

**ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY RAPORT  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A. ORAZ SPÓŁKI VOXEL S.A.**

## **Spis treści**

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Voxel S.A.....	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	8
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	9
Dodatkowe noty objaśniające .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ...	11
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	11
4. Sezonowość działalności.....	13
5. Informacje dotyczące segmentów .....	13
6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	15
7. Przychody i koszty .....	15
7.1. Koszty działalności operacyjnej.....	15
7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	16
7.3. Przychody i koszty finansowe.....	16
8. Podatek dochodowy .....	17
9. Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	18
10. Aktywa niematerialne .....	18
11. Pozostałe aktywa finansowe.....	19
12. Zapasy .....	20
13. Należności handlowe oraz pozostałe należności .....	20
14. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	21
15. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	22
16. Przychody przyszłych okresów .....	22
17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania .....	23
18. Inne istotne zmiany .....	24
18.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	24
18.2. Sprawy sądowe .....	24
18.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	24
18.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych.....	24
18.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	24
19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	24
20. Instrumenty finansowe .....	25
21. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	26
22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	27
Wybrane dane finansowe Voxel S.A.. .....	29
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	30
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	31
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	32
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	33
Dodatkowe noty objaśniające .....	34
23. Informacje ogólne .....	34
24. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	34
25. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	35
26. Sezonowość działalności.....	36
27. Informacje dotyczące segmentów .....	36

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

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU**

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

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

<i>Grupa Kapitałowa Voxel</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	157 847,7	108 637,0	37 719,3	25 141,1
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 481,3	35 405,6	9 912,4	8 193,7
Zysk (strata) operacyjny	32 821,1	25 937,5	7 842,9	6 002,5
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	30 301,3	24 320,4	7 240,8	5 628,3
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	24 660,8	19 590,9	5 892,9	4 533,8
Zysk (strata) po przypisaniu akcjonariuszom Jednostki Dominującej	24 267,8	19 224,2	5 799,0	4 448,9
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	433 896,3	430 131,8	103 706,2	100 662,7
Aktywa obrotowe	192 661,1	209 303,3	46 048,2	48 982,8
Aktywa razem	626 557,4	639 435,1	149 754,4	149 645,5
Kapitał własny	391 297,1	366 636,3	93 524,5	85 803,0
Zobowiązania długoterminowe	120 605,7	100 358,8	28 826,1	23 486,7
Zobowiązania krótkoterminowe	114 654,6	172 440,0	27 403,8	40 355,7

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 marca 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 marca 2025 roku tj. 1 EUR = 4,1839 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1848 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 grudnia 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2024 roku tj. 1 EUR = 4,273 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3211 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku**

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	5	157 847,7	108 637,0
Koszt własny sprzedaży	7.1	-116 366,4	-73 231,4
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>41 481,3</b>	<b>35 405,6</b>
Pozostałe przychody operacyjne	7.2	1 066,8	682,4
Koszty sprzedaży	7.1	-587,2	-477,6
Koszty ogólnego zarządu	7.1	-7 438,4	-5 737,8
Pozostałe koszty operacyjne	7.2	-1 701,4	-3 935,1
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>32 821,1</b>	<b>25 937,5</b>
Przychody finansowe	7.3	362,8	903,9
Koszty finansowe	7.3	-2 882,6	-2 290,5
Udział w zysku/(stracie) wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej		0,0	-230,5
<b>Zysk/(strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>30 301,3</b>	<b>24 320,4</b>
Podatek dochodowy	8	-5 640,5	-4 729,5
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>24 660,8</b>	<b>19 590,9</b>
Zysk/(strata) przypadający/ a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		24 267,8	19 224,2
Udziały niekontrolujące		393,0	366,7
Inne całkowite dochody		0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto		0,0	0,0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>24 660,8</b>	<b>19 590,9</b>
Zysk na jedną akcję:			
- podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,31	1,83
- rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		2,31	1,83

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2025 roku

	Nota	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	9	324 160,8	319 177,4	268 046,8
Aktywa niematerialne	10	36 365,2	37 638,4	16 354,7
Wartość firmy		67 071,3	67 071,3	61 264,0
Inwestycje w wspólnych przedsięwzięciach wycenianych metodą praw własności i w jednostkach pozostałych		505,3	505,3	1 237,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 961,1	4 946,1	4 521,1
Pozostałe aktywa finansowe	11	832,6	793,3	7 339,4
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>433 896,3</b>	<b>430 131,8</b>	<b>358 763,1</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	12	21 882,1	25 386,4	25 846,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	132 512,4	126 881,8	95 803,8
Należności z tytułu podatku dochodowego		3 175,3	2 190,4	2 303,6
Pozostałe aktywa finansowe	11	2 683,5	1 933,4	1 200,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18.5	32 407,8	52 911,3	53 702,8
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>192 661,1</b>	<b>209 303,3</b>	<b>178 857,5</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>626 557,4</b>	<b>639 435,1</b>	<b>537 620,6</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	25	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		285 473,6	261 205,8	213 174,6
Udziały niekontrolujące		6 460,1	6 067,1	2 460,7
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>391 297,1</b>	<b>366 636,3</b>	<b>314 998,7</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14	1 023,5	1 505,0	5 165,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	0,0	0,0	29 965,8
Zobowiązania z tytułu leasingu		90 781,8	70 018,4	55 849,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		18 673,3	19 380,9	16 407,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		368,1	368,1	369,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	160,7	220,2	470,1
Przychody przyszłych okresów	16	9 598,3	8 866,2	10 657,9
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>120 605,7</b>	<b>100 358,8</b>	<b>118 885,8</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	14	3 940,5	5 618,4	8 826,4
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	15	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Zobowiązania z tytułu leasingu		25 906,1	19 809,7	15 244,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 026,2	7 073,3	6 761,8
Rezerwy		89,6	89,6	89,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17	40 659,6	90 067,1	49 709,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	454,9	13 154,0	7 731,7
Przychody przyszłych okresów	16	4 896,4	6 637,8	4 540,7
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>114 654,6</b>	<b>172 440,0</b>	<b>103 736,1</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>235 260,3</b>	<b>272 798,8</b>	<b>222 621,9</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>626 557,4</b>	<b>639 435,1</b>	<b>537 620,6</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 27 stanowią jego integralną część

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku**

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ (strata) brutto	30 301,3	24 320,4
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-21 746,4</b>	<b>-10 045,9</b>
Amortyzacja	13 279,0	11 600,5
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	1 265,3	3 772,0
Koszty finansowe netto	2 687,7	2 301,6
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	952,9	536,1
Zmiana stanu rezerw	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów	3 504,3	-4 631,5
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-7 392,2	-7 479,9
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-15 715,0	-12 761,8
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-1 009,4	-558,4
Podatek dochodowy zapłacony	-19 030,1	-2 934,3
Pozostałe korekty	-288,9	109,8
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 554,9</b>	<b>14 274,5</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-19 011,3	-16 787,2
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0,0	-1 991,7
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	917,4	2 307,8
Odsetki otrzymane	0,0	0,0
Splata udzielonych pożyczek	5,5	2,5
Udzielone pożyczki	-700,0	-300,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 788,4</b>	<b>-16 768,6</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	18,0	3,8
Splata pożyczek/kredytów	-2 177,5	-2 527,6
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0
Dywidendy wypłacone	0,0	0,0
Wpływy z tytułu leasingu finansowego	2 097,4	0,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-8 121,7	-4 060,1
Odsetki zapłacone	-2 086,2	-1 350,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-10 270,0</b>	<b>-7 934,5</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-20 503,5</b>	<b>-10 428,6</b>
Różnice kursowe netto	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>52 911,3</b>	<b>64 131,4</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>32 407,8</b>	<b>53 702,8</b>

Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

<i>Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</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 kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>261 205,8</b>	<b>360 569,2</b>	<b>6 067,1</b>	<b>366 636,3</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	24 267,8	24 267,8	393,0	24 660,8
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>24 267,8</b>	<b>24 267,8</b>	<b>393,0</b>	<b>24 660,8</b>
<b>Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>285 473,6</b>	<b>384 837,0</b>	<b>6 460,1</b>	<b>391 297,1</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>							
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>193 950,4</b>	<b>293 313,8</b>	<b>2 094,0</b>	<b>295 407,8</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	96 452,6	96 452,6	1 276,3	97 728,9
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>96 452,6</b>	<b>96 452,6</b>	<b>1 276,3</b>	<b>97 728,9</b>
Nabycie jednostki zależnej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 881,6	3 881,6
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	0,0	0,0	0,0	-29 197,2	-29 197,2	0,0	-29 197,2
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda udziałowców mniejszościowych)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 184,8	-1 184,8
<b>Na dzień 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>261 205,8</b>	<b>360 569,2</b>	<b>6 067,1</b>	<b>366 636,3</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>							
<b>Na dzień 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>193 950,4</b>	<b>293 313,8</b>	<b>2 094,0</b>	<b>295 407,8</b>
Zysk/(strata) netto za okres	0,0	0,0	0,0	19 224,2	19 224,2	366,7	19 590,9
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19 224,2</b>	<b>19 224,2</b>	<b>366,7</b>	<b>19 590,9</b>
<b>Na dzień 31 marca 2024 roku (niebadane)</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>213 174,6</b>	<b>312 538,0</b>	<b>2 460,7</b>	<b>314 998,7</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 10 do 27 stanowią jego integralną część

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK Voxel”) Voxel S.A. na dzień 31 marca 2025 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „jednostka dominująca”, „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz następujące:

- jednostki zależne:
  - Voxel Inwestycje sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”),
  - Alteris S.A. (dalej: „Alteris”),
  - Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”),
  - Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”),
  - Scanix S.A. (dalej: „Scanix”),
  - Serpens sp. z o.o. (dalej: „Serpens”),
  - Radpoint sp. z o.o. (dalej: „Radpoint”),
- wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone:
  - Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji (dalej: „Albireo Biomedical”) – wspólne przedsięwzięcie,
  - Dicella sp. z o.o. (dalej: „Dicella”) – jednostka stowarzyszona.

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

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

Na dzień 31 marca 2025 roku kontrolę nad Grupą Kapitałową Voxel S.A. sprawował Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 37,43% akcji oraz 51,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

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

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

	Liczba akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za	
	okres 3 miesięcy zakończony	za rok zakończony
	31 marca 2025 roku tj. 28 maja 2025 roku	31 grudnia 2024 roku tj. 3 kwietnia 2025 roku
<b>Zarząd Spółki</b>		
Jarosław Furdal	0	0
Grzegorz Rutkowski	3 000	3 000
<b>Rada Nadzorcza Spółki</b>		
Jakub Kowalik	0	0
Magdalena Pietras	5 000	5 000
Martyna Liszka-Białek	10	10
Wojciech Napiórkowski	0	0
Vladimir Ježík	627 108	627 108

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- świadczenie usług medycznych,
- świadczenie usług dla branży medycznej (głównie usługi informatyczno-inżynierskie).<sup>3</sup>

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2025 roku.

## **2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli między innymi przy założeniu, że obecnie obowiązujące umowy jednostki dominującej z wojewódzkimi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”) w większości będą trwać co najmniej do dnia 31 marca 2026 roku. W ostatnich latach Narodowy Fundusz Zdrowia regularnie zawierał ze spółkami z Grupy nowe umowy na wykonywanie świadczeń, których zawarcie było następstwem postępowań przetargowych, ale także aneksy do obowiązujących umów w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej. W 2024 roku wydłużona została jedna dotychczasowa umowa, natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku wydłużono dwie dotychczasowe umowy. Aktualnie trwają postępowania konkursowe dotyczące odnowienia trzech obecnych umów.

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

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

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

## **3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

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

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

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

nowego standardu. W dniu pierwszego zastosowania nowego standardu, tj. w dniu 1 stycznia 2019 roku Grupa ujęła aktywa i zobowiązania związane z zastosowaniem nowego standardu w bilansie otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 roku.

Wpływ zastosowania nowego standardu na sprawozdania finansowe Grupy jest następujący:

	<i>bez zastosowania MSSF 16</i>	<i>po zastosowaniu MSSF 16</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	136 360,8	161 143,9	24 783,1
<b>Aktywa razem</b>			<b>24 783,1</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 023,3	27 806,4	24 783,1
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	1 080,7	6 241,4	5 160,7
- w tym zobowiązania długoterminowe	1 942,6	21 565,0	19 622,4
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>24 783,1</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	270 304,2	324 160,8	53 856,6
<b>Aktywa razem</b>			<b>53 856,6</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	59 380,9	116 687,9	57 307,0
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	14 973,3	25 906,1	10 932,8
- w tym zobowiązania długoterminowe	44 407,6	90 781,8	46 374,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 328,9	18 673,3	-655,6
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>56 651,5</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>394 091,9</b>	<b>391 297,1</b>	<b>-2 794,8</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-116 888,0	-116 366,4	521,6
Koszty ogólnego zarządu	-7 476,6	-7 438,4	38,2
Amortyzacja	-10 266,2	-13 279,0	-3 012,8
Usługi obce	-43 539,3	-39 966,7	3 572,6
Przychody finansowe	357,8	362,8	5,0
Koszty finansowe	-2 135,4	-2 882,6	-747,2
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>30 483,7</b>	<b>30 301,3</b>	<b>-182,4</b>
Podatek dochodowy	-5 675,2	-5 640,5	34,7
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>24 808,5</b>	<b>24 660,8</b>	<b>-147,7</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku</b>			
Zysk/ (strata) brutto	30 483,7	30 301,3	-182,4
Amortyzacja	10 266,2	13 279,0	3 012,8
Koszty finansowe netto	1 945,5	2 687,7	742,2
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 982,3</b>	<b>8 554,9</b>	<b>3 572,6</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-5 291,3	-8 121,7	-2 830,4
Odsetki zapłacone	-1 344,0	-2 086,2	-742,2
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-6 697,4</b>	<b>-10 270,0</b>	<b>-3 572,6</b>

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

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

## 4. Sezonowość działalności

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

## 5. Informacje dotyczące segmentów

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz wskaźnik EBITDA (skalkulowany jako zysk / strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację). Koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne, przychody i koszty finansowe oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji. Grupa nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie spółek.

Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku  
(w tysiącach PLN)

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 (niebadane)	Działalność kontynuowana				Razem
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiochirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wypożyczenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	86,3	93,5	11 593,1	-11 772,9	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	104 160,2	3 647,1	50 040,4	0,0	157 847,7
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>104 246,5</b>	<b>3 740,6</b>	<b>61 633,5</b>	<b>-11 772,9</b>	<b>157 847,7</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-66 913,8	-2 036,2	-57 531,9	11 182,3	-115 299,6
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-587,2	0,0	-587,2
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-9 139,8	-9 139,8
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>37 332,7</b>	<b>1 704,4</b>	<b>3 514,4</b>	<b>-9 730,4</b>	<b>32 821,1</b>
Amortyzacja	9 788,4	469,3	1 946,5	1 074,8	13 279,0
<b>EBITDA*</b>	<b>47 121,1</b>	<b>2 173,7</b>	<b>5 460,9</b>	<b>-8 655,6</b>	<b>46 100,1</b>
marża EBITDA*	45%	58%	9%		
<b>EBITDA* pod MSR 17</b>	<b>43 977,2</b>	<b>2 102,2</b>	<b>5 165,8</b>	<b>-8 717,7</b>	<b>42 527,5</b>
marża EBITDA* pod MSR 17	42%	56%	8%		

\* wpływ na EBITDA w I kwartale 2024 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 1 265,3 tysięcy złotych, wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji „Wylączenia /nieprzypisane”.

