,9	394 017,7

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Segmenty operacyjne		
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Pozostałe	Razem
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	338 831,1	255,5	339 086,6
Badania refundowane	267 104,9	0,0	267 104,9
Badania komercyjne	42 454,4	0,0	42 454,4
Badania farmaceutyczne	6 178,1	0,0	6 178,1
Pacjenci prywatni	15 936,6	0,0	15 936,6
Teleradiologia	2 083,4	0,0	2 083,4
Pozostałe	5 073,7	255,5	5 329,2
Przychody ze sprzedaży wyrobów	10 833,6	0,0	10 833,6
Przychody ogółem	349 664,7	255,5	349 920,2

12. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Spółka 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 Spółki, 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.

Pozostałe

Segment obejmujący przychody z tytułu dzierżawy gruntu oraz świadczenie usług administracyjnych dla pozostałych spółek z Grupy Voxel.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

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 Spółki 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. Spółka nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Spółki.

Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Pozostałe	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
Przychody				
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	392 849,8	1 167,9	0,0	394 017,7
Przychody segmentu ogółem	392 849,8	1 167,9	0,0	394 017,7
Zysk działalności operacyjnej	137 174,1	37,1	-19 220,4	117 990,8
Amortyzacja	39 065,8	252,0	1 628,5	40 946,4
EBITDA	176 239,9	289,1	-17 591,9	158 937,2
marża EBITDA	45%	25%	n/m	40%
EBITDA pod MSR 17	156 646,6	13,8	-17 772,0	138 888,4
marża EBITDA pod MSR 17	40%	1%		35%

Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Pozostałe	Wylączenia / nieprzypisane	Razem
Przychody				
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	349 664,7	255,5	0,0	349 920,2
Przychody segmentu ogółem	349 664,7	255,5	0,0	349 920,2
Zysk działalności operacyjnej	124 191,5	43,2	-22 976,4	101 258,3
Amortyzacja	37 211,2	212,3	647,0	38 070,5
EBITDA	161 402,7	255,5	-22 329,4	139 328,8
marża EBITDA	46%	100%	n/m	40%
EBITDA pod MSR 17	143 893,6	12,2	-22 509,5	121 396,3
marża EBITDA pod MSR 17	41%	5%		35%

Informacje geograficzne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Polska	391 873,6	346 787,1
- usługi medyczne	379 386,8	336 806,4
- produkcja radiofarmaceutyków	11 318,9	9 725,2
- pozostałe	1 167,9	255,5
Zagranica, w tym:	2 144,1	3 133,1
- usługi medyczne	926,3	1 640,9
- produkcja radiofarmaceutyków	1 217,8	1 108,4
- pozostałe	0,0	383,8
Razem	394 017,7	349 920,2

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach klientów.

Wszystkie aktywa Spółki są zlokalizowane na terenie Polski.

Przychody związane z pojedynczym odbiorcą przekraczającym 10% ogółu przychodów:

Usługi medyczne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Narodowy Fundusz Zdrowia	306 330,1	267 104,9

13. Przychody i koszty

13.1. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)
Otrzymane darowizny i dotacje	1 034,8	255,5	2 003,0	378,5
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	57,2	13,6	219,3	29,4
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	1 092,0	269,1	2 222,3	407,9

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie przez znacząco niższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji (rezultat sprzedaży i likwidacji środków trwałych sfinansowanych dotacją).

13.2. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)
Koszty publiczno-prawne	249,6	88,9	283,8	117,5
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych i aktywów niematerialnych	0,0	0,0	1 022,0	1 022,0
Oplaty egzekucyjne i kary	110,7	42,0	104,8	10,3
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji oraz strata ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	1 623,1	808,1	9 166,6	3 035,3
Darowizny	65,5	16,5	47,0	12,8
Pozostałe	312,5	204,1	239,9	173,0
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	2 361,4	1 159,6	10 864,1	4 370,9

Zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie przez zmniejszenie straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz kosztów ich likwidacji powstałej w związku ze sprzedażą i likwidacją wymienionego sprzętu medycznego. W 2024 roku Spółka rozpoznała dużą stratę w związku ze sprzedażą i likwidacją wymienionego sprzętu medycznego oraz sprzedażą zorganizowanej części przedsiębiorstwa (pracowni), a także ujęto odpis aktualizacyjny wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania w kwocie 1 022,0 tysięcy złotych (ujęty w całości w IV kwartale 2024 roku). Poziom pozostałych kosztów operacyjnych na zbliżonym poziomie.

13.3. Przychody finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	346,6	0,0	981,1	260,7
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	4 844,8	960,1	3 438,1	1 064,1
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	434,6	104,8	530,8	135,5
Przychody z tytułu poręczeń	167,3	17,2	204,0	39,0
Przychody z tytułu dywidendy	6 109,6	0,0	4 351,7	0,0
Pozostałe	40,6	18,4	44,6	19,3
Przychody finansowe ogółem	11 943,5	1 100,5	9 550,3	1 518,6

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.

13.4. Koszty finansowe

<i>Koszty finansowe</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	252,5	33,0	690,9	125,1
Odsetki od obligacji	1 277,0	0,0	3 119,5	677,5
Odsetki od kredytów bankowych	313,9	313,9	0,7	0,0
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	9 045,6	2 373,5	5 551,6	1 502,5
Odsetki od zobowiązań	4,9	2,3	1,2	0,2
Ujemne różnice kursowe	93,3	36,6	104,4	27,1
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu i jednostce stowarzyszonej	0,0	0,0	989,9	9,5
Pozostałe	155,8	60,0	277,1	196,7
Koszty finansowe ogółem	11 143,0	2 819,3	10 735,3	2 538,6

Wzrost kosztów finansowych w porównaniu do ubiegłego roku głównie na skutek wyższych odsetek z tytułu umów leasingu finansowego i od kredytów bankowych, co było spowodowane zwiększeniem zadłużenia z tego tytułu (ujęcie nowych umów leasingu sprzętu medycznego i umów najmu oraz częściowe wykorzystanie linii kredytowej) i częściowo zostało skompensowane zmniejszeniem kosztów odsetek od obligacji oraz od pożyczek w związku ze zmniejszeniem zadłużenia z tego tytułu (terminowa spłata pożyczek oraz obligacji). Na poziom kosztów finansowych w 2024 roku wpłynęło także ujęcie udziału w wyniku (stracie netto) jednostek stowarzyszonych (Radpoint sp. z o.o. i Dicella sp. z o.o.) – brak takich kosztów w 2025 roku.

13.5. Koszty według rodzajów

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)</i>
Amortyzacja	40 946,4	10 639,7	38 070,5	8 701,1
Zużycie materiałów i energii	34 687,8	9 967,1	32 164,2	8 066,1
Usługi obce	135 544,8	37 624,3	113 045,8	29 132,0
Koszty świadczeń pracowniczych	59 460,0	15 757,7	53 771,1	13 511,7
Podatki i opłaty	1 456,4	475,1	1 132,7	253,6
Pozostałe koszty rodzajowe	2 662,1	772,5	1 835,8	542,9
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	274 757,5	75 236,4	240 020,1	60 207,4
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	257 898,5	70 182,1	227 907,8	57 105,3
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	16 859,0	5 054,3	12 112,3	3 102,1
Zmiana stanu produktów	0,0	0,0	0,0	0,0

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w 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 w 2025 i 2024 roku pracownikach Spółki. Wzrost amortyzacji na skutek dokonanych zakupów

rzeczowych aktywów trwałych, zmiany stawek amortyzacyjnych, ujęcia nowych umów najmu i zmiany stawek czynszów (coroczna rewaloryzacja).

Koszty świadczeń pracowniczych

<i>Koszty świadczeń pracowniczych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Wynagrodzenia ze stosunku pracy	18 239,0	15 499,3
Wynagrodzenie z tytułu umów cywilno-prawnych	32 669,9	30 538,3
Wynagrodzenie Zarządu	1 308,0	1 308,0
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	199,0	199,1
Koszt ubezpieczeń społecznych pracodawcy	6 410,9	5 647,0
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	633,2	579,4
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem	59 460,0	53 771,1

<i>Wynagrodzenia</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Wynagrodzenia	52 415,9	47 544,7
Koszty ubezpieczeń społecznych	6 410,9	5 647,0
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	633,2	579,4
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	59 460,0	53 771,1
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	50 976,2	47 399,7
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0,0	0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	8 483,8	6 371,4

Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych w 2025 roku spowodowany jest wzrostem skali działalności Spółki (nowe pracownice, zwiększenie liczby wykonywanych badań), a także podwyżkami wynagrodzeń, które miały miejsce w 2025 i 2024 roku.

Koszty usług obcych

<i>Usługi obce</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Usługi medyczne wykonywane w ramach działalności gospodarczej przez lekarzy, pielęgniarki i techników medycznych oraz inne podmioty medyczne	113 578,7	95 353,9
Czynsz za wynajem	1 637,4	592,0
Opłaty licencyjne, usługi serwisowe, naprawy i konserwacje	12 244,2	10 563,0
Usługi doradcze	2 873,1	1 593,8
Pozostałe	5 211,4	4 943,1
Koszty usług obcych ogółem	135 544,8	113 045,8

Wzrost kosztów usług medycznych oraz kosztów pozostałych usług (w tym usług serwisowych) związany jest ze wzrostem skali działalności oraz wprowadzeniem podwyżek kosztów usług medycznych świadczonych przez personel medyczny w latach 2024 i 2025.

14. Podatek dochodowy

14.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	18 480,8	18 106,8
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,0	13,9
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	3 209,0	588,8
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	21 689,8	18 709,5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Obciążenie podatkowe ujęte w całkowitych dochodach	21 689,8	18 709,5

14.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 (niebadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 (niebadane)
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	118 791,3	25 809,3	100 073,3	23 004,4
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem	118 791,3	25 809,3	100 073,3	23 004,4
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	22 570,3	4 903,8	19 013,9	4 370,8
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,0	0,0	13,9	13,9
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 256,2	192,6	2 208,8	663,9
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-2 129,7	-259,0	-2 626,6	-617,3
Pozostałe	-7,0	4,9	99,5	93,2
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 18% (2024: 19%)	21 689,8	4 842,3	18 709,5	4 524,5
Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie	21 689,8	4 842,3	18 709,5	4 524,5

Przychody trwale niebędące podstawą opodatkowania w 2025 i 2024 roku to głównie przychody z tytułu otrzymanych dywidend od spółek zależnych (w 2025 roku ujęto łącznie 6 109,6 tysięcy złotych, a w 2024 roku ujęto łącznie 4 351,7 tysięcy złotych przychodów z tego tytułu) oraz w 2024 roku – pozostałe przychody związane z otrzymaną dotacją na zakup środków trwałych, które zostały w ubiegłym roku zlikwidowane.

Wśród kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów w 2024 roku istotną pozycję stanowiła wartość netto zlikwidowanych środków trwałych w części, która była sfinansowana pozyskaną w poprzednich latach dotacją. W roku 2025 oraz 2024 Spółka ujęła również w rozliczeniu podatku dochodowego ulgę B+R w ramach wydatków kwalifikowanych.

14.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Różnice pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	9 845,6	9 865,9	-20,3	-2 927,5
Odsetki	1 999,9	1 037,0	962,9	507,7
Dodatnie różnice kursowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe (w tym przychody z tyt. nadwykonań)	7 885,7	5 461,3	2 424,4	3 076,0
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 731,2	16 364,2		
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	536,3	485,2	-51,1	-17,7
Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze	344,9	279,1	-65,8	-36,6
Świadczenia z tytułu wynagrodzeń	192,9	179,1	-13,8	-26,5
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	101,4	87,1	-14,3	45,4
Odsetki	0,8	6,8	6,0	23,0
Pozostałe	66,4	47,6	-19,0	35,8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 242,7	1 084,9		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 209,0	588,8
Aktywa/ Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego:				
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,0	0,0		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	18 488,5	15 279,3		

15. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną liczbę akcji, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje. Brak jest elementów rozwadniających.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	97 101,5	81 363,8
Zysk/ Strata na działalności zaniechanej	0,0	0,0
Zysk netto	97 101,5	81 363,8
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	97 101,5	81 363,8
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	10 502 600	10 502 600
Wpływ rozwodnienia	0	0
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	10 502 600	10 502 600

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji.

16. 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.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

17. Rzeczowe aktywa trwałe

<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Inne rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>w tym: sprzęt medyczny</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	0,0	32 714,5	116 918,8	4 586,8	22 542,1	162 773,5	156 609,9	8 983,9	348 519,6
Nabycia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	60 877,4	60 877,4
Ujawnienie	0,0	0,0	1 939,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 939,8
Przeszacowanie	0,0	0,0	34 638,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	34 638,0
Sprzedaż	0,0	0,0	0,0	-802,9	-8,8	-17 833,4	-17 833,4	0,0	-18 645,1
Likwidacja	0,0	-28,4	-1 555,5	-377,1	-2 040,5	-666,7	-613,2	0,0	-4 668,2
Transfer ze środków trwałych w budowie	0,0	1 173,1	0,0	2 602,9	1 932,4	58 527,8	58 170,4	-64 236,2	0,0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	0,0	33 859,2	151 941,1	6 009,7	22 425,2	202 801,2	196 283,6	5 625,1	422 661,5
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2025 roku	0,0	-22 627,4	-50 323,3	-3 108,0	-15 918,6	-66 860,9	-62 146,1	-968,7	-159 806,9
Odpis amortyzacyjny za okres	0,0	-2 135,7	-16 307,4	-1 266,3	-1 553,7	-17 955,4	-17 532,5	0,0	-39 218,5
Odpis aktualizujący	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż	0,0	0,0	0,0	751,2	8,8	13 962,5	13 962,5	0,0	14 722,5
Likwidacja	0,0	28,4	1 555,5	292,9	2 035,7	500,6	451,9	0,0	4 413,1
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	0,0	-24 734,7	-65 075,2	-3 330,2	-15 427,8	-70 353,2	-65 264,2	-968,7	-179 889,8
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	0,0	10 087,1	66 595,5	1 478,8	6 623,5	95 912,6	94 463,8	8 015,2	188 712,7
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	0,0	9 124,5	86 865,9	2 679,5	6 997,4	132 448,0	131 069,4	4 656,4	242 771,7