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku (niebadane)	Działalność kontynuowana				Razem
	Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków	Terapia – Neuroradiochirurgia	IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Wylączenia / nieprzypisane	
<b>Przychody</b>					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	110,3	127,9	5 539,8	-5 778,0	0,0
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	92 627,9	3 454,5	12 554,6	0,0	108 637,0
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>92 738,2</b>	<b>3 582,4</b>	<b>18 094,4</b>	<b>-5 778,0</b>	<b>108 637,0</b>
Koszt własny sprzedaży i pozostałe przychody operacyjne	-61 406,8	-2 077,6	-14 753,7	5 689,1	-72 549,0
Koszty sprzedaży	0,0	0,0	-477,6	0,0	-477,6
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	0,0	0,0	0,0	-9 672,9	-9 672,9
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>	<b>31 331,4</b>	<b>1 504,8</b>	<b>2 863,1</b>	<b>-9 761,8</b>	<b>25 937,5</b>
Amortyzacja	9 769,6	435,2	318,7	1 077,0	11 600,5
<b>EBITDA**</b>	<b>41 101,0</b>	<b>1 940,0</b>	<b>3 181,8</b>	<b>-8 684,8</b>	<b>37 538,0</b>
marża EBITDA**	44%	54%	18%		
<b>EBITDA** pod MSR 17</b>	<b>38 282,3</b>	<b>1 872,6</b>	<b>2 908,9</b>	<b>-8 759,7</b>	<b>34 304,1</b>
marża EBITDA** pod MSR 17	41%	52%	16%		

\*\* wpływ na EBITDA w I kwartale 2024 roku miało ujęcie straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości 3 772,0 tysięcy złotych, wykazanych w pozostałych kosztach operacyjnych w pozycji „Wylączenia /nieprzypisane”.

## 6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

## 7. Przychody i koszty

### 7.1. Koszty działalności operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Amortyzacja	13 279,0	11 600,5
Zużycie materiałów i energii	40 657,2	14 368,7
Usługi obce	39 966,7	34 730,2
Koszty świadczeń pracowniczych	20 854,9	18 591,1
Podatki i opłaty	467,2	333,7
Pozostałe koszty rodzajowe	829,8	863,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 621,2	1 491,9
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>119 676,0</b>	<b>81 979,1</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	116 366,4	73 231,4
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	587,2	477,6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	7 438,4	5 737,8
Zmiana stanu produktów	-4 716,0	2 532,3

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku w porównaniu do roku poprzedniego wynika z ujęcia w kosztach sprzętu medycznego sprzedanego do instytucji finansujących, w związku z transakcjami leasingu finansowego zawartymi następnie przez jednostkę dominującą.

Wzrost kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku w porównaniu do roku ubiegłego jest związany ze wzrostem skali działalności (wzrost liczby badań w spółkach diagnostycznych oraz większą sprzedaż projektów w Alteris S.A. spowodowały zwiększenie bazy kosztowej). Na wzrost kosztów wynagrodzeń i usług obcych miały też wpływ podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego wprowadzone od stycznia 2025 roku w pracowniach Grupy.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku występowanie ujemnej zmiany stanu produktów, w związku z wyższą wartością projektów w trakcie realizacji ujmowanych przez Alteris jako produkcja w toku na koniec grudnia 2024 roku, które zostały zakończone i sprzedane w I kwartale 2025 roku. W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku zmniejszenie zmiany stanu produktów w związku ze wzrostem rezerw na koszty projektów. Koszty projektów w trakcie realizacji ujmowane są w kosztach rodzajowych w momencie poniesienia, a w układzie kalkulacyjnym ujmowane są jako produkcja w toku i rezerwy na koszty projektów w korespondencji ze zmianą stanu produktów.

## 7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	767,1	548,3
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0
Pozostałe	299,7	134,1
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 066,8</b>	<b>682,4</b>

Wyższy poziom pozostałych przychodów operacyjnych w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku z uwagi na wyższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji (wpływ Radpoint) oraz wyższymi pozostałymi przychodami operacyjnymi (wynik rozliczenia transakcji leasingu finansowego samochodów, związany ze zwrotem przedmiotów leasingu).

<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Koszty publiczno-prawne	67,8	54,8
Opłaty egzekucyjne i kary	194,3	35,4
Utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	5,3	54,9
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	1 265,3	3 772,0
Darowizny	2,5	1,5
Pozostałe	166,2	16,5
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 701,4</b>	<b>3 935,1</b>

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

## 7.3. Przychody i koszty finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	302,3	316,9
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	55,5	34,0
Przychody z tytułu poręczeń	0,0	21,8
Odsetki od należności	0,0	0,0
Dodatnie różnice kursowe	5,0	413,2
Pozostałe	0,0	118,0
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>362,8</b>	<b>903,9</b>

Spadek przychodów finansowych w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku w związku z brakiem występowania dodatnich różnic kursowych (wysoka baza w ubiegłym roku).

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>Koszty finansowe</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	130,1	332,3
Odsetki od obligacji	657,0	890,0
Odsetki od kredytów bankowych	0,0	0,1
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	1 961,1	1 019,8
Odsetki od zobowiązań	2,6	1,0
Ujemne różnice kursowe	76,2	0,0
Pozostałe	55,6	47,3
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 882,6</b>	<b>2 290,5</b>

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

## 8. Podatek dochodowy

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	30 301,3	24 320,4
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>30 301,3</b>	<b>24 320,4</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	5 757,2	4 620,9
Wpływ konsolidacji jednostki, dla której stawka podatkowa wynosi 9%	0,0	-1,7
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-91,8	-46,3
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	345,8	389,7
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-245,2	-240,9
Pozostałe	-125,5	7,8
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2024: 19%)	5 640,5	4 729,5
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>5 640,5</b>	<b>4 729,5</b>

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

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 14 529,9 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 17 952,2 tysięcy złotych). Poniesione nakłady związane były z prowadzonymi inwestycjami w nowe oraz istniejące pracownie oraz budową cyklotronu.

Dodatkowo w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 170,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 449,8 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów, co spowodowało wzrost ich wartości o 2 920,1 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 3 699,1 tysięcy złotych). Ujawnione aktywa związane były głównie z zawarciem nowych umów. Przeszacowanie aktywów wynika z rewaloryzacji czynszów lub wydłużenia terminów obowiązywania dotychczasowych umów najmu lokali.

Jednostka dominująca korzysta z pożyczek oraz leasingu finansowego do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego. W niektórych transakcjach zakupy te finansowane są bezpośrednio (tj. poprzez płatność do dostawcy) lub przez refundację. Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek lub leasingu finansowego sprzęt medyczny nie jest zatem wykazany w rachunku przepływów pieniężnych w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego). W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku wartość takich przepływów z tytułu leasingu finansowego (obejmujących płatność bezpośrednio do dostawcy) wyniosła 29 979,3 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku nie dokonano takich transakcji).

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa sprzedała i zlikwidowała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 1 714,0 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 6 229,2 tysięcy złotych). Sprzedaż i likwidacja dotyczyła głównie wymiany sprzętu medycznego w pracowniach Grupy oraz leasingowanych samochodów, które zostały zwrócone po upływie okresu trwania leasingu lub wykupione.

Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień 31 marca 2024 roku Grupa nie wykazywała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników rzeczowych aktywów trwałych.

## **10. Aktywa niematerialne**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 1 121,0 tysięcy złotych (większość stanowiły koszty prac rozwojowych). W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Grupa nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 602,3 tysięcy złotych (zwiększenia również dotyczyły głównie kosztów prac rozwojowych).