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Inne rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>w tym: sprzęt medyczny</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	0,0	33 302,9	105 580,8	4 911,2	21 883,9	170 412,7	163 152,4	7 870,3	343 961,8
Korekta					89,5	1 061,0	2 263,6		1 150,5
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku po korektach	0,0	33 302,9	105 580,8	4 911,2	21 973,4	171 473,7	165 416,0	7 870,3	345 112,3
Nabycia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	34 529,0	34 529,0
Ujawnienie	0,0	0,0	9 816,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9 816,4
Przeszacowanie	0,0	0,0	8 511,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8 511,2
Sprzedaż	0,0	-1 227,0	0,0	-1 127,1	-100,8	-26 037,5	-25 992,8	-200,5	-28 692,9
Likwidacja	0,0	-400,6	-6 989,6	-347,0	-265,5	-12 736,1	-12 728,6	0,0	-20 738,8
Transfer ze środków trwałych w budowie	0,0	1 039,2	0,0	1 149,7	935,0	31 120,1	30 962,0	-34 261,6	-17,6
Transfery do środków trwałych w budowie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 046,7	-1 046,7	1 046,7	0,0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	0,0	32 714,5	116 918,8	4 586,8	22 542,1	162 773,5	156 609,9	8 983,9	348 519,6
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku	0,0	-21 509,1	-42 914,5	-3 589,9	-14 682,4	-70 081,4	-64 571,2	0,0	-152 777,3
Korekta					-89,5	-1 061,0	-2 263,6		-1 150,5
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku po korektach	0,0	-21 509,1	-42 914,5	-3 589,9	-14 771,9	-71 142,4	-66 834,8	0,0	-153 927,8
Odpis amortyzacyjny za okres	0,0	-2 074,9	-14 398,4	-758,9	-1 484,5	-17 606,9	-17 153,7	0,0	-36 323,6
Odpis aktualizujący	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-968,7	-968,7
Sprzedaż	0,0	556,0	0,0	893,8	89,9	14 914,5	14 874,4	0,0	16 454,2
Likwidacja	0,0	400,6	6 989,6	347,0	247,9	6 973,9	6 968,0	0,0	14 959,0
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	0,0	-22 627,4	-50 323,3	-3 108,0	-15 918,6	-66 860,9	-62 146,1	-968,7	-159 806,9
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	0,0	11 793,8	62 666,3	1 321,3	7 201,5	100 331,3	98 581,2	7 870,3	191 184,5
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	0,0	10 087,1	66 595,5	1 478,8	6 623,5	95 912,6	94 463,8	8 015,2	188 712,7

W aktywach z tytułu prawa do użytkowania są ujmowane aktywa związane z umowami najmu lokali, sprzętu medycznego oraz samochodów (ujęte zgodnie z MSSF 16). Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku budynki nie były objęte hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki. Zarówno w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka nie skapitalizowała kosztów finansowania zewnętrznego w wartości rzeczowych aktywów trwałych.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka rozpoznała odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości środków trwałych w budowie (brak odpisu w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku).

18. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca Opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca Opłat
W okresie 1 roku	34 306,0	32 417,0	21 530,2	20 368,7
W okresie od 1 do 5 lat	96 994,1	91 653,2	57 984,6	54 856,5
Powyżej 5 lat	32 974,9	31 159,2	23 393,3	22 131,3
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	164 275,0	155 229,4	102 908,1	97 356,5
Minus koszty finansowe	-9 045,6		-5 551,6	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	155 229,4	155 229,4	97 356,5	97 356,5
Krótkoterminowe	32 417,0	32 417,0	20 368,7	20 368,7
Długoterminowe	122 812,4	122 812,4	76 987,8	76 987,8

19. Aktywa niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Koszty prac rozwojowych ¹	Pozostałe aktywa niematerialne	Wartość firmy ²	Aktywa niematerialne w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	9 109,3	8 649,7	4 164,2	6 315,6	28 238,8
Nabycia	0,0	0,0	0,0	2 892,0	2 892,0
Sprzedaż i likwidacja	0,0	-27,9	0,0	0,0	-27,9
Transfer z aktywów niematerialnych w budowie	2 733,2	636,5	0,0	-3 369,7	0,0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	11 842,5	9 258,3	4 164,2	5 837,9	31 102,9
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2025 roku	-4 339,5	-6 417,9	0,0	-53,3	-10 810,7
Odpis amortyzacyjny za okres	-1 321,6	-406,3	0,0	0,0	-1 727,9
Odpis aktualizujący	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż i likwidacja	0,0	26,3	0,0	0,0	26,3
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	-5 661,1	-6 797,9	0,0	-53,3	-12 512,3
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	4 769,8	2 231,8	4 164,2	6 262,3	17 428,1
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	6 181,4	2 460,4	4 164,2	5 784,7	18 590,6

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Koszty prac rozwojowych ¹	Pozostałe aktywa niematerialne	Wartość firmy ²	Aktywa niematerialne w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	8 294,3	8 158,4	4 164,2	6 117,4	26 734,3
Nabycia	0,0	0,0	0,0	1 522,6	1 522,6
Sprzedaż i likwidacja	0,0	-18,1	0,0	0,0	-18,1
Transfer z aktywów niematerialnych w budowie	815,0	509,4	0,0	-1 324,4	0,0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	9 109,3	8 649,7	4 164,2	6 315,6	28 238,8
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku	-2 968,0	-6 059,1	0,0	0,0	-9 027,1
Odpis amortyzacyjny za okres	-1 371,5	-375,4	0,0	0,0	-1 746,9
Odpis aktualizujący	0,0	0,0	0,0	-53,3	-53,3
Sprzedaż i likwidacja	0,0	16,6	0,0	0,0	16,6
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	-4 339,5	-6 417,9	0,0	-53,3	-10 810,7
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	5 326,3	2 099,3	4 164,2	6 117,4	17 707,2
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	4 769,8	2 231,8	4 164,2	6 262,3	17 428,1

¹ Wytworzone we własnym zakresie.

² Powstałe w wyniku nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W 2025 i 2024 roku transfer z aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania dotyczył głównie przyjęcia skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych (głównie dotyczących radiofarmaceutyków).

Spółka wykonuje testy na utratę wartości aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania. Testy te nie wykazały występowania utraty wartości. Do testu przyjęto ten sam poziom stóp dyskonta, jaki wykorzystano w teście na utratę wartości wartości firmy, opisanym w notce 19.1 sprawozdania.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka rozpoznała odpis aktualizujący wartość aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania (brak odpisów w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku).

19.1. Wartość firmy

Wartość firmy zaprezentowana w aktywach sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki wynika z nabytych zorganizowanych części przedsiębiorstwa. Ich wartość przedstawia się następująco:

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Łodzi	3 450,5	3 450,5
Zakład leczniczy NZOZ Centrum Diagnostyki Obrazowej w Jeleniej Górze	323,2	323,2
Pracownia Rezonansu Magnetycznego i Tomografii Komputerowej w Warszawie	390,5	390,5

W ciągu roku obrotowego przeprowadzono test na utratę wartości firmy. Test dokonano za pomocą metody wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stopę dyskonta przed efektem podatkowym w 2025 roku przyjęto na następujących poziomach dla poszczególnych lat prognozy:

Rok prognozy	2026	2027	2028	2029	2030
Stopa dyskonta w formule przed opodatkowaniem	8,52%	7,93%	7,32%	7,21%	7,21%

Zastosowana stopa dyskonta w teście przeprowadzonym w 2024 roku wyniosła:

Rok prognozy	2025	2026	2027	2028	2029
Stopa dyskonta w formule przed opodatkowaniem	8,86%	7,86%	6,86%	6,86%	6,86%

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej powyższych ośrodków jest najbardziej wrażliwe na następujące zmienne:

- marża brutto;
- stopy dyskontowe;
- udział w rynku w okresie budżetowym; oraz
- stopa wzrostu zastosowana do szacowania przepływów pieniężnych poza okres budżetowy.

Marża brutto – marża brutto bazuje na średnich wartościach osiągniętych w okresie lat poprzedzających okres budżetowy. W okresie budżetowym, marża brutto wzrasta o prognozowany wskaźnik wzrostu ustalony w oparciu o planowany wzrost przychodów i kosztów.

Stopa dyskontowa – stopa dyskontowa odzwierciedla dokonane przez kierownictwo oszacowanie ryzyka typowego dla każdego ośrodka. Jest to wskaźnik stosowany przez kierownictwo w celu oszacowania efektywności (wyników) operacyjnych oraz przyszłych propozycji inwestycyjnych. Przyjęto następujące założenia do wyliczenia stopy dyskonta:

- stopa oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka – dla roku 2026 przyjęto średnią roczną stopę zwrotu 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu, dla roku 2027 przyjęto średnią arytmetyczną z ustalonych wartości dla roku 2026 i 2028, a dla lat 2028-2030 ścieżkę dojścia do poziomu rekomendowanej długoterminowej znormalizowanej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa.
- premia ryzyka branży – zgodnie z ostatnimi rekomendacjami została ustalona w oparciu o średnie wartości z ostatnich 5 lat. Podejście to jest zalecane, ze względu na problem znaczących wzrostów stóp dyskontowych, a konkretnie premii za ryzyko, które skłania do rozważenia stosowania danych średnich w warunkach dużej zmienności stóp, wynikającej z sytuacji geopolitycznej, mającej wpływ na warunki makroekonomiczne. Zastosowanie powyższego zalecenia w teście na utratę wartości jest zasadne, ponieważ jego celem jest analiza trwałej utraty wartości.

Założenia dotyczące udziału w rynku – założenia te są istotne, ponieważ oprócz stosowania danych branżowych dla stopy wzrostu (jak opisano to poniżej) kierownictwo ocenia, w jaki sposób sytuacja majątkowa i finansowa Spółki może zmienić się w trakcie okresu budżetowego na tle konkurencji. Kierownictwo spodziewa się, że udział powyższych ośrodków w rynku będzie w okresie budżetowym stabilny.

Szacowana stopa wzrostu – stopy wzrostu bazują na opublikowanych wynikach badań branżowych.

Wrażliwość na zmiany założeń

W przypadku oszacowania wartości użytkowej ośrodka generującego przepływy pieniężne, kierownictwo Spółki jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwalną.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

20. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Pożyczka z limitem w kwocie 3 600,0 tysięcy złotych udzielona jednostce zależnej w dniu 27 września 2015 roku, aneksowana w dniu 31 grudnia 2024 roku do kwoty 45 000,0 tysięcy złotych; oprocentowanie 8,88% w I półroczu 2025 roku i WIBOR 1M + 1,9% w II półroczu 2025 roku	31.12.2026	42 428,3	34 852,2
Pożyczka w wysokości 20 000,0 tysięcy złotych udzielona jednostce zależnej w dniu 15 marca 2024 roku, aneksowana w dniu 11 kwietnia 2025 roku do kwoty 45 000,0 tysięcy złotych, oprocentowanie: 8,88% w I półroczu 2025 roku i WIBOR 1M + 1,9% w II półroczu 2025 roku	31.12.2026	20 838,1	7 122,5
Odsetki od pożyczki – pożyczka w kwocie 3 650,0 tysięcy złotych udzielona jednostce dominującej w dniu 28 marca 2013 roku, aneksowana w 2017 roku; oprocentowanie 7%	28.02.2018	0,0	18,9
Odsetki od pożyczki – pożyczka w kwocie 510,0 tysięcy złotych udzielona w dniu 12 grudnia 2013 roku jednostce dominującej; oprocentowanie 7%	28.02.2018	0,0	2,6
Pożyczka z limitem w kwocie 1 000,0 tysięcy złotych udzielona jednostce powiązanej w dniu 29 września 2023 roku, oprocentowanie 8,88%	31.03.2026	1 183,4	1 094,6
Pożyczka z limitem w kwocie 300,0 tysięcy złotych udzielona jednostce powiązanej w dniu 15 listopada 2024 roku, oprocentowanie 8,88%	31.03.2026	317,5	303,4
Pożyczka w kwocie 100,0 tysięcy złotych udzielona jednostce powiązanej w dniu 4 grudnia 2023 roku, oprocentowanie: 8,88% w I półroczu 2025 roku i WIBOR 1M + 1,9% w II półroczu 2025 roku	31.12.2026	44,6	37,3
Należności z tyt. dłużnych papierów wartościowych	31.12.2028	5 263,2	5 530,4
Należności z tyt. dywidend	nie dotyczy	0,0	1 125,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	nie dotyczy	239,1	0,0
Pozostałe aktywa finansowe z tytułu poręczenia udzielonego jednostkom zależnym	nie dotyczy	17,2	39,1
Pozostałe aktywa finansowe razem		70 331,4	50 126,8
- długoterminowe		4 098,8	5 157,2
- krótkoterminowe		66 232,6	44 969,6

Większość aktywów finansowych stanowią aktywa z tytułu udzielonych pożyczek, w całości 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 oraz większą liczbą projektów realizowanych przez Alteris S.A.