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

## 11. Pozostałe aktywa finansowe

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	2 683,5	1 933,4	1 091,0
Długoterminowe należności	832,6	515,9	666,9
Pozostałe aktywa	0,0	277,4	6 782,1
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>3 516,1</b>	<b>2 726,7</b>	<b>8 540,0</b>
Część krótkoterminowa	2 683,5	1 933,4	1 200,6
Część długoterminowa	832,6	793,3	7 339,4

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

W pozycji pozostałe aktywa na dzień 31 marca 2024 roku znajdowały się głównie należności z tytułu dłużnych papierów wartościowych, to jest obligacji wyemitowanych przez spółkę Radpoint sp. z o.o. (w większości aktywa długoterminowe).

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

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

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

Terminy wykupów poszczególnych transzy zostały ustalone wg następującego harmonogramu:

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

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

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

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

## 12. Zapasy

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Materiały (według ceny nabycia)	8 356,0	7 011,9	7 214,9
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	1 451,9	6 315,7	4 117,5
Towary	13 183,2	13 167,8	15 623,3
Zaliczki na dostawy	0,0	0,0	0,0
Odpis aktualizujący zapasy	-1 109,0	-1 109,0	-1 109,0
<b>Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania</b>	<b>21 882,1</b>	<b>25 386,4</b>	<b>25 846,7</b>

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

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku jak i w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Grupa nie dokonała zawiązania odpisu aktualizującego wartość zapasów.

## 13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Należności handlowe	102 871,9	101 344,6	73 086,9
Zaliczki na zakupy i dostawy	11 042,7	4 531,6	10 474,0
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	4 238,9	6 329,7	5 132,4
Rozliczenia międzyokresowe	2 542,3	1 939,6	2 363,3
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	11 816,6	12 736,3	4 747,2
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>132 512,4</b>	<b>126 881,8</b>	<b>95 803,8</b>

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

W pozycji pozostałe rozpoznano należność z tytułu zapłaconego podatku u źródła w wysokości 7 050,2 tysięcy złotych, co było konsekwencją przeprowadzonej kontroli. W dniu 18 lipca 2024 roku jednostka dominująca otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie w odniesieniu do zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych („podatek u źródła”) za 2019 rok. Zdaniem organu kontrolującego dywidenda wypłacana do dominującego akcjonariusza Emitenta, spółki z siedzibą w Luksemburgu, podlegała opodatkowaniu w Polsce podatkiem u źródła. Ustalenia wyniku kontroli obciążają jednostkę jako płatnika podatku. W opinii jednostki dominującej ustalenia i poglądy wyrażone w wyniku kontroli są błędne, co zostało zaadresowane w obszernym komentarzu jaki został 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 jednostki dominującej podjął decyzję o uregulowaniu kwoty podatku za rok 2019 wraz z odsetkami zgodnie z treścią wyniku kontroli. W dniu 1 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje o wysokości pobranego przez płatnika zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych, od dochodów (przychodów) osiągniętych przez podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (CIT-10Z) za 2019 roku oraz dokonała zapłaty podatku za ten rok wynikającego z ustaleń tej kontroli w wysokości 975,3 tysięcy

złotych wraz z odsetkami od zaległości podatkowych w wysokości 545,3 tysięcy. Jednocześnie dominujący akcjonariusz zadeklarował, że zwróci Spółce wyżej wzmiankowane kwoty i należność ta została uregulowana do końca 2024 roku.

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

Decyzja o wpłacie podatku za lata 2020 – 2022 nie oznacza zgody z tezami wyniku kontroli za rok 2019, lecz jest przejawem racjonalnego podejścia do zarządzania szeroko pojętym ryzykiem podatkowym oraz alokowania zasobów. Ewentualne kontrole za kolejne lata istotnie angażowałyby zasoby ludzkie Spółki, a przeważająca w ciągu ostatniego roku linia interpretacyjna organów podatkowych nie 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. Teza interpretacji ogólnej, wraz z zagadnieniami poruszonymi na jej marginesie, utwierdza Spółkę w przekonaniu o braku obowiązku pobierania podatku u źródła od dywidend wypłacanych w ostatnich latach na rzecz swojego dominującego akcjonariusza. W konsekwencji jednostka dominująca wystąpiła z wnioskami o zwrot nadpłaconego podatku za lata 2020 – 2022.

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

## 14. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>1 023,5</b>	<b>1 505,0</b>	<b>5 165,3</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	1 023,5	1 505,0	5 165,3
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>3 940,5</b>	<b>5 618,4</b>	<b>8 826,4</b>
Kredyty bankowe	40,4	22,4	21,5
Pożyczki od instytucji finansowych	3 900,1	5 596,0	8 804,9
<b>Razem</b>	<b>4 964,0</b>	<b>7 123,4</b>	<b>13 991,7</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku i 31 marca 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Grupa w ciągu ostatnich 2 lat nie zawarła żadnych nowych umów kredytów i pożyczek.

## 15. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	0,0	0,0	29 965,8
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	29 965,8
<b>Krótkoterminowe:</b>	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	29 965,8	29 931,6	9 863,3
Naliczone odsetki	715,5	58,5	968,0
<b>Razem</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>40 797,1</b>
Wpływ z emisji obligacji serii M	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Splata obligacji serii M	-20 000,0	-20 000,0	-10 000,0
Koszty emisji	-546,9	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>	<b>39 453,1</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	0,0	0,0	0,0
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	512,7	478,5	376,0
Naliczone odsetki wycenione wg amortyzowanego kosztu	715,5	58,5	968,0
<b>Razem</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>40 797,1</b>
Część krótkoterminowa	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Część długoterminowa	0,0	0,0	29 965,8

### Obligacje serii M

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

Obligacje serii M są notowane na Catalist prowadzonym przez GPW w Warszawie.

### Koszty emisji

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

## 16. Przychody przyszłych okresów

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	10 642,1	11 409,2	12 502,5
Pozostałe	3 852,6	4 094,8	2 696,1
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>14 494,7</b>	<b>15 504,0</b>	<b>15 198,6</b>
- krótkoterminowe	4 896,4	6 637,8	4 540,7
- długoterminowe	9 598,3	8 866,2	10 657,9

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

- z otrzymaną i rozliczoną w latach 2010-2014 dotacją do zakupu środków trwałych dotyczy dofinansowania z funduszy UE projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

- umową zawartą w 2023 roku z Agencją Badań Medycznych o dofinansowanie projektu realizowanego w ramach prac rozwojowych na „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynnych”,
- otrzymanymi w latach 2020-2023 dotacjami związanymi głównie z projektami dotyczącymi prac rozwojowych.

Ponadto w związku z objęciem kontroli nad Radpoint sp. z o.o. na dzień 31 marca 2025 roku Grupa ujmuje odroczone przychody związane z otrzymanymi przez tę jednostkę dotacjami w łącznej kwocie 3 467,1 tysięcy złotych, to jest:

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

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

W pozycji pozostałe ujmowane są odroczone przychody związane z:

- realizacją przez Alteris S.A. kontraktów długoterminowych w kwocie 2 307,1 tysięcy złotych (brak zmian w porównaniu do salda na dzień 31 grudnia 2024 roku i na dzień 31 marca 2024 roku),
- sprzedażą nakładów inwestycyjnych przez Voxel Inwestycje sp. z o.o. w kwocie 348,4 tysięcy złotych,
- sprzedażą licencji i usług przez Radpoint sp. z o.o., które będą realizowane w kolejnych okresach, w kwocie 1 736,2 tysięcy złotych.

## 17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	34 154,3	49 246,6	26 178,1
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 217,7	1 217,7	1 217,7
Pozostałe	385,3	1 026,8	8 890,9
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>35 757,3</b>	<b>51 491,1</b>	<b>36 286,7</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	5 375,2	18 037,4	11 838,9
- w tym z tytułu podatku dochodowego	454,9	13 154,0	7 731,7
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	101,4	33 853,4	9 695,8
Pozostałe	41,3	59,4	90,2
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>5 517,9</b>	<b>51 950,2</b>	<b>21 624,9</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>41 275,2</b>	<b>103 441,3</b>	<b>57 911,6</b>
- długoterminowe	160,7	220,2	470,1
- krótkoterminowe	40 659,6	90 067,1	49 709,8
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	454,9	13 154,0	7 731,7

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

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

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

Saldo pozostałych zobowiązań na dzień 31 marca 2024 roku dotyczyło zobowiązań wobec akcjonariusza z tytułu dywidendy, która zgodnie z wnioskiem od tego akcjonariusza o przesunięcie wypłaty nie została wypłacona w 2023 roku. Dywidenda ta została wypłacona w grudniu 2024 roku.