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 739,9	3 294,6
Rezerwa na świadczenia emerytalne	251,5	226,2
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	1 563,8	1 243,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ogółem	5 555,2	4 763,8
- krótkoterminowe	5 309,1	4 564,8
- długoterminowe	246,1	199,0

22. Zapasy

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Materiały (według ceny nabycia)	6 747,3	4 891,3
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	0,0	0,0
Towary	0,0	0,0
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	6 747,3	4 891,3

W 2025 oraz w 2024 roku Spółka nie dokonała likwidacji zapasów.

Żadna kategoria zapasów nie stanowiła zabezpieczenia kredytów lub pożyczek w roku zakończonym 31 grudnia 2025 roku i w roku zakończonym 31 grudnia 2024 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku ani na dzień 31 grudnia 2024 roku nie było zapasów na które byłby utworzony odpis aktualizujący do wartości ceny sprzedaży netto.

23. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Należności handlowe	97 506,2	79 511,2
Zaliczki na zakupy i dostawy	0,0	29,2
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	15,4	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 966,1	1 523,1
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	11 338,3	12 111,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem	110 826,0	93 174,9

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 31.

Należności handlowe nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 21-dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony utworzonym odpisem aktualizującym na nieściągalne należności.

Poniżej przedstawiono analizę należności handlowych, które na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem, mając na uwadze prawdopodobieństwo ich realizacji. Część przeterminowanych należności została spłacona w 2026 roku.

		Przeterminowane, lecz ściągalne					
	Razem	Nieprzeterminowane	Poniżej 30 dni	30–90 dni	90–120 dni	120–360 dni	Powyżej 360 dni
31 grudnia 2025	97 506,2	91 665,2	1 528,0	1 312,3	667,7	671,3	1 661,6
31 grudnia 2024	79 511,2	72 607,4	1 789,8	1 666,2	546,6	1 858,0	1 043,2

Wzrost należności handlowych w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku w związku ze wzrostem skali działalności i przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo Spółka odnotowała na koniec 2025 roku wyższe saldo należności z tytułu tzw. nadwykonań. Jest to wynikiem późniejszego niż w latach poprzednich rozliczania przez NFZ badań zrealizowanych ponad limity wynikające z umów, w tym nadwykonań za III kwartał, które w latach

poprzednich były rozliczane z reguły do końca IV kwartału. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego suma należności z tyt. nadwykonań za ubiegły rok, które nie zostały zafakturowane i odnośnie których Spółka nie otrzymała propozycji aneksów czy ugód wyniosła około 16 milionów złotych, podczas gdy na koniec marca 2025 roku należności te wynosiły około 4 milionów złotych. Należności te dotyczą badań limitowanych i nielimitowanych.

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 przedłożonym organowi kontrolującemu.

Niemniej jednak, po:

- uwzględnieniu szans i ryzyk 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 w 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 o 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 pozwala na przyjęcie założenia, że kontrole skończyłyby się bezspornie.

Spółka niezmiennie stoi na stanowisku, że zgodnie z polskim 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. W podobny sposób Spółka odczytuje treść ministerialnych objaśnień podatkowych z dnia 3 lipca 2025 roku – stosowanie tzw. klauzuli rzeczywistego właściciela dla celów podatku u źródła. Ich treść, w szczególności fragmentów dotyczących zasad stosowania zwolnienia z podatku na gruncie dyrektywy PS, gdy w strukturze grupy brak jest podmiotów z państw trzecich (z poza UE), w ocenie Spółki także powinna podważać podstawy negatywnego wyniku kontroli za 2019 rok. Teza interpretacji ogólnej wraz z zagadnieniami poruszonymi na jej marginesie oraz treść objaśnień podatkowych, utwierdzają 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.

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od kilku dni do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 1 388,8 tysiące złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 31 292,5 tysiące złotych).

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 388,8	9 292,5
Lokaty krótkoterminowe	0,0	22 000,0
Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 388,8	31 292,5

25. Kapitał podstawowy

25.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny (w ilościach sztuk)</i>	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Akcje imienne uprzywilejowane serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda	2 000 100	2 000 100
Akcje imienne uprzywilejowane serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda	1 000 000	1 000 000
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 1 złoty każda	1 000 000	1 000 000
Akcje zwykłe serii D1 o wartości nominalnej 1 złoty każda	244 200	244 200
Akcje zwykłe serii D2 o wartości nominalnej 1 złoty każda	246 300	246 300
Akcje zwykłe serii D3 o wartości nominalnej 1 złoty każda	30 000	30 000
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 1 złoty każda	500 000	500 000
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 1 złoty każda	500 000	500 000
Akcje zwykłe serii G o wartości nominalnej 1 złoty każda	1 000 000	1 000 000
Akcje zwykłe serii I o wartości nominalnej 1 złoty każda	2 212 000	2 212 000
Akcje zwykłe serii J o wartości nominalnej 1 złoty każda	1 000 000	1 000 000
Akcje zwykłe serii K o wartości nominalnej 1 złoty każda	670 000	670 000
Akcje zwykłe serii L o wartości nominalnej 1 złoty każda	100 000	100 000
	10 502 600	10 502 600

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy nie zmienił się.

25.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 złoty i zostały w pełni opłacone.

25.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A i B uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcjom pozostałych serii przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

25.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Voxel International S.a.r.l		
udział w kapitale	37,43%	37,43%
udział w głosach	51,33%	51,33%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.		
udział w kapitale	14,60%	14,60%
udział w głosach	11,36%	11,36%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.		
udział w kapitale	6,52%	6,52%
udział w głosach	5,07%	5,07%
Pozostali		
udział w kapitale	41,45%	41,45%
udział w głosach	32,24%	32,24%

25.2. Niepodzielony zysk/(strata) oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego Spółki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym jednostki i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Zgodnie z zapisami Warunków Emisji Obligacji serii M Spółka mogła wypłacić dywidendę w wysokości do 50% zysku netto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za ostatni rok obrotowy, a w 2021 roku mogła wypłacić dywidendę w wysokości do 70% zysku netto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za rok 2020. Obligacje te zostały wykupione w czerwcu 2025 roku, wobec tego te ograniczenia już nie obowiązują.

W dniu 8 stycznia 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendowej Voxel S.A. na lata 2021 – 2025. Zgodnie z przyjętą polityką Zarząd Spółki, przy uwzględnieniu sytuacji Grupy Kapitałowej Voxel S.A. zamierza corocznie rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy nie mniej niż 50% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy oraz nie mniej niż 25% kwoty funduszu dywidendowego stanowiącego kapitał rezerwowy utworzony z zysków zatrzymanych w latach 2015 – 2017 w łącznej wysokości 28 920,9 tysięcy złotych. W latach 2021-2023 fundusz dywidendowy został w całości wypłacony.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku nie istniały inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

26. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe:	0,0	1 505,0
Kredyty bankowe	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	0,0	1 505,0
Krótkoterminowe:	31 720,2	3 860,7
Kredyty bankowe	30 263,2	16,7
Pożyczki od instytucji finansowych	1 457,0	3 844,0
Razem	31 720,2	5 365,7

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

skutek częściowego wykorzystania dostępnego limitu kredytu w rachunku bieżącym, co było związane z wykupem obligacji oraz akwizycjami.