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

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

## 18. Inne istotne zmiany

### 18.1. Kapitałowe papiery wartościowe

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

### 18.2. Sprawy sądowe

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

### 18.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

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

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

### 18.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie, wynosiły około 10 milionów złotych (na dzień 31 marca 2024 roku zobowiązania takie nie występowały).

### 18.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	9 807,8	22 411,3	9 602,8
Lokaty krótkoterminowe	22 600,0	30 500,0	44 100,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>32 407,8</b>	<b>52 911,3</b>	<b>53 702,8</b>

## 19. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

## **20. Instrumenty finansowe**

### **Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych**

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

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

Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## 21. Transakcje z podmiotami powiązаными

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаными w okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 2024 roku.

Podmiot powiązany		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności i pozostałe aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek i objętych obligacji</i>	<i>Przychody finansowe (w tym udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia )</i>	<i>Koszty finansowe (w tym udział w wyniku wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej)</i>
<b>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</b>								
Voxel International S.a.r.l.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	0,0	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	8 529,5	21,5	0,0	0,0
<b>Pozostałe podmioty powiązane:</b>								
Albireo Biomedical sp. z o.o.*	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	86,8	0,4	0,0
Radpoint sp. z o.o.**	2024 (niebadane)	46,3	264,7	210,2	75,7	6 610,9	136,0	230,5

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. jest spółką, która została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w I kwartale 2025 roku.

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

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

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>327,0</b>	<b>327,0</b>
<i>Jarosław Furdal</i>	165,0	165,0
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	162,0	162,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym	<b>49,8</b>	<b>49,8</b>
<i>Jakub Kowalik</i>	12,5	12,5
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	9,8	0,0
<i>Katarzyna Galus</i>	0,0	9,8
<i>Magdalena Pietras</i>	9,0	9,0
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	9,5	9,5
<i>Vladimir Ježík</i>	9,0	9,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
	<b>376,8</b>	<b>376,8</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## 22. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 30 kwietnia 2025 roku Alteris S.A. w zamian za wkład pieniężny objął 16,2 tysięcy nowych udziałów w spółce Comrebars sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 złotych każdy, co stanowi 23,89% kapitału zakładowego, po cenie emisyjnej 154 złotych za udział (łącznie cena wyniosła 2 494,8 tysięcy złotych). W ramach kompensaty z wierzytelnością z tytułu udzielonej wcześniej tej spółce pożyczki rozliczono kwotę 1 246,0 tysięcy złotych, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 248,8 tysięcy złotych została zapłacona przez Alteris S.A. Spółka Comrebars sp. z o.o. produkuje prety kompozytowe dla branży budowlanej, co może stanowić uzupełnienie oferty Alteris S.A., jak również stanowić źródło dostaw dla projektów realizowanych przez tę spółkę.

W dniu 20 maja 2025 roku jednostka dominująca objęła w zamian za wkład pieniężny 504 nowe 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 ilości udziałów objętych przez pozostałych wspólników spółki. Po objęciu tych udziałów Voxel S.A. posiada 532 udziały w Dicella sp. z o.o. stanowiące 21,87% łącznej liczby udziałów w kapitale zakładowym spółki. Jednostka dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Dicella sp. z o.o. w związku z decyzją zgromadzenia wspólników o podwyższeniu kapitału.

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

**VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2025 ROKU**

## WYBRANE DANE FINANSOWE VOXEL S.A.

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

Voxel S.A.	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024
Przychody ze sprzedaży	94 799,7	83 878,3	22 653,3	19 411,3
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 900,7	27 434,2	8 100,9	6 348,9
Zysk (strata) operacyjny	29 234,1	21 143,4	6 985,8	4 893,1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	27 751,7	19 504,9	6 631,5	4 513,9
Zysk (strata) netto	22 416,9	15 698,8	5 356,7	3 633,1
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa trwałe	325 974,7	299 028,0	77 911,7	69 980,8
Aktywa obrotowe	182 636,0	174 328,3	43 652,1	40 797,6
Aktywa razem	508 610,7	473 356,3	121 563,8	110 778,4
Kapitał własny	299 820,0	277 403,1	71 660,4	64 920,0
Zobowiązania długoterminowe	120 859,2	100 437,7	28 886,7	23 505,2
Zobowiązania krótkoterminowe	87 931,5	95 515,5	21 016,6	22 353,3

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 marca 2025 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 marca 2025 roku tj. 1 EUR = 4,1839 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1848 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 grudnia 2024 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2024 roku tj. 1 EUR = 4,273 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3211 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakońzonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku**

	<i>Nota</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży		94 799,7	83 878,3
Koszt własny sprzedaży	29.1	-60 899,0	-56 444,1
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>33 900,7</b>	<b>27 434,2</b>
Pozostałe przychody operacyjne	29.2	429,0	589,4
Koszty sprzedaży		0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	29.1	-3 597,2	-3 016,8
Pozostałe koszty operacyjne	29.2	-1 498,4	-3 863,4
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>29 234,1</b>	<b>21 143,4</b>
Przychody finansowe	29.3	1 401,2	933,2
Koszty finansowe	29.3	-2 883,6	-2 571,7
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>27 751,7</b>	<b>19 504,9</b>
Podatek dochodowy	30	-5 334,8	-3 806,10
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>22 416,9</b>	<b>15 698,8</b>
Inne całkowite dochody		0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto		0,0	0,0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES</b>		<b>22 416,9</b>	<b>15 698,8</b>
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za okres sprawozdawczy		2,13	1,49
– rozwodniony z zysku za okres sprawozdawczy		2,13	1,49

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 marca 2025 roku

	Nota	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	31	215 613,6	188 712,7	184 992,4
Inwestycje w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i pozostałe		87 730,0	87 730,0	87 484,4
Aktywa niematerialne	32	17 335,9	17 428,1	17 870,4
Pozostałe aktywa finansowe	34	5 295,2	5 157,2	6 672,5
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>325 974,7</b>	<b>299 028,0</b>	<b>297 019,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	33	5 965,1	4 891,3	4 722,8
Należności handlowe oraz pozostałe należności	35	90 605,7	93 174,9	61 753,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		69,0	0,0	0,0
Pozostałe aktywa finansowe	34	73 851,7	44 969,6	41 662,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40.5	12 144,5	31 292,5	36 979,7
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>182 636,0</b>	<b>174 328,3</b>	<b>145 118,6</b>
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>508 610,7</b>	<b>473 356,3</b>	<b>442 138,3</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		200 456,6	178 039,7	141 571,9
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>299 820,0</b>	<b>277 403,1</b>	<b>240 935,3</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	36	1 023,5	1 505,0	4 157,7
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	0,0	0,0	29 965,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	98 457,7	76 987,8	67 036,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 963,0	15 279,3	15 279,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		199,0	199,0	196,0
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	0,0	0,0	0,0
Przychody przyszłych okresów	38	6 216,0	6 466,6	10 309,5
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>120 859,2</b>	<b>100 437,7</b>	<b>126 945,1</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	36	3 032,4	3 860,7	5 630,6
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	37	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Zobowiązania z tytułu leasingu	25	26 674,0	20 368,7	16 205,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 216,9	4 564,8	4 559,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39	21 367,9	23 065,9	27 217,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0,0	12 706,3	7 620,5
Przychody przyszłych okresów	38	959,0	959,0	2 193,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>87 931,5</b>	<b>95 515,5</b>	<b>74 257,9</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>208 790,7</b>	<b>195 953,2</b>	<b>201 203,0</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>508 610,7</b>	<b>473 356,3</b>	<b>442 138,3</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach  
od 34 do 46 stanowią jego integralną część

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ (strata) brutto	27 751,7	19 504,9
<b>Korekty o pozycje:</b>	<b>-3 135,5</b>	<b>14 665,9</b>
Amortyzacja	9 497,4	9 950,8
Zysk/(strata) ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz koszt utworzenia odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie i aktywów niematerialnych w trakcie wytwarzania	1 296,0	3 772,0
Koszty finansowe netto	1 618,7	1 768,3
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	652,1	366,3
Zmiana stanu zapasów	-1 073,8	-166,1
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	1 586,2	505,1
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	2 137,3	1 248,1
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-250,5	-548,3
Podatek dochodowy zapłacony	-18 465,3	-2 279,1
Pozostałe	-133,6	48,8
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 616,2</b>	<b>34 170,8</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-5 240,9	-2 808,3
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	0,0	-1 991,7
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	813,7	2 508,3
Odsetki otrzymane	0,0	0,0
Splata udzielonych pożyczek	10 000,0	0,0
Udzielone pożyczki	-38 675,0	-19 395,0
Dywidendy otrzymane	1 125,8	0,0
Pozostałe	0,0	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-31 976,4</b>	<b>-21 686,7</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	16,5	3,8
Splata pożyczek/kredytów	-1 326,3	-1 722,7
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,0	0,0
Dywidendy wypłacone	0,0	0,0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-8 351,9	-4 495,3
Odsetki zapłacone	-2 156,4	-1 389,6
Pozostałe	30,3	46,4
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-11 787,8</b>	<b>-7 557,4</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-19 148,0</b>	<b>4 926,7</b>
Różnice kursowe netto	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>31 292,5</b>	<b>32 053,0</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>12 144,5</b>	<b>36 979,7</b>

Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku

<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane (niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
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	22 416,9	22 416,9
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>22 416,9</b>	<b>22 416,9</b>
Na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	10 502,6	88 860,8	0,0	200 456,6	299 820,0
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
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>81 363,8</b>	<b>81 363,8</b>
Podział zysku za rok 2023 (dywidenda)	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
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	15 698,8	15 698,8
Inne całkowite dochody netto za okres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15 698,8</b>	<b>15 698,8</b>
Na dzień 31 marca 2024 roku (niebadane)	10 502,6	88 860,8	0,0	141 571,9	240 935,3

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 23. Informacje ogólne

Voxel S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 28 maja 2025 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku, które w dniu 28 maja 2025 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 24. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, czyli między innymi przy założeniu, że obecnie obowiązujące umowy z wojewódzkimi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”) w większości będą trwać co najmniej do 31 marca 2026 roku. W ostatnich latach Narodowy Fundusz Zdrowia regularnie zawierał ze Spółką nowe umowy na wykonywanie świadczeń, których zawarcie było następstwem postępowań przetargowych, ale także aneksy do obowiązujących umów w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej. W 2024 roku wydłużona została jedna dotychczasowa umowa, natomiast w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku wydłużono dwie dotychczasowe umowy. Aktualnie trwają postępowania konkursowe dotyczące odnowienia trzech obecnych umów.

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

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

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

## 25. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

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

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

Wpływ zastosowania nowego standardu na sprawozdania finansowe Spółki jest następujący:

	<i>bez zastosowania MSSF 16</i>	<i>po zastosowaniu MSSF 16</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	107 525,9	150 947,6	43 421,7
<b>Aktywa razem</b>			<b>43 421,7</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 429,3	44 851,0	43 421,7
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	500,3	7 779,3	7 279,0
- w tym zobowiązania długoterminowe	929,0	37 071,7	36 142,7
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>43 421,7</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 roku</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	148 242,1	215 613,6	67 371,5
<b>Aktywa razem</b>			<b>67 371,5</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	53 307,2	125 131,7	71 824,5
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	13 084,8	26 674,0	13 589,2
- w tym zobowiązania długoterminowe	40 222,4	98 457,7	58 235,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 809,1	14 963,0	-846,1
<b>Zobowiązania razem</b>			<b>70 978,4</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>303 426,9</b>	<b>299 820,0</b>	<b>-3 606,9</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku</b>			
Koszt własny sprzedaży	-61 741,1	-60 899,0	842,1
Koszty ogólnego zarządu	-3 607,4	-3 597,2	10,2
Amortyzacja	-5 969,5	-9 497,4	-3 527,9
Usługi obce	-35 999,4	-31 619,2	4 380,2
Koszty finansowe	-1 909,5	-2 883,6	-974,1
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>27 873,5</b>	<b>27 751,7</b>	<b>-121,8</b>
Podatek dochodowy	-5 358,0	-5 334,8	23,2
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>22 515,5</b>	<b>22 416,9</b>	<b>-98,6</b>
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku</b>			
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4 947,3	-8 351,9	-3 404,6
Odsetki zapłacone	-1 180,8	-2 156,4	-975,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 407,6</b>	<b>-11 787,8</b>	<b>-4 380,2</b>

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

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

## 26. Sezonowość działalności

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

## 27. Informacje dotyczące segmentów

Informacja dotycząca segmentów działalności Spółki została zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku i tym samym Spółka korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 8.4 *Segmenty operacyjne* w zakresie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

## 28. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

## 29. Przychody i koszty

### 29.1. Koszty działalności operacyjnej

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Amortyzacja	9 497,4	9 950,8
Zużycie materiałów i energii	8 186,8	7 914,0
Usługi obce	31 619,2	27 718,0
Koszty świadczeń pracowniczych	14 394,9	13 278,7
Podatki i opłaty	307,9	223,2
Pozostałe koszty rodzajowe	490,0	376,2
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>64 496,2</b>	<b>59 460,9</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	60 899,0	56 444,1
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	0,0	0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 597,2	3 016,8
Zmiana stanu produktów	0,0	0,0

Wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, kosztów usług obcych oraz kosztów świadczeń pracowniczych w I kwartale 2025 roku w porównaniu do roku ubiegłego jest związany ze wzrostem skali działalności (wzrost liczby

badań oraz prowadzone inwestycje spowodowały zwiększenie bazy kosztowej). Na wzrost kosztów wynagrodzeń i usług obcych miały też wpływ podwyżki wynagrodzeń personelu medycznego wprowadzone od stycznia 2025 roku w pracowniach Spółki.

## 29.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	250,5	548,3
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0
Pozostałe	178,5	41,1
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>429,0</b>	<b>589,4</b>

Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w porównaniu do roku poprzedniego głównie z uwagi na niższe przychody z tytułu otrzymanych dotacji, częściowo skompensowane wyższymi pozostałymi przychodami operacyjnymi (wynik rozliczenia transakcji leasingu finansowego samochodów, związany ze zwrotem przedmiotów leasingu).

<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Koszty publiczno-prawne	67,8	54,8
Opłaty egzekucyjne i kary	38,3	34,8
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	1 296,0	3 772,0
Darowizny	2,5	1,5
Pozostałe	93,8	0,3
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 498,4</b>	<b>3 863,4</b>

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

## 29.3. Przychody i koszty finansowe

<i>Przychody finansowe</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	208,0	187,4
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	1 026,2	572,9
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	111,9	54,9
Przychody z tytułu poręczeń	55,1	0,0
Pozostałe	0,0	118,0
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 401,2</b>	<b>933,2</b>

Wzrost przychodów finansowych w szczególności z tytułu odsetek od pożyczek (w związku ze zwiększeniem finansowania udzielonego jednostkom powiązanym), a także wzrost przychodów z odsetek bankowych oraz odsetek od obligacji.

Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

<i>Koszty finansowe</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Odsetki od pożyczek	96,8	221,2
Odsetki od obligacji	657,0	890,0
Odsetki od kredytów bankowych	0,0	0,1
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	2 059,6	1 168,5
Odsetki od zobowiązań	1,7	0,4
Ujemne różnice kursowe	33,0	28,0
Wycena udziałów w wspólnym przedsięwzięciu i jednostce stowarzyszonej	0,0	230,5
Pozostałe	35,5	33,0
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 883,6</b>	<b>2 571,7</b>

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

### 30. Podatek dochodowy

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

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)</i>
Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem w działalności kontynuowanej	27 751,7	19 504,9
<b>Zysk/ (strata) brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>27 751,7</b>	<b>19 504,9</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2024: 19%)	5 272,8	3 705,9
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,0	0,0
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	304,7	341,1
Przychody trwale nie będące podstawą do opodatkowania	-245,2	-240,9
Pozostałe	2,5	0,0
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19% (2024: 20%)	5 334,8	3 806,1
<b>Podatek dochodowy (obciążenie) wykazany w zysku lub w stracie</b>	<b>5 334,8</b>	<b>3 806,1</b>

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

#### Kupno i sprzedaż

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwale o wartości 33 142,5 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku – o wartości 1 450,7 tysięcy złotych). Zakupy środków trwałych związane były głównie z zakupem sprzętu medycznego.

Spółka korzysta z pożyczek i leasingu finansowego do sfinansowania zakupów sprzętu medycznego. W niektórych transakcjach zakupy te finansowane są bezpośrednio (tj. poprzez płatność do dostawcy) lub przez refundację. Sfinansowany bezpośrednio za pomocą pożyczek finansowych sprzęt medyczny nie jest zatem wykazany w rachunku przepływów pieniężnych w linii wydatki inwestycyjne (z uwagi na brak przepływu pieniężnego). W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku wartość takich przepływów z tytułu leasingu finansowego (obejmujących płatność bezpośrednio do dostawcy) wyniosła 32 076,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku nie dokonano takich transakcji).

Dodatkowo w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Spółka dokonała ujawnienia nowych aktywów z tytułu prawa do użytkowania na łączną kwotę 1 747,7 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy

zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 3 478,0 tysięcy złotych) oraz przeszacowania tych aktywów co spowodowało wzrost ich wartości o 2 556,2 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku: 4 710,8 tysięcy złotych). Ujawnione aktywa związane były głównie z zawarciem nowych umów w nowo otwartych placówkach, natomiast przeszacowanie aktywów wynika z rewaloryzacji czynszów lub wydłużenia terminów obowiązywania dotychczasowych umów najmu lokali.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Spółka sprzedała oraz zlikwidowała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 1 488,8 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku – o wartości 6 280,2 tysięcy złotych). Sprzedaż i likwidacja dotyczyła głównie wymiany sprzętu medycznego w pracowniach Spółki.

Na dzień 31 marca 2024 roku oraz na dzień 31 marca 2025 roku Spółka nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

#### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 32. Aktywa niematerialne

#### Kupno i sprzedaż

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku Spółka nabyła i wytworzyła nakładem własnym składniki aktywów niematerialnych o wartości 348,4 tysięcy złotych (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku wartość ta wynosiła 577,2 tysięcy złotych). Zwiększenia dotyczyły głównie kosztów prac rozwojowych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Spółka nie dokonywała sprzedaży oraz likwidacji składników aktywów niematerialnych.

#### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

## 33. Zapasy

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład pozycji zapasów wchodziły głównie materiały. Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Spółka nie dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów.

## 34. Pozostałe aktywa finansowe

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Pożyczki udzielone	73 132,7	43 431,5	41 519,8
Aktywa z tyt. udzielonych poręczeń	55,2	39,1	204,4
Należności z tytułu dywidend	0,0	1 125,8	0,0
Pozostałe należności	316,6	0,0	0,0
Pozostałe aktywa	5 642,4	5 530,4	6 610,9
<b>Razem pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>79 146,9</b>	<b>50 126,8</b>	<b>48 335,1</b>
- krótkoterminowe	73 851,7	44 969,6	41 662,6
- długoterminowe	5 295,2	5 157,2	6 672,5

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku występowały należności z tytułu dywidend od spółki Rezonans Powiśle sp. z o.o.

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

### 35. Należności handlowe i pozostałe

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Należności handlowe	77 971,2	79 511,2	56 714,2
Zaliczki na zakupy i dostawy	50,9	29,2	0,0
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	0,0	0,0	0,0
Rozliczenia międzyokresowe	1 372,1	1 523,1	1 044,6
Pozostałe (w tym wadia, kaucje)	11 211,5	12 111,4	3 994,7
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności ogółem</b>	<b>90 605,7</b>	<b>93 174,9</b>	<b>61 753,5</b>

Wzrost należności w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2024 roku w związku ze wzrostem skali działalności i przychodów ze sprzedaży.

W pozycji pozostałe rozpoznano należność z tytułu zapłaconego podatku u źródła w wysokości 7 050,2 tysięcy złotych, co było konsekwencją przeprowadzonej kontroli. W dniu 18 lipca 2024 roku Spółka otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej prowadzonej przez Mazowiecki Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie w odniesieniu do zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych („podatek u źródła”) za 2019 rok. Zdaniem organu kontrolującego dywidenda wypłacana do dominującego akcjonariusza Emitenta, spółki z siedzibą w Luksemburgu, podlegała opodatkowaniu w Polsce podatkiem u źródła. Ustalenia wyniku kontroli obciążają jednostkę jako płatnika podatku. W opinii Spółki ustalenia i poglądy wyrażone w wyniku kontroli są błędne, co zostało zaadresowane w obszernym komentarzu jaki został 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 do końca 2024 roku.

Konsekwencją wyniku kontroli za rok 2019 była ponowna ocena ryzyka w zakresie podatku u źródła za lata 2020 – 2022 skutkująca decyzją o dobrowolnym wpłaceniu hipotetycznie zaległego podatku wraz z odsetkami na rachunek organu podatkowego. W dniu 13 sierpnia 2024 roku Spółka złożyła deklaracje i korekty deklaracji za lata 2020-2022 oraz 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. Teza interpretacji ogólnej, wraz z zagadnieniami poruszonymi na jej marginesie, utwierdza Spółkę w przekonaniu o braku obowiązku pobierania podatku u źródła od dywidend wypłacanych w ostatnich latach na rzecz swojego dominującego akcjonariusza.

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

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

### 36. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	<b>1 023,5</b>	<b>1 505,0</b>	<b>4 157,7</b>
Kredyty bankowe	0,0	0,0	0,0
Pożyczki od instytucji finansowych	1 023,5	1 505,0	4 157,7
<b>Krótkoterminowe:</b>	<b>3 032,4</b>	<b>3 860,7</b>	<b>5 630,6</b>
Kredyty bankowe	33,2	16,7	21,2
Pożyczki od instytucji finansowych	2 999,2	3 844,0	5 609,4
<b>Razem</b>	<b>4 055,9</b>	<b>5 365,7</b>	<b>9 788,3</b>

Zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu do stanu z dnia 31 grudnia 2024 roku oraz 31 marca 2024 roku w związku z terminową spłatą tych zobowiązań. Spółka w 2025 roku oraz w 2024 roku nie zawarła żadnych nowych umów kredytów i pożyczek.

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

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Długoterminowe:</b>	0,0	0,0	29 965,8
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0,0	0,0	29 965,8
<b>Krótkoterminowe:</b>	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	29 965,8	29 931,6	9 863,3
Naliczone odsetki	715,5	58,5	968,0
<b>Razem</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>40 797,1</b>
Wpływ z emisji obligacji serii M	50 000,0	50 000,0	50 000,0
Spłata obligacji serii M	-20 000,0	-20 000,0	-10 000,0
Koszty emisji	-546,9	-546,9	-546,9
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>29 453,1</b>	<b>29 453,1</b>	<b>39 453,1</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	0,0	0,0	0,0
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	512,7	478,5	376,0
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	715,5	58,5	968,0
<b>Razem</b>	<b>30 681,3</b>	<b>29 990,1</b>	<b>40 797,1</b>
Część krótkoterminowa	30 681,3	29 990,1	10 831,3
Część długoterminowa	0,0	0,0	29 965,8

#### 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. Termin wykupu obligacji przypada w okresie 48 miesięcy od dnia ich przydziału, tj. w dniu 24 czerwca 2025 roku. Obligacje serii M są niezabezpieczone.