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 Voxel, 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 ustanowione 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.

W dniu 17 października 2025 roku spółki z Grupy zawarły kolejny 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.

Grupa zdecydowała się na zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym w celu zrefinansowania zadłużenia z tytułu obligacji oraz sfinansowania akwizycji i bieżącej działalności operacyjnej.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Kredyty		<i>Oprocento- wanie</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2025</i>		<i>31 grudnia 2024</i>	
<i>Kredytodawca</i>	<i>Rodzaj kredytu</i>			<i>część krótko- terminowa</i>	<i>część długo- terminowa</i>	<i>część krótko- terminowa</i>	<i>część długo- terminowa</i>
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Umowa o limit wierzytelności zawarta przez Voxel S.A., Alteris S.A., Exira Gamma Knife sp. z o.o., i Scanix S.A. z limitem w wysokości 70 000,0 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 22 000,0 tysięcy złotych), na który składa się m.in. - kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 70 000,0 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 16 000,0 tysięcy złotych), do wykorzystania przez wszystkich Kredytobiorców, z zastrzeżeniem, że limit dla Exira Gamma Knife sp. z o.o. oraz Scanix S.A. wynosi do 1 000,0 tysięcy złotych, - limit na gwarancje bankowe do kwoty 6 000,0 tysięcy złotych, do wykorzystania przez spółki Voxel S.A. oraz Alteris S.A. Zabezpieczenie w postaci m.in. hipoteki umownej, zastawu rejestrowego na wierzytelnościach z rachunku bankowego i weksla wraz z deklaracją wekslową.	WIBOR 1M + marża	04.07.2027	30 217,7	0,0	0,0	0,0
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Limit kredytowy przyznany w postaci kart kredytowych do kwoty 300 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku: 100,0 tysięcy złotych)	nie dotyczy	nieokreślony	45,5	0,0	16,7	0,0
Razem				30 263,2	0,0	16,7	0,0

Pożyczki						<i>31 grudnia 2025</i>		<i>31 grudnia 2024</i>	
<i>Pożyczkodawca</i>	<i>Nr umowy</i>	<i>Kwota pożyczki</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Zabezpieczenie</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>część krótkoterminowa</i>	<i>część długoterminowa</i>	<i>część krótkoterminowa</i>	<i>część długoterminowa</i>
Deutsche Leasing Polska S.A.	323923	5 473,7	WIBOR 3M+ marża	zastaw rejestrowy	31.08.2026	711,0	0,0	850,0	745,5
Deutsche Leasing Polska S.A.	325509	4 533,8	WIBOR 3M+ marża	zastaw rejestrowy	28.02.2025	0,0	0,0	263,7	0,0
Deutsche Leasing Polska S.A.	326027	3 866,6	WIBOR 3M+marża	zastaw rejestrowy	31.05.2025	0,0	0,0	449,5	0,0
mLeasing sp. z o.o.	3878992020/KA/474105	3 290,7	WIBOR 1M+marża	przewłaszczenie	31.08.2025	0,0	0,0	464,0	0,0
mLeasing sp. z o.o.	3879232020/KA/495378	4 082,4	WIBOR 1M+marża	przewłaszczenie	15.12.2025	0,0	0,0	859,0	0,0
mLeasing sp. z o.o.	5193182021/KA/551902	4 628,9	WIBOR 1M+marża	przewłaszczenie	15.09.2026	746,0	0,0	957,8	759,5
Razem						1 457,0	0,00	3 844,0	1 505,00

27. Zobowiązania

27.1. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania handlowe	18 863,3	15 259,3
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
Razem zobowiązania finansowe	18 863,3	15 259,3
Zobowiązania niefinansowe		
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	4 613,8	16 058,4
- w tym z tytułu podatku dochodowego	833,7	12 706,3
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	1 359,7	4 406,6
Pozostałe	35,6	47,9
Razem zobowiązania niefinansowe	6 009,1	20 512,9
Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24 872,4	35 772,2
- długoterminowe	0,0	0,0
- krótkoterminowe	24 038,7	23 065,9
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	833,7	12 706,3

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 31 dodatkowych informacji i objaśnień.

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

27.2. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe:	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0
Krótkoterminowe:	0,0	29 990,1
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	29 931,6
Naliczone odsetki	0,0	58,5
Razem	0,0	29 990,1
Wpływ z emisji obligacji serii M	50 000,0	50 000,0
Splata obligacji serii M	-50 000,0	-20 000,0
Koszty emisji	0,0	-546,9
Wpływ netto z emisji obligacji	0,0	29 453,1
Część ujęta w kapitałach własnych	0,0	0,0
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	0,0	478,5
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	0,0	58,5
Razem	0,0	29 990,1
Część krótkoterminowa	0,0	29 990,1
Część długoterminowa	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 M. Wynagrodzenie doradców zewnętrznych (finansowych i prawnych) przy tej emisji nie przekroczyło łącznie 2,25% wartości emisji.

27.3. Przychody przyszłych okresów

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Dotacje do środków trwałych	7 610,4	7 425,6
Pozostałe	0,0	0,0
Przychody przyszłych okresów ogółem	7 610,4	7 425,6
- krótkoterminowe	959,0	959,0
- długoterminowe	6 651,4	6 466,6

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.

28. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami wynikającymi ze sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej – Należności handlowe oraz pozostałe należności	17 651,1	30 916,2
Prezentacja długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w pozostałych aktywach długoterminowych	239,1	-976,0
Zmiana należności związana z zapłatą podatku u źródła	-54,3	-7 011,4
Zmiana należności dotyczących sprzedaży środków trwałych	-1 293,8	-705,1
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	16 542,1	22 223,7

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej – Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	972,8	-4 179,4
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	3 046,9	-2 087,4
Kompensata zobowiązań handlowych z aktywami z tyt. udzielonych pożyczek, poręczeń oraz kompensata zobowiązań podatkowych ze zobowiązaniami z tytułu podatku dochodowego	3 682,7	1 887,0
Zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy	0,0	8 529,5
Zmniejszenie zobowiązań związane z zapłatą podatku u źródła	129,4	0,0
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	7 831,8	4 149,7

29. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły około 5 milionów złotych.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązania do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe wynosiły około 37 milionów złotych.

30. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy spółka posiada zobowiązania warunkowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansującymi w zakresie zawartych umów kredytu, leasingu finansowego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku spółki, na które składają się weksle własne, przewłaszczenia i zastaw rejestrowy. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów zawieranych z większością instytucji bankowych i poza bankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec Spółki, łącznie z odsetkami.