Obligacje serii M są notowane na Catalist prowadzonym przez GPW w Warszawie.

#### Koszty emisji

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

### 38. Przychody przyszłych okresów

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Dotacje do środków trwałych	7 175,0	7 425,6	12 502,5
Pozostałe	0,0	0,0	0,0
<b>Przychody przyszłych okresów ogółem</b>	<b>7 175,0</b>	<b>7 425,6</b>	<b>12 502,5</b>
- krótkoterminowe	959,0	959,0	2 193,0
- długoterminowe	6 216,0	6 466,6	10 309,5

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

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

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

### 39. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	17 578,8	15 259,3	14 590,5
Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	8 529,5
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>17 578,8</b>	<b>15 259,3</b>	<b>23 120,0</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	3 170,1	16 058,4	10 509,6
- w tym z tytułu podatku dochodowego	0,0	12 706,3	7 620,5
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych	580,0	4 406,6	1 123,0
Pozostałe	39,0	47,9	85,4
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>3 789,1</b>	<b>20 512,9</b>	<b>11 718,0</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>21 367,9</b>	<b>35 772,2</b>	<b>34 838,0</b>
- długoterminowe	0,0	0,0	0,0
- krótkoterminowe	21 367,9	23 065,9	27 217,5
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,0	12 706,3	7 620,5

Wzrost zobowiązań handlowych na skutek wzrostu skali działalności. W pozycji pozostałych zobowiązań finansowych na dzień 31 marca 2024 roku ujęto zobowiązanie wobec akcjonariusza z tytułu dywidendy, która zgodnie z wnioskiem od tego akcjonariusza o przesunięcie wypłaty nie została wypłacona w 2023 roku. Dywidenda ta została wypłacona w grudniu 2024 roku.

### 40. Inne istotne zmiany

#### 40.1. Kapitałowe papiery wartościowe

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

#### 40.2. Sprawy sądowe

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

#### 40.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W okresie zakończonym 31 marca 2025 roku Spółka zawarła dziewięć nowych umów leasingu finansowego dotyczących zakupu sprzętu medycznego, które skutkowały ustanowieniem zabezpieczeń w postaci weksli z deklaracją wekslową.

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2024 roku Spółka zawarła jedną nową umowę leasingu finansowego samochodu osobowego, z którą nie było związane ustanowienie zabezpieczenia (w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku nie wystąpiły takie nowe umowy).

Spółka nie zawarła innych nowych umów kredytów i pożyczek.

#### 40.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych

Na dzień 31 marca 2025 roku zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wynosiły około 1 milion złotych (na dzień 31 marca 2024 zobowiązania dotyczące poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe, poza tymi ujętymi w bilansie wyniosły około 11 milionów złotych).

## 40.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 144,5	9 292,5	3 979,7
Lokaty krótkoterminowe	10 000,0	22 000,0	33 000,0
<b>Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>12 144,5</b>	<b>31 292,5</b>	<b>36 979,7</b>

## 41. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

## 42. Instrumenty finansowe

### Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

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

Voxel S.A.  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres  
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

### 43. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2025 roku oraz 31 marca 2024 roku.

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności i pozostałe aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>Aktywa finansowe z tyt. udzielonych pożyczek i objętych obligacji</i>	<i>Przychody finansowe (w tym otrzymane dywidendy)</i>	<i>Koszty finansowe</i>
<b><i>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</i></b>								
Voxel International S.a.r.l.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	0,0	21,5	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	1,3	8 529,5	21,5	0,0	0,0
<b><i>Jednostki zależne:</i></b>								
Alteris S.A.	2025 (niebadane)	222,7	4 010,8	168,3	1 390,6	27 404,4	281,9	0,0
	2024 (niebadane)	209,6	4 024,4	28,8	1 166,2	11 138,4	38,4	0,0
Voxel Inwestycje sp. z o.o.	2025 (niebadane)	63,9	2 286,7	192,5	323,2	44 265,7	738,5	0,0
	2024 (niebadane)	63,9	2 059,5	88,8	0,0	29 283,8	523,1	0,0
Exira Gamma Knife sp. z o.o.	2025 (niebadane)	70,6	93,5	26,6	47,3	2,5	2,5	0,0
	2024 (niebadane)	100,2	92,7	85,4	39,9	9,8	9,8	0,0
Scanix S.A.	2025 (niebadane)	431,3	2 079,2	430,7	1 378,5	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	461,8	1 853,9	859,8	1 237,6	0,0	0,0	0,0
Rezonans Powiśle sp. z o.o.	2025 (niebadane)	19,7	153,0	85,4	64,3	0,0	0,0	0,0
	2024 (niebadane)	81,6	138,5	57,5	42,1	0,0	0,0	0,0
Radpoint sp. z o.o.	2025 (niebadane)	0,0	455,0	120,4	239,0	5 642,4	141,1	0,0
	2024 (niebadane)	21,6	142,5	169,9	47,5	6 610,9	136,0	230,5
Serpens sp. z o.o.	2025 (niebadane)	0,0	0,0	3 257,4	0,0	38,0	0,1	0,0
	2024 (niebadane)	0,0	0,0	3 150,8	0,0	35,0	0,8	0,0
<b><i>Pozostałe podmioty powiązane:</i></b>								
Albireo Biomedical sp. z o.o. w likwidacji*	2024 (niebadane)	0,0	0,0	0,0	0,0	86,8	0,4	0,0
Dicella sp. z o.o.**	2025 (niebadane)	0,0	12,5	0,0	0,0	1 426,4	28,5	0,0

\* Albireo Biomedical sp. z o.o. jest spółką, która została zlikwidowana w dniu 31 października 2024 roku, stąd brak transakcji w I kwartale 2025 roku.

\* Dicella sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną od końca maja 2024 roku, stąd brak transakcji w I kwartale 2024 roku.

Ponadto w 2025 i 2024 roku przepływy pieniężne i transakcje z Voxel International S.a.r.l. dotyczyły także wypłaty dywidendy. Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy znajdują się w nocie 28.

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

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
<b>Zarząd jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) w tym:	<b>327,0</b>	<b>327,0</b>
<i>Jarosław Furdal</i>	<i>165,0</i>	<i>165,0</i>
<i>Grzegorz Rutkowski</i>	<i>162,0</i>	<i>162,0</i>
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
<b>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia), w tym	<b>49,8</b>	<b>49,8</b>
<i>Jakub Kowalik</i>	<i>12,5</i>	<i>12,5</i>
<i>Wojciech Napiórkowski</i>	<i>9,8</i>	<i>0,0</i>
<i>Katarzyna Galus</i>	<i>0,0</i>	<i>9,8</i>
<i>Magdalena Pietras</i>	<i>9,0</i>	<i>9,0</i>
<i>Martyna Liszka-Białek</i>	<i>9,5</i>	<i>9,5</i>
<i>Vladimir Ježík</i>	<i>9,0</i>	<i>9,0</i>
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,0	0,0
	<b>376,8</b>	<b>376,8</b>

W okresie 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 roku kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## 44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 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 ilości udziałów objętych przez pozostałych wspólników spółki. Po objęciu tych udziałów Voxel S.A. posiada 532 udziały w Dicella sp. z o.o. stanowiące 21,87% łącznej ilości udziałów w kapitale zakładowym spółki. Spółka objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Dicella sp. z o.o. w związku z decyzją zgromadzenia wspólników o podwyższeniu kapitału.

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