Według stanu na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała zobowiązania warunkowe na kwotę 133 173,1 tysięcy złotych, co stanowi wzrost w stosunku do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku o kwotę 39 247,2 tysięcy złotych.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Weksle własne	70 748,2	31 503,6
Udzielone gwarancje	924,0	6 047,1
Inne zobowiązania warunkowe, w tym:	61 500,8	87 878,8
- <i>przewłaszczenia rzeczowych aktywów trwałych na zabezpieczenie</i>	4 945,8	12 807,6
- <i>zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych i wierzytelnościach na rachunku bankowym</i>	55 592,6	40 867,9
Razem zobowiązania warunkowe	133 173,1	93 925,9

W 2025 i 2024 roku ustanowiono zabezpieczenia (weksle własne) dla nowych zawartych umów leasingu finansowego. W 2025 roku udzielono zabezpieczenia (w postaci zabezpieczeń wekslowych) dla nowo podpisanych umów leasingu finansowego na łączną kwotę 32,1 milionów złotych, natomiast w 2024 roku było to 20,8 milionów złotych. Dodatkowo w związku z zawarciem aneksów do umowy kredytowej zwiększeniu uległa kwota limitu (z 22,0 milionów do 70,0 milionów) zabezpieczona wekslem z deklaracją wekslową oraz dokonano ustanowienia nowego zabezpieczenia, to jest zastawu rejestrowego do najwyższej sumy zabezpieczenia 48,0 milionów 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.

30.1. Sprawy sądowe

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka oraz przeciw Spółce nie były prowadzone postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

30.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

31. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

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 obligacji	Przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy oraz udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jedn. stowarzyszonej)	Koszty finansowe (w tym udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jedn. stowarzyszonej)
Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:								
Voxel International S.a.r.l.	2025	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	2024	0,0	0,0	1,4	0,0	21,5	0,0	0,0
Jednostki zależne:								
Alteris S.A.	2025	1 326,6	15 551,0	174,5	1 508,5	20 838,1	1 942,3	0,0
	2024	792,5	23 109,0	126,6	5 036,6	7 122,6	1 083,9	0,0
Voxel Inwestycje sp. z o.o.	2025	392,0	11 615,0	81,1	124,7	42 428,3	2 861,0	0,0
	2024	255,5	8 494,4	0,0	0,0	34 852,2	2 345,6	0,0
Exira Gamma Knife sp. z o.o.	2025	337,8	344,7	57,4	71,2	0,0	4 245,1	0,0
	2024	344,8	343,5	78,8	27,2	0,0	2 298,8 ⁵⁾	0,0
Scanix S.A.	2025	3 064,2	7 592,3	432,9	1 217,3	0,0	0,0	0,0
	2024	2 614,7	8 353,4	282,9	1 268,2	0,0	0,0	0,0
Rezonans Powiśle sp. z o.o.	2025	612,3	612,8	91,0	93,2	0,0	1 911,9	0,0
	2024	46,9	326,2	1 207,2	41,2	0,0	2 081,8 ⁵⁾	0,0
Serpens sp. z o.o.	2025	8,6	0,0	3 314,5	0,0	44,6	2,8	0,0
	2024	0,0	0,0	3 163,2	0,0	37,3	3,0	0,0
Radpoint sp. z o.o.	2025	21,2	1 873,8	23,3	186,2	5 263,2	477,7	0,0
	2024	0,0	1 221,4	8,7	182,9	5 530,4	622,7	990,3
„Pro-Scan” sp. z o.o. ¹⁾	2025	130,0	18,2	2 033,4	4,4	0,0	0,0	0,0
Supramed Konin sp. z o.o. ²⁾	2025	21,3	0,0	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe podmioty powiązane:								
Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji ³⁾	2024	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	79,3
Dicella sp. z o.o. ⁴⁾	2025	0,0	0,0	0,0	0,0	1 500,9	115,4	0,0
	2024	0,0	0,0	0,0	0,0	1 398,0	87,3	0,0

¹⁾ „Pro-Scan” sp. z o.o. jest jednostką powiązaną od 1 lipca 2025 roku i obroty za 2025 rok w tabeli powyżej obejmują okres od początku tego okresu,

²⁾ Supramed Konin sp. z o.o. jest jednostką powiązaną od 1 października 2025 roku i obroty za 2025 rok w tabeli powyżej obejmują okres od początku tego okresu,

³⁾ Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w 2025 roku,

⁴⁾ Dicella sp. z o.o. jest jednostką powiązaną od końca maja 2024 roku i obroty za 2024 rok w tabeli powyżej obejmują okres od początku tego okresu.

⁵⁾ Dane skorygowane.

Ponadto zarówno w 2025 jak i 2024 roku przepływy pieniężne z Voxel International S.a.r.l. dotyczyły także wypłaty dywidendy. Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w nocie 16.

31.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane są na warunkach rynkowych.

31.2. Pożyczki udzielone członkom Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2025 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

31.3. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2025 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących.

31.4. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd Spółki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym:	1 308,0	1 308,0
<i>Jarosław Furdal</i>	<i>660,0</i>	<i>660,0</i>
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	<i>648,0</i>	<i>648,0</i>
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
Rada Nadzorcza Spółki		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym:	199,0	199,1
<i>Jakub Kowalik</i>	<i>50,0</i>	<i>50,0</i>
<i>Katarzyna Galus</i>	<i>0,0</i>	<i>19,5</i>
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	<i>39,0</i>	<i>19,6</i>
<i>Magdalena Pietras</i>	<i>36,0</i>	<i>36,0</i>
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	<i>38,0</i>	<i>38,0</i>
<i>Vladimir Ježik</i>	<i>36,0</i>	<i>36,0</i>
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
Razem	1 507,0	1 507,1

32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego jednostkowego	110,4	100,0
Inne usługi poświadczające	9,3	8,1
Usługi doradztwa podatkowego	0,0	0,0
Pozostałe usługi	0,0	0,0
Razem	119,7	108,1

33. 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 – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

33.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą się zmieniać w wyniku zmiany rynkowych stóp procentowych. Spółka finansuje swoją działalność operacyjną i inwestycyjną po części z finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej i stałej stopy procentowej oraz inwestują wolne środki pieniężne w aktywa finansowe oprocentowane również według zmiennej stopy procentowej i stałej stopy procentowej. Spółka może być nieznacznie narażona na ryzyko zmiany stopy procentowej związane z lokatami, środkami pieniężnymi oraz zobowiązaniami z tytułu otrzymanych kredytów, pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego. Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych (+ 0,5% / 0,5%) przy założeniu niezmienności innych czynników nie będzie miał istotnego wpływu na zysk/ stratę brutto oraz kapitał własny i całkowite dochody Spółki. Niemniej jednak większe zmiany stóp procentowych, mogą mieć wpływ na wzrost kosztów odsetkowych, jak to miało miejsce w 2022 roku. W celu minimalizacji tego ryzyka i ograniczenia kosztów odsetkowych, Spółka w latach 2023-2024 roku zdecydowała się zmniejszać poziom zobowiązań finansowych. Wzrost zadłużenia odsetkowego w 2025 roku związany był z prowadzonymi inwestycjami.

33.2. Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Celem nadrzędnym polityki Spółki jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej Spółki, które wynika z zagrożenia wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego na skutek zmiany kursu walutowego.

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe ze względu na zakupy sprzętu medycznego i materiałów diagnostycznych, których cena zależna jest od kursu euro w złotych. Wartość zakupów w pozostałych walutach jest nieistotna.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

W 2025 roku mniej niż 1% transakcji stanowiły transakcje sprzedaży w walucie EUR. Dodatkowo kwota kosztów wyrażona w innej walucie niż sprawozdawcza wyniosła około 1%.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na zysk lub stratę brutto	Wpływ na całkowite dochody ogółem
31 grudnia 2025– EUR	+3%	4,0	3,3
	-3%	-4,0	-3,3
31 grudnia 2025 – USD	+3%	-1,8	-1,4
	-3%	1,8	1,4
31 grudnia 2024 – EUR	+3%	14,0	11,4
	-3%	-14,0	-11,4
31 grudnia 2024 – USD	+3%	-2,2	-1,8
	-3%	2,2	1,8

33.3. Ryzyko kredytowe

W Spółce występuje koncentracja ryzyka w związku z należnościami handlowymi, gdyż sprzedaż prowadzona jest do ograniczonej liczby odbiorców. Aby ograniczyć ryzyko występowania należności przeterminowanych, Spółka stosuje zabezpieczenia finansowe od odbiorców w postaci:

- gwarancji bankowych,
- weksli in blanco,
- weksli in blanco z poręczeniem podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej,
- cesji wierzytelności z umów.

Należności Spółki w zdecydowanej większości pochodzą od stałego grona odbiorców, z którymi Spółka współpracuje od dłuższego okresu czasu. Ryzyko kredytowe związane zatem z terminową obsługą należności jest ograniczone.

Z uwagi na specyfikę odbiorców Spółka w podstawowych segmentach jej działalności nowi, liczący się klienci pojawiają się w Spółce sporadycznie.

Spółka ocenia, że najlepszym odzwierciedleniem maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe z tytułu sprzedaży na dzień kończący okres sprawozdawczy jest wartość bilansowa należności bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń.

33.4. Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego.

Spółka dysponuje również liniami kredytowymi, służącymi jako narzędzie redukcji ryzyka płynności. Saldo niewykorzystanych linii kredytowych na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiło 17 121,5 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiło 13 000,0 tysięcy złotych).

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności (kapitałowych, bez odsetek).

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2025 roku					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31 720,2	0,0	0,0	0,0	31 720,2
Zobowiązania z tyt. leasingu	32 417,0	28 238,6	63 414,6	31 159,2	155 229,4
Zobowiązania handlowe	18 863,3	0,0	0,0	0,0	18 863,3
	<u>83 000,5</u>	<u>28 238,6</u>	<u>63 414,6</u>	<u>31 159,2</u>	<u>205 812,9</u>

VOXEL S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2024 roku	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 860,7	1 505,0	0,0	0,0	5 365,7
Zobowiązania z tyt. leasingu	20 368,7	17 206,3	37 650,2	22 131,3	97 356,5
Zobowiązania handlowe	15 259,3	0,0	0,0	0,0	15 259,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	29 990,1	0,0	0,0	0,0	29 990,1
	69 478,8	18 711,3	37 650,2	22 131,3	147 971,6

34. Instrumenty finansowe

34.1. 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:

- szybka rotacja 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.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

34.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących / koszty zbycia</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe, w tym otrzymane dywidendy</i>	<i>Razem</i>
Aktywa finansowe							
Udzielone pożyczki	4 844,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	4 844,8
Udziały i akcje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 109,62	6 109,6
Należności handlowe oraz pozostałe aktywa	642,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	642,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	346,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	346,6
RAZEM	5 833,9	0,0	0,0	0,0	0,0	6 109,6	11 943,5
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania handlowe	-4,9	-93,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-98,2
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-566,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	-566,4
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-1 277,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	-1 277,0
Pozostałe zobowiązania	-9 201,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,00	-9 201,4
RAZEM	-11 049,7	-93,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-11 143,0

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024

	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Aktywa finansowe							
Udzielone pożyczki	3 438,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 438,1
Udziały i akcje	0,0	0,0	-79,3	-989,9	0,0	4 351,7	3 282,5
Należności handlowe oraz pozostałe aktywa	779,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	779,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	981,1	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	981,1
RAZEM	5 198,6	0,0	-79,3	-989,9	0,0	4 351,7	8 481,1
	<i>Przychody/ (koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązanie/ (utworzenie) odpisów aktualizujących</i>	<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny</i>	<i>Zyski/ (straty) ze sprzedaży instrumentów finansowych</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
Zobowiązania finansowe							
Zobowiązania handlowe	-1,2	-104,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-105,7
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-691,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-691,6
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-3 119,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-3 119,5
Pozostałe zobowiązania	-5 749,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5 749,3
RAZEM	-9 561,6	-104,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-9 666,1

34.3. Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe. Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku spółka posiadała aktywa finansowe – udzielone pożyczki (w tym na dzień 31 grudnia 2025 roku – tylko część pożyczek), które nie są narażone na ryzyko zmiennej stopy procentowej.

31 grudnia 2025 roku

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>Poniżej 1 roku</i>	<i>1–2 lata</i>	<i>2-3 lata</i>	<i>3-4 lata</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	1 388,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 388,8
Udzielone pożyczki	63 311,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	63 311,0
Należności z tyt. dłużnych papierów wartościowych	1 403,5	1 754,4	2 105,3	0,0	0,0	0,0	5 263,2
Kredyty bankowe	30 263,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30 263,2
Pożyczki od instytucji finansowych	1 457,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 457,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	32 417,0	28 238,6	26 435,0	24 871,3	12 108,3	31 159,2	155 229,4

31 grudnia 2024 roku

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	<i>Poniżej 1 roku</i>	<i>1–2 lata</i>	<i>2-3 lata</i>	<i>3-4 lata</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>Powyżej 5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Aktywa gotówkowe	31 292,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	31 292,5
Należności z tyt. dłużnych papierów wartościowych	5 530,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5 530,4
Kredyty bankowe	16,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,7
Pożyczki od instytucji finansowych	3 844,0	1 505,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5 349,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	29 990,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	29 990,1
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	20 368,7	17 206,3	13 560,9	14 853,9	9 235,4	22 131,3	97 356,5

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

35. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20%-50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

VOXEL S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31 720,2	5 365,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	29 990,1
Zobowiązania leasingowe	155 229,4	97 356,5
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	24 872,3	35 772,2
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1 388,8	-31 292,5
Zadłużenie netto	210 433,1	137 192,0
Kapitał własny	324 302,2	277 403,1
Kapitał i zadłużenie netto	534 735,3	414 595,1
Wskaźnik dźwigni	39%	33%

36. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	<i>31 grudnia 2025</i>	<i>31 grudnia 2024</i>
Zarząd (umowa powołania)	2	2
Administracja	38	34
Pozostali	152	153
Pracownicy razem	192	189
Razem pracownicy i Zarząd	192	189

37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W okresie po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia.