



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy
Kapitałowej Voxel S.A.
za I półrocze 2026 roku**

3 września 2026 roku



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym	7
3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	19
4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej	20
5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	20
6. Informacja o otrzymanych, udzielonych poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym	20
7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze	21
8. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego...	22
9. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego	25
10. Ład korporacyjny	28
11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta oraz zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji	31
12. Informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie Voxel	31

1. Podstawowe informacje o Voxel S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) Voxel S.A. na 30 czerwca 2026 roku obejmuje Voxel S.A. (dalej: „Voxel”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz dziewięć jednostek zależnych:

- Voxel Inwestycje” sp. z o.o. (dalej: „Voxel Inwestycje”) (jednostka zależna w 100%), oferująca usługi najmu,
- Alteris S.A. (dalej: „Alteris”) (jednostka zależna w 100%), będący dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny,
- Exira Gamma Knife sp. z o.o. (dalej: „Exira”) (jednostka zależna w 100%), która świadczy usługi z zakresu neuroradiologii,
- Rezonans Powiśle sp. z o.o. (dalej: „Rezonans Powiśle”) (jednostka zależna w 63,73%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach rezonansu magnetycznego zlokalizowanych w województwie małopolskim,
- Scanix S.A (dalej: „Scanix”) (jednostka zależna w 97,27%), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowniach zlokalizowanych w województwie śląskim,
- Serpens sp. z o.o. (dalej: „Serpens”) (jednostka zależna w 100,00%), utworzona w 2023 roku w celu zakupu od VITO-MED sp. z o.o. zorganizowanej część przedsiębiorstwa polegającej na udzielaniu świadczeń zdrowotnych z zakresu diagnostyki laboratoryjnej w kierunku zakażenia wirusem SARS-CoV-2,
- „Pro-Scan” sp. z o.o. (dalej: „Pro-Scan”) (jednostka zależna w 100,00% od dnia 1 lipca 2025 roku), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowni zlokalizowanej w województwie pomorskim,
- Supramed Konin sp. z o.o. (dalej: „Supramed”) (jednostka zależna w 100,00% od dnia 1 października 2025 roku), który świadczy usługi w zakresie diagnostyki obrazowej w pracowni zlokalizowanej w województwie wielkopolskim,
- Radpoint sp. z o.o. (dalej: „Radpoint”), (jednostka zależna w 51,00%), która zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny.

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od daty objęcia kontroli.

Ponadto Grupa ujmuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynik w udziale jednostki stowarzyszonej Dicella sp. z o.o., w której posiada 21,87% udziałów. Spółka Dicella sp. z o.o. zajmuje się dostarczaniem usług informatycznych dla medycyny, w tym głównie dla potrzeb wykonywania badań klinicznych.

Na dzień 30 czerwca 2026 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 Emitenta.

1.1. Opis działalności Grupy Kapitałowej Voxel

GK Voxel działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest rozwijającym się podmiotem, obejmującym sieć medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wyspospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie.

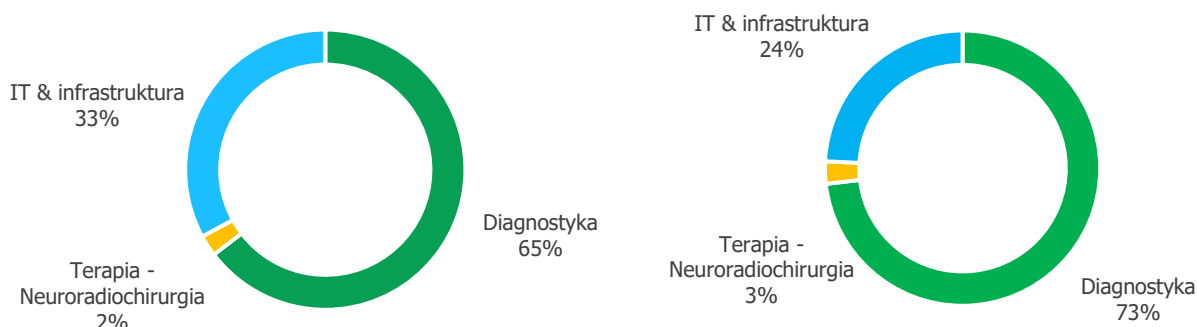
Działalność GK Voxel obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności są na dzień raportu okresowego segmentami sprawozdawczymi. Staną się nimi w sytuacji rozwoju do skali uzasadniającej ich uznanie za samodzielne linie biznesowe.

Poniższy wykres wskazuje na udział sprzedaży do klientów zewnętrznych poszczególnych segmentów w przychodach Grupy za I półrocze 2026 i 2025 roku:

**Struktura sprzedaży Grupy Voxel (do klientów zewnętrznych)
w podziale na segmenty za:**

I półrocze 2026 roku

I półrocze 2025 roku

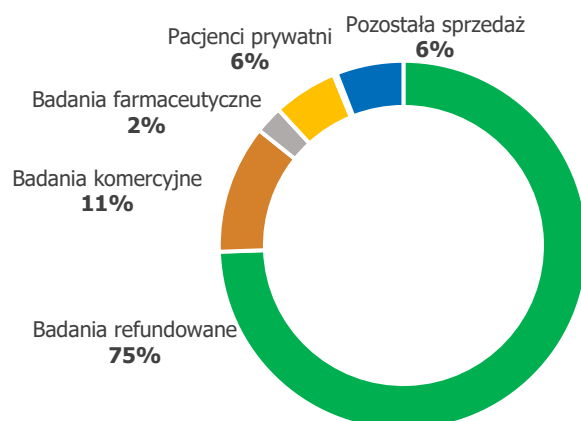


Większy udział segmentu IT & infrastruktura w 1H26 w związku z wyższą sprzedażą w Alteris i Radpoint, w tym projektów związanych z Platformą Usług Inteligentnych oraz finansowanych ze środków otrzymanych przez szpitale w ramach Krajowego Programu Odbudowy.

1.2. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą Voxel, Scanix, Rezonans Powiśle, Supramed oraz Pro-Scan tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej (w tym badań refundowanych, komercyjnych oraz wykonywanych na rzecz pacjentów prywatnych), usług teleradiologicznych, badań klinicznych/farmaceutycznych, produkcji i sprzedaży radiofarmaceutyków (przez Voxel).

Struktura sprzedaży Voxel za I półrocze 2026 roku (według udziału wartościowego)



Sprzedaż jednostki dominującej stanowiła 84% sprzedaży segmentu Diagnostyka (pod względem liczby kluczowych badań).

W ramach badań refundowanych prezentowane są badania realizowane na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia (dalej: „NFZ”). Badania komercyjne są realizowane w ramach umów dla szpitali publicznych i

niepublicznych podmiotów leczniczych – które realizują kontrakty z NFZ oraz na rzecz podmiotów świadczących komercyjnie usługi ochrony.

1.2.1. Diagnostyka obrazowa

Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne diagnozowanie. Z perspektywy płatnika (prywatnego, jak też publicznego) diagnostyka obrazowa ekonomizuje proces leczenia, umożliwiając rozpoznanie choroby już na wczesnym etapie. W przypadku diagnozowania chorób w stadium zaawansowanym wspomaga podejmowanie odpowiednich, efektywnych – także z finansowego punktu widzenia – decyzji terapeutycznych.

W ramach diagnostyki obrazowej Voxel realizuje następujące rodzaje badań:

- tomografia komputerowa (TK),
- rezonans magnetyczny (MR),
- pozytonowa tomografia emisyjna (PET-TK),
- badania medycyny nuklearnej (SPECT),
- pozostałe, w tym badania USG i RTG.

W I półroczu 2026 roku spółki ujęte w segmencie Diagnostyka – usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków wykonały łącznie ponad 251 tysięcy badań (w 1H25: prawie 246 tysięcy badań) z czego:

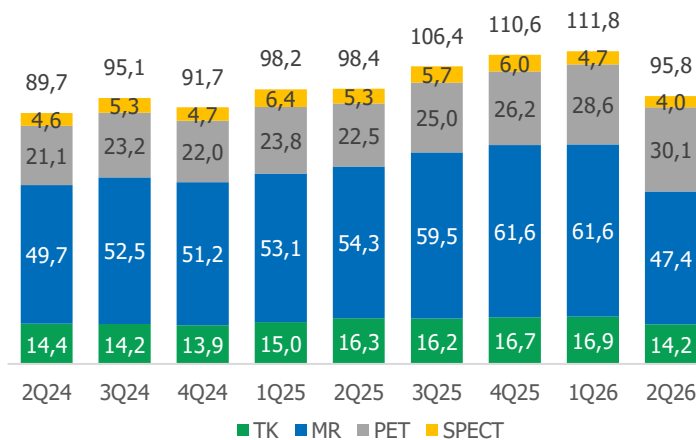
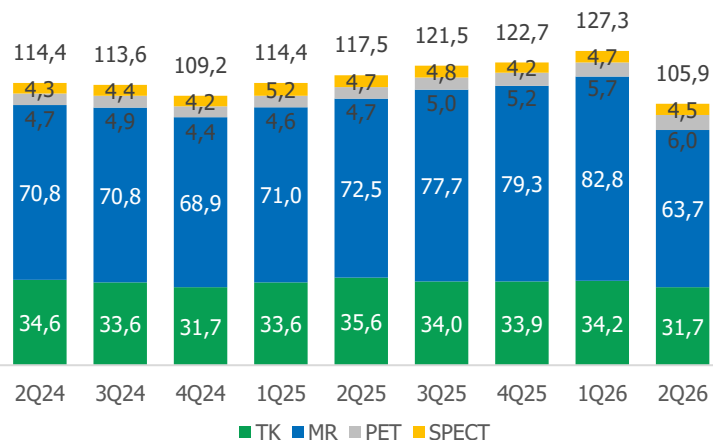
- Voxel wykonał prawie 213 tysięcy badań (w 1H25: ponad 214 tysięcy), z czego prawie 195 tysięcy (w 1H25: ponad 200 tysięcy) stanowiły badania TK, MR, PET i SPECT, które generują główne przychody ze sprzedaży, zmniejszenie o 3% r/r,
- Scanix wykonał ponad 20 tysięcy badań (w 1H25: prawie 21 tysięcy), wyłącznie badania TK i MR i odnotował spadek liczby kluczowych badań o 2% r/r,
- Rezonans Powiśle wykonał prawie 10 tysięcy badań (w 1H25: prawie 11 tysięcy); tylko badania MR, spadek liczby badań o 8% r/r,
- Pro-Scan wykonał w 1H26 ponad 3 tysiące badań,
- Supramed wykonał w 1H26 prawie 5 tysiące badań.

Grupa odnotowała zmniejszenie liczby badań w 2Q26, co było spowodowane wprowadzoną w tym okresie zmianą sposobu finansowania przez NFZ badań TK i MR wykonanych w ramach tzw. nadwykonań, to jest finansowanie ich w 50% możliwego do uzyskania przychodu. Mimo wprowadzenia tych zmian i dzięki dużej liczbie badań wykonanych w 1Q26, Grupa odnotowała w 1H26 nieznaczny wzrost wolumenów kluczowych badań w porównaniu zarówno do 1H25 (wzrost o 1% r/r), jak i 1H24 (wzrost aż o 4% r/r). W samym 2Q26 liczba kluczowych badań wyniosła prawie 106 tysięcy, co oznacza zmniejszenie o 10% r/r i o 17% kw./kw.

W I półroczu 2026 roku widoczny jest wzrost przychodów z kluczowych badań, który wyniósł 6% r/r i był wyższy niż wzrost wolumenów głównie z uwagi na poprawę struktury badań. W 2Q26 Grupa odnotowała zmniejszenie przychodów z kluczowych badań o 3% r/r. Na zmianę przychodów powyżej zmiany wolumenów miały także wpływ zmiany wycen badań refundowanych – wzrost wycen kluczowych badań wprowadzony od 2H25, co zostało częściowo skompensowane zmniejszeniem wycen badań TK i MR wprowadzonym od 1Q26.

**Liczba wykonanych badań TK, MR, PET i SPECT (w tys.)
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**

**Przychody netto ze sprzedaży wygenerowane przez
badania TK, MR, PET i SPECT (w mln PLN)
w ostatnich 9 kwartałach w segmencie Diagnostyka**



Na dzień 30 czerwca 2026 roku Voxel prowadził (samodzielnie i w ramach współpracy):

- 15 pracowni tomografii komputerowej, w których wykonał prawie 56,0 tysięcy badań w 1H26; w maju 2026 roku Spółka nabyła jedną nową pracownię TK w Czeladzi w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- 28 pracowni rezonansu magnetycznego, w których wykonał prawie 118,0 tysięcy badań MR; jedna z dotychczasowych pracowni w Zabrze funkcjonowała tylko do końca 2025 roku, a nowa pracownia w Jaworznie otwarta pod koniec 2025 roku rozpoczęła wykonywanie badań od stycznia 2026 roku; dodatkowo w maju 2026 roku Spółka nabyła jedną nową pracownię MR w Czeladzi w ramach zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- 7 pracowni PET w których wykonał ponad 11,7 tysięcy badań PET w 1H26,
- 4 pracowni SPECT, w których wykonał prawie 9,2 tysięcy procedur w 1H26.

Pozostałe spółki prowadziły:

- Scanix – 3 pracowni rezonansu magnetycznego i 3 pracowni tomografii komputerowej,
- Rezonans Powiśle – 3 pracowni rezonansu magnetycznego,
- Pro-Scan – 1 pracownię rezonansu magnetycznego,
- Supramed – 1 pracownię rezonansu magnetycznego.

1.2.2. Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków

Radiofarmaceutyki są produktami leczniczymi niezbędnymi w procesie diagnozowania chorób nowotworowych metodą PET-TK oraz PET-MR. Diagnostyka tego typu rozwija się bardzo dynamicznie, a dzięki stałemu postępowi naukowemu obszary jej zastosowań rosną. Czynniki te determinowały strategię rozwoju Voxel, zakładającą rozszerzenie zakresu świadczonych usług o diagnostykę PET-TK. Elementem tej strategii była decyzja o budowie własnego zakładu produkcji radiofarmaceutyków (cyklotron), w którym produkowane są radiofarmaceutyki na potrzeby własne, jak również sprzedawane podmiotom zewnętrznym.

Ponadto Voxel korzysta z ośrodka przeznaczonego do produkcji radiofarmaceutyków oraz badań nad radiofarmaceutykami należącego do UWRC Sp. z o.o. (tj. spółki celowej Uniwersytetu Warszawskiego powołanej uchwałą Senatu Uniwersytetu Warszawskiego w celu komercjalizacji wyników badań naukowych i prac rozwojowych; „UWRC”). Ośrodek ten jest drugim zakładem produkcyjnym dla Grupy, a także miejscem, w którym rozwijana jest działalność badawczo-rozwojowa, prowadzona także we współpracy z UWRC i dotycząca nowych radiofarmaceutyków. Umowa z UWRC zobowiązuje m.in. Voxel do prowadzenia i rozwijania w cyklotronie produkcji komercyjnej 18F-fluorodeoksyglukozy („FDG”) i 18F-choliny (FCH)). Zawarta umowa

pozwała również na znaczące skrócenie czasu transportu radiofarmaceutyków do odbiorców prowadzących działalność na terenie północnej Polski oraz dalszy rozwój Spółki w obszarze badań, rozwoju i produkcji znaczników i radiofarmaceutyków przeznaczonych dla badań PET-TK. W lipcu 2021 roku Spółka rozpoczęła produkcję FDG, a w styczniu 2022 roku otrzymała zgodę na produkcję FCH.

W 2026 roku Voxel kontynuuje prace rozwojowe związane z przygotowaniem produkcji nowych radiofarmaceutyków. Spółka prowadzi prace związane z realizacją umowy o dofinansowanie zawartej w 2023 roku z Agencją Badań Medycznych i dotyczącej projektu na przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych produktu radiofarmaceutycznego do diagnostyki raka prostaty i guzów neuroendokrynnych. Dofinansowanie z tego projektu wynosi około 4,7 milionów złotych, co stanowi 57% wydatków kwalifikowanych. Projekt będzie realizowany do czerwca 2027 roku.

1.3. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

Segment obejmujący działalność Alteris i Radpoint w zakresie poniższych linii produktowych:

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

1.4. Terapia – Neuroradiochirurgia

Segment obejmujący działalność spółki Exira Gamma Knife sp. z o.o. Exira jest podmiotem leczniczym świadczącym usługi z zakresu neuroradiochirurgii. Spółka posiada urządzenie gamma knife i rezonans magnetyczny.

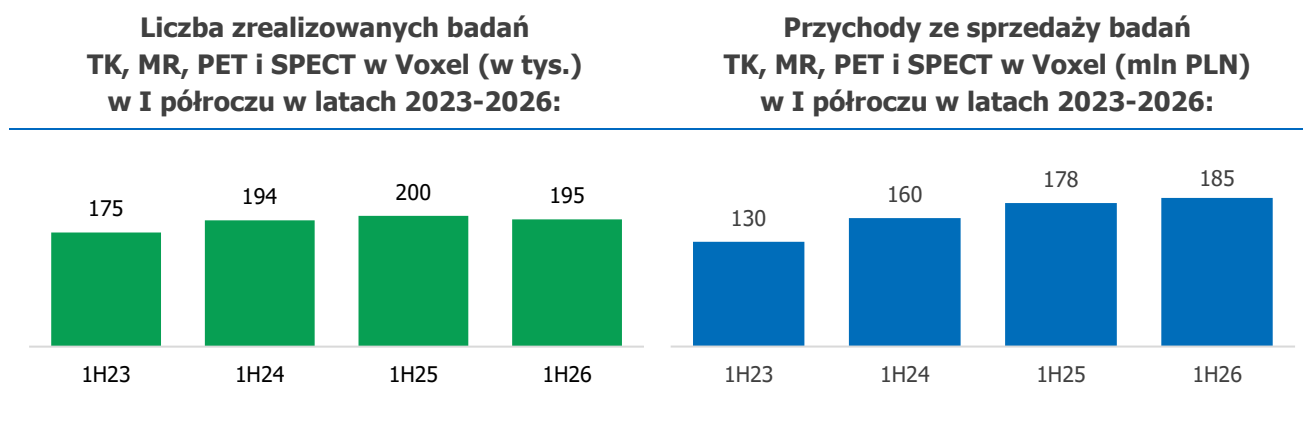
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym

2.1. Działalność Emitenta do dnia publikacji raportu okresowego

Rok 2026 to w dalszym ciągu kontynuacja realizacji długoterminowej strategii Grupy Voxel tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej dla jak największej grupy pacjentów Voxel, Scanix, Rezonans Powiśle, Pro-Scan i Supramed oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris i Radpoint), z wykorzystaniem licznych synergii występujących między tymi spółkami oraz z rozwijaniem usług terapeutycznych dostarczanych przez Exira. Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności Grupy Voxel.

2.1.1. Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków

Poniższy graf przedstawia kształtowanie się liczby zrealizowanych w Voxel badań TK, MR, PET i SPECT wraz z przychodami z tych badań w I półroczu w latach 2023-2026:



W I półroczu 2026 roku liczba kluczowych badań w Voxel zmniejszyła się o 3% r/r w porównaniu do 1H25, w tym w 2Q26: spadek o 12% r/r i o 15% kw./kw. (to jest w porównaniu do 1Q26). Niższa liczba badań w 2Q26 wynikała z wprowadzonych zmian w sposobie finansowania przez NFZ badań TK i MR wykonywanych w ramach tzw. nadwykonań. Liczba badań TK w 1H26 zmniejszyła się o 6% r/r (w tym w 2Q26: o 11% r/r i 6% kw./kw.), a liczba badań MR – o 3% r/r (w tym w 2Q26: spadek wyniósł 16% r/r i 22% kw./kw.). Liczba badań PET w 1H26 była wyższa o 26% r/r (w tym w 2Q26: wzrost o 29% r/r i 6% kw./kw.). Częściowo wzrosty te wynikały ze zmiany klasyfikacji wybranych badań ujmowanych dotychczas jako badania SPECT i prezentację ich jako badania PET (wpłynęło to na wzrost liczby badań PET w korespondencji ze spadkiem liczby badań SPECT). Liczba badań SPECT w 1H26 spadła o 7% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 4% r/r i 3% kw./kw.).

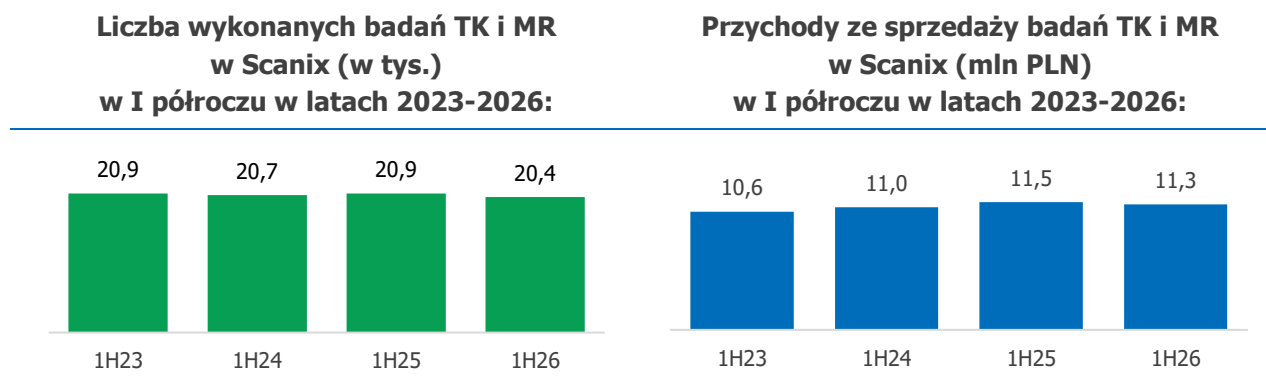
Wpływ na przychody ze sprzedaży ujęte w 1H26 roku poza zmianą liczby badań miały następujące zdarzenia:

- wprowadzona od 1 lipca 2025 roku zmiana wyceny świadczeń, która wyniosła około 2% w badaniach TK i MR, około 3,5% w badaniach PET i o około 3-6,5% w badaniach SPECT,
- wprowadzona od 1 stycznia 2026 roku zmiana wycen refundowanych badań TK i MR, która objęła zmianę liczby punktów za poszczególne procedury. Zmiana obniżyła wyceny prostych badań i zwiększyła wyceny badań bardziej skomplikowanych. Jej efekt jest różny dla każdego świadczeniodawcy, bo zależy od struktury wykonywanych badań. Mając na uwadze strukturę badań wykonywanych w jednostce dominującej zmiana ta oznacza zmniejszenie wycen badań MR o około 3% oraz badań TK o około 4% w porównaniu do 2H25,
- począwszy od 1 kwietnia 2026 roku zmianie uległ sposób finansowania badań TK i MR realizowanych ponad limity określone w zawartych z NFZ kontraktach i świadczenia te są finansowane na poziomie 50% przychodu możliwego do uzyskania. Kwestia ta została szerzej omówiona w nocie 7.1 niniejszego sprawozdania.
- zmiana struktury badań, w tym zwiększenie liczby badań wysokospecjalistycznych, szczególnie w TK, co pozwoliło częściowo zrekompensować efekt zmiany wycen świadczeń wprowadzonej od 1Q26,
- brak rozliczenia przez NFZ przychodów z tzw. nadwykonań badań PET i SPECT wykonanych w ubiegłym roku (w 1Q25 wpływ rozliczenia przychodów z tych badań wykonanych w 2024 roku wyniósł 2,2 miliony złotych).

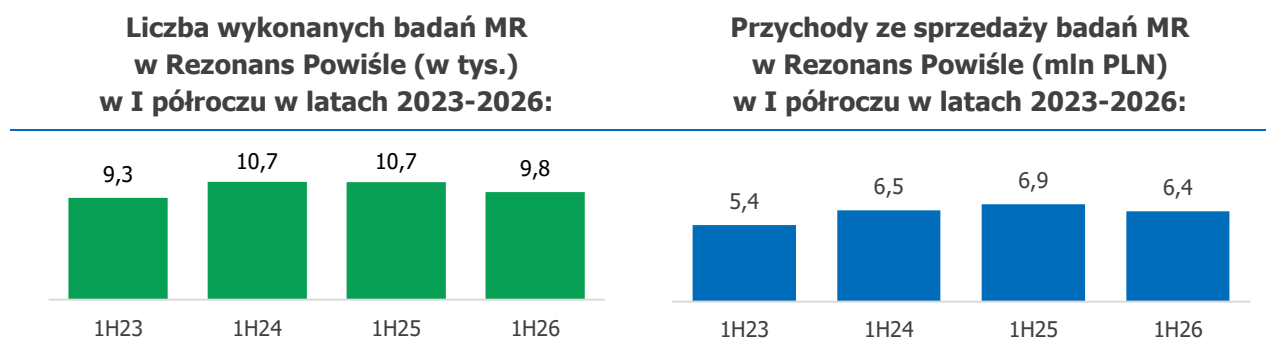
W konsekwencji Spółka odnotowała w 1H26 wzrost przychodów ze sprzedaży kluczowych badań, który wyniósł 4% r/r (przy niższej liczbie badań r/r). W 2Q26 Spółka odnotowała zmniejszenie przychodów ze sprzedaży o 3% r/r i o 13% kw./kw. (zmniejszenie przychodów było mniejsze od spadku wolumenów).

Skumulowany średni roczny wzrost przychodów w latach 2023-2026 (CAGR) wyniósł 12%, podczas gdy wolumeny wzrosły w tym okresie o 4%. Na wzrost przychodów powyżej wzrostu wolumenów wpłynęła zmiana struktury badań (zwiększenie udziału badań MR, PET i SPECT w strukturze, ale także większy udział wysokospecjalistycznych badań, w szczególności w TK) oraz zmiany wycen świadczeń wprowadzone w ciągu ostatnich lat.

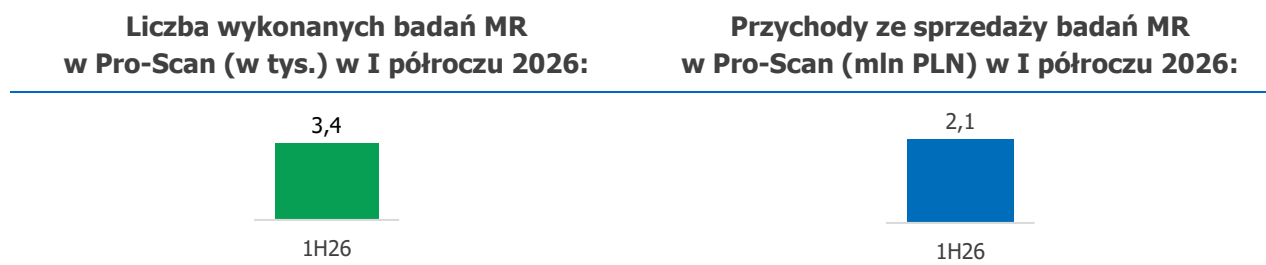
Poniższe wykresy przedstawiają, jak kształtowały się zmiany liczby badań w pozostałych spółkach diagnostycznych.



W 1H26 Scanix wykonał stabilną liczbę badań TK r/r (w tym w 2Q26: spadek o 10% r/r i o 17% kw./kw.) oraz o 5% r/r mniej badań MR r/r (w tym w 2Q26: spadek o 23% r/r i o 32% kw./kw.). W konsekwencji spółka odnotowała w 1H26 spadek liczby badań ogółem o 2% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 17% r/r i o 25% kw./kw.) i spadek przychodów z tych badań o 2% r/r (w tym w 2Q26: o 18% r/r i o 28% kw./kw.).

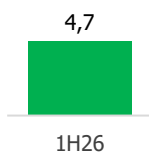


W 1H26 Rezonans Powiśle wykonał o 8% r/r mniej badań MR (w tym w 2Q26: spadek o 29% r/r i o 36% kw./kw.), a przychody z badań ogółem spadły o 7% r/r (w tym w 2Q26: o 27% r/r i 33% kw./kw.).

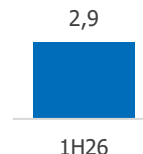


Pro-Scan wchodzi w skład Grupy Voxel od dnia 1 lipca 2025 roku. W 1H26 wykonał ponad 3,4 tysięcy badań MR (w tym w 2Q26: 1,6 tysięcy badań) i odnotował przychody w wysokości 2,1 miliona złotych (w tym w 2Q26: 1,0 milion złotych).

**Liczba wykonanych badań MR
w Supramed (w tys.) w I półroczu 2026:**



**Przychody ze sprzedaży badań MR
w Supramed (mln PLN) w I półroczu 2026:**



Supramed wchodzi w skład Grupy Voxel od dnia 1 października 2025 roku. W 1H26 wykonał 4,7 tysięcy badań MR (w tym w 2Q26: 2,1 tysięcy badań) i odnotował przychody w wysokości 2,9 milionów złotych (w tym w 2Q26: 1,3 miliona złotych).

W kontekście realizacji przez spółki diagnostyczne badań refundowanych, istotne jest to, że począwszy od dnia 1 kwietnia 2019 roku Narodowy Fundusz Zdrowia zlikwidował limity znajdujące się w umowach na świadczenie usług w zakresie badań TK i MR, co miało istotny wpływ na wolumeny badań, a także na wyniki Grupy. Zniesienie limitów obowiązywało także w latach 2020-2025 i obowiązuje w 2026 roku. Począwszy od 1 kwietnia 2026 roku zmianie uległ sposób finansowania tych badań realizowanych ponad limity określone w zawartych kontraktach z NFZ – obecnie są one finansowane w 50% (za wyjątkiem badań dla dzieci i pacjentów onkologicznych).

W I półroczu 2026 roku jednostka dominująca odnotowała wyższe o ponad 1,7 miliona złotych przychody ze sprzedaży radiofarmaceutyków, tj. wzrost o 30% r/r (w tym w 2Q26: wzrost o 1,0 milion złotych, tj. 37% r/r).

2.1.2. IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

2.1.2.1. Systemy informatyczne dla szpitali i pracowni diagnostyki obrazowej

Alteris konsekwentnie rozwijał swoje produkty, łącząc prace nad nowymi funkcjonalnościami z dostosowywaniem systemu do dynamicznie zmieniających się przepisów prawa oraz standardów rynkowych. Równocześnie aktywnie wspieraliśmy indywidualne potrzeby naszych klientów, dostarczając rozwiązania tworzone pod konkretne procesy i realia pracy jednostek medycznych.

Szczególny nacisk został położony na interoperacyjność – zapewnienie sprawnej, zgodnej i bezpiecznej wymiany danych pomiędzy systemami, co jest kluczowe w procesie postępującej informatyzacji ochrony zdrowia. Dzięki temu rozwiązania Alteris pozostają aktualne, skalowalne i gotowe do współpracy z centralnymi systemami Centrum eZdrowia.

W 2026 roku Alteris znacząco wzmocnił swoją pozycję w obszarze zaawansowanych systemów IT dla ochrony zdrowia. Spółka realizuje dla Centrum e-Zdrowia (CeZ) strategiczne projekty związane z rozwojem krajowej infrastruktury cyfrowej w ramach programu e-Zdrowie KPO, a równolegle prowadzi szeroki program integracji środowisk diagnostyki obrazowej w szpitalach z centralną Platformą Usług Inteligentnych („PUI”). Projekt ten dotyczy dostawy, wdrożenia oraz utrzymania komponentów oprogramowania dla PUI, obejmujących system integracyjno-orkestracyjny wraz z integracją z modelami sztucznej inteligencji. Alteris odpowiada za dostawę i wdrożenie tego systemu stanowiącego jeden z podstawowych elementów PUI. System umożliwia komunikację pomiędzy systemami informatycznymi podmiotów leczniczych a modelami sztucznej inteligencji wykorzystywanymi do analizy badań obrazowych. Platforma zapewnia bezpieczny i skalowalny przepływ zleceń analiz SI, zarządzanie modelami sztucznej inteligencji oraz gromadzenie danych niezbędnych do monitorowania skuteczności, raportowania i rozliczeń. W praktyce system działający po stronie podmiotu leczniczego może przekazać do PUI zlecenie analizy wraz z danymi badania, a następnie monitorować status

zlecenia i odebrać wynik analizy wykonanej przez odpowiedni model AI. Projekt stanowi zaawansowane przedsięwzięcie technologiczne, łączące integrację systemów medycznych, bezpieczną wymianę danych obrazowych oraz orkiestrację wielu modeli sztucznej inteligencji w ramach jednej centralnej platformy. Wartość zamówienia podstawowego wyniosła 17,9 milionów złotych, a maksymalna wartość kontraktu to 20,2 milionów złotych. Projekt PUI lokuje Alteris bezpośrednio w centrum rozwoju infrastruktury umożliwiającej wykorzystanie sztucznej inteligencji w polskiej diagnostyce obrazowej.

Dodatkowo Alteris realizuje projekt dostawy licencji oprogramowania do przeglądania obrazów medycznych dla Centrum e-Zdrowia, to jest rozwiązania przeznaczonego do przeglądania i analizy obrazów medycznych, umożliwiające dostęp dla co najmniej 1 tysiąca jednoczesnych użytkowników. System umożliwia m.in. obsługę danych medycznych w standardzie DICOM, integrację z systemami PACS i HIS oraz pracę w skalowalnym środowisku on-premise. Dostawa została zrealizowana w dniu 22 lipca 2026 roku i objęła rozwiązanie przeznaczone dla 1 tysiąca równocześnie pracujących użytkowników. Łączna wartość kontraktu to 5,5 milionów złotych.

Równolegle do realizacji centralnej PUI dla Centrum e-Zdrowia Alteris uczestniczy w projektach finansowanych ze środków KPO realizowanych bezpośrednio w podmiotach leczniczych. Spółka realizuje ponad 50 wdrożeń integracyjnych w odrębnych szpitalach, obejmujących połączenie lokalnych środowisk diagnostyki obrazowej RIS/PACS z centralną PUI. Część z tych projektów zakończyła się już w 2Q26. Zakres tych prac obejmuje techniczną integrację umożliwiającą przekazywanie z systemów szpitalnych zleceń analiz SI oraz danych obrazowych DICOM do PUI, a następnie obsługę statusów i wyników analiz zwracanych przez platformę. Łączna wartość realizowanych przez Alteris projektów integracyjnych przekracza 22,0 miliony złotych.

Zakładany przez Centrum e-Zdrowia i Ministerstwo Zdrowia scenariusz wdrożenia PUI obejmuje 400 szpitali. Jednocześnie system projektowany jest z myślą o dalszej skalowalności i możliwości obsługi wszystkich 577 podmiotów należących do sieci szpitali NFZ.

Dzięki powyższym projektom Alteris zajmuje szczególną pozycję w całym ekosystemie PUI – spółka buduje centralny system integracyjno-orkiestracyjny dla Centrum e-Zdrowia, a jednocześnie realizuje integracje po stronie lokalnych środowisk RIS/PACS w ponad 50 szpitalach w Polsce. Alteris posiada tym samym kompetencje obejmujące cały proces wymiany danych – od infrastruktury diagnostyki obrazowej działającej w szpitalu, poprzez integrację RIS/PACS z PUI, aż po centralną platformę odpowiedzialną za kierowanie badań do modeli sztucznej inteligencji i obsługę wyników. Realizacja centralnych projektów dla Centrum e-Zdrowia oraz ponad 50 wdrożeń integracyjnych wzmacnia pozycję Alteris w obszarze diagnostyki obrazowej, integracji systemów RIS/PACS oraz wykorzystania sztucznej inteligencji w polskiej ochronie zdrowia.

W konsekwencji w pierwszym półroczu 2026 roku głównym obszarem prac informatycznych w Alteris było dostosowanie systemu do PUI. Platforma ma umożliwić radiologom korzystanie z nowoczesnych, certyfikowanych modeli AI. Dzięki temu specjaliści będą mogli szybciej i bardziej precyzyjnie analizować obrazy diagnostyczne, wykrywać subtelne zmiany patologiczne, a także sprawniej nadawać priorytet przypadkom wymagającym pilnej interwencji – jak np. udary. Platforma ma być dostępna dla wszystkich świadczeniodawców realizujących wybrane świadczenia w zakresie diagnostyki obrazowej. Sama platforma udostępnia stosowne API pozwalające na integrację lokalnie działających systemów dziedzinowych klasy RIS/PACS w taki sposób by korzystanie z platformy było integralną częścią procesu tworzenia opisu badania przez lekarza radiologa.

Ze względu na istotny udział rozwiązań Alteris na rynku, podjęto decyzję o rozszerzeniu funkcjonalności systemów RIS/PACS oferowanych przez spółkę. Zakres prac obejmował implementację mechanizmów integracji z PUI oraz rozwój interfejsu użytkownika w zakresie zlecania analiz AI i prezentacji ich wyników. Wprowadzone zmiany zostały zaoferowane klientom i ostatecznie zamówione przez kilkudziesięciu odbiorców rozwiązań Alteris.

W kolejnych miesiąca 2026 Alteris kontynuuje rozwój mechanizmów integracyjnych z platformą PUI oraz prowadzi pierwsze testy, a także pierwsze wdrożenia produkcyjne. Równolegle trwają prace nad możliwością

integracją algorytmów AI spoza platformy PUI, co zapewni jeszcze większą elastyczność w zakresie integracji narzędzi wspierających pracę lekarzy.

Alteris rozwijał także rozwiązania usprawniające procesy po stronie pacjentów, wprowadzając funkcjonalność cyfrowego wypełniania i podpisywania formularzy, ankiet oraz zgód z wykorzystaniem tabletów z funkcjami biometrycznymi. Funkcja eliminuje papierowy obieg dokumentów i przyspiesza pracę rejestracji oraz pracowni diagnostycznych. Wdrożenie tabletów znacząco usprawnia przepływ informacji w placówce i skraca czas obsługi pacjenta przed badaniem. Wypracowane zostało rozwiązanie integrujące jednego z dostawców rozwiązań tabletów biometrycznych dostępnych na polskim rynku. Rozwiązanie zostało wdrożone produkcyjnie u jednego z klientów, trwają również wdrożenia u kolejnych. Równolegle trwają prace nad możliwością wykorzystania i zintegrowania rozwiązań innego dostawcy podobnych rozwiązań, co pozwoli nam na zaoferowanie tej funkcjonalności szerszemu gronu klientów. Alteris Pozytywnie przeszedł Audyt recertyfikujący oferowany produkt jako produkt medyczny, zgodnie z normą ISO 13485.

W 1H26 Alteris zrealizował około 20 projektów dotyczących wdrożenia PUI do szpitali oraz 6 projektów na dostawę licencji na oprogramowanie, usługi wdrożenia oraz sprzęt IT.

Radpoint tworzy i dostarcza chmurowy system w modelu SaaS, łączący tradycyjne systemy RIS, PACS, VNA, teleradiologiczne oraz AI w jedno kompleksowe, zintegrowane rozwiązania IT dla szpitali, sieci diagnostycznych, teleradiologii i małych pracowni. Jego celem jest ułatwienie pracy radiologom poprzez dostarczenie narzędzi, które integrują wszystkie aspekty ich codziennych obowiązków w jednym miejscu. Dzięki wykorzystaniu sztucznej inteligencji, automatyzacji procesów oraz elastycznym modelom integracji, Radpoint wspiera optymalizację pracy radiologów, poprawiając jakość usług medycznych i zwiększając efektywność placówek. Będąc pionierem w obszarze integracji modeli AI do codziennej pracy w pracowniach diagnostyki obrazowej, Radpoint dzięki partnerstwom z wiodącymi światowymi dostawcami, zapewnia swoim klientom dostęp do ponad 70 modeli AI. Jako certyfikowany partner Amazon Web Services specjalizuje się w dostarczaniu chmurowych rozwiązań transformujących polską medycynę.

Radpoint jako dostawca oprogramowania do kompleksowej obsługi radiologicznej, jest obecny w ponad 800 placówkach w Polsce, w tym w największych szpitalach klinicznych i sieciach radiologicznych, z czego w ponad 400 placówkach Radpoint jest dostawcą rozwiązania do teleradiologii, co stanowi 85% rynku teleradiologicznego w Polsce. Z systemów Radpoint korzysta ponad 2 tysiące radiologów, co stanowi ponad połowę wszystkich lekarzy radiologów w Polsce.

Radpoint jest również zaangażowany w realizację projektów dotyczących PUI oraz pozostałych projektów dla Centrum e-Zdrowia.

2.1.2.2. Dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz

W I półroczu 2026 roku Alteris zrealizował następujące projekty o wartości jednostkowej przekraczającej kwotę 0,5 miliona złotych każdy:

- 3 projekty związane z realizacją prac adaptacyjno-budowlanych o łącznej wartości około 3,0 milionów złotych (dla Voxel Inwestycje),
- 5 projektów obejmujących dostawę sprzętu medycznego tj. 4 aparatów tomografii komputerowej, 3 aparatów RTG z wyposażeniem i oprogramowaniem wraz z wykonaniem prac adaptacyjno-budowlanych na kwotę około 25,7 milionów złotych,
- 5 projektów na dostawę sprzętu medycznego (2 aparaty MR, 2 aparaty TK, 2 aparaty RTG) na kwotę około 25 milionów złotych netto (w tym dwa projekty dla spółek z Grupy Voxel, które zostały sfinansowane leasingiem finansowym, a zatem są ujmowane jako sprzedaż do klientów zewnętrznych),
- 2 projekty dotyczące dostawy 2 aparatów TK w pracowni „pod klucz” w tym jeden projekt dotyczący dostawy pracowni w zabudowie kontenerowej na kwotę ok 13,1 milionów złotych netto,

2.1.3. Terapia – Neuroradiocirurgia

W I półroczu 2026 roku Exira zrealizowała 302 procedury gamma knife, co oznacza nieznaczny wzrost liczby badań o 12 procedur, tj. o 4% r/r (w tym w 2Q26: wykonała 152 procedury, co oznacza wzrost o 3% r/r). Liczba badań MR zrealizowanych przez spółkę Exira w 1H26 wyniosła ponad 2,1 tysięcy co oznacza wzrost o 17% r/r (w tym w 2Q26: ponad 1,0 tysiąc badań, tj. wzrost o 17% r/r).

W 1H26 roku spółka odnotowała przychody w wysokości 8,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o prawie 0,9 miliona złotych, tj. 12% r/r. W 2Q26 przychody wyniosły ponad 4,3 miliona złotych, co oznacza wzrost o 0,4 miliona złotych, tj. 11% r/r. Dzięki wyższej liczbie procedur i badań MR oraz dzięki zwiększeniu wyceny świadczeń refundowanych, segment ten zrealizował wyższe przychody.

Wzrost przychodów miał bezpośredni wpływ na wzrost EBITDA, która wyniosła 4,5 milionów złotych, tj. o 0,5 miliona złotych więcej niż w 1H25, wzrost o 14% r/r oraz realizację marży EBITDA na poziomie 53% w 1H26, to jest wyższą o 1 pp. r/r. EBITDA w 2Q26 wyniosła 2,3 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,4 miliona złotych, tj. 23% r/r, marża EBITDA wyniosła 53%, tj. o 5pp. więcej niż w 2Q25. Na niższe wyniki 1H25 i 2Q25 miało wpływ ujęcie kosztów dodatkowego wynagrodzenia personelu medycznego za realizację planów finansowych w latach poprzednich (0,3 mln PLN).

2.2. Komentarz do osiągniętych rocznych wyników finansowych

2.2.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Voxel

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Voxel:

Całkowite dochody (w tysiącach PLN)	2Q26	2Q25	r/r	1H26	1H25	r/r
Przychody ze sprzedaży	184 817,4	127 340,9	45%	342 011,8	285 188,6	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	53 067,3	37 534,6	41%	103 303,3	79 015,9	31%
Marża brutto na sprzedaży	29%	29%	0 pp.	30%	28%	2 pp.
Zysk działalności operacyjnej	43 151,3	29 542,8	46%	85 653,4	62 363,9	37%
Marża operacyjna	23%	23%	0 pp.	25%	22%	3 pp.
Zysk/(strata) brutto	41 259,2	27 491,0	50%	81 528,0	57 792,3	41%
Zysk/(strata) netto	33 268,7	22 130,7	50%	65 703,5	46 791,5	40%
Marża netto	18%	17%	1 pp.	19%	16%	3 pp.
Zysk/(strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	32 529,5	21 875,2	49%	64 431,3	46 143,0	40%
Marża netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	18%	17%	1 pp.	19%	16%	3 pp.
EBITDA	58 242,8	43 115,7	35%	115 438,2	89 215,8	29%
Marża EBITDA	32%	34%	-2 pp.	34%	31%	3 pp.
Zdarzenia jednorazowe						
<i>Wpływ na EBIT, EBITDA i zysk netto</i>						
- zysk / (strata) ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i koszty ich likwidacji	-206,5	410,7		-117,7	-854,6	
- przychody z odszkodowań	0,0	0,0		669,5	0,0	
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w budowie	-968,7	0,0		-968,7	0,0	
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności	-184,5	0,0		-313,8	0,0	
RAZEM	-1 359,7	410,7		-730,7	-854,6	
Zysk działalności operacyjnej skorygowany	44 511,0	29 132,1	53%	86 384,1	63 218,5	37%
Zysk netto skorygowany	34 628,4	21 720,0	59%	66 434,2	47 646,1	39%
EBITDA skorygowana	59 602,5	42 705,0	40%	116 168,9	90 070,4	29%
Marża EBITDA skorygowana	32%	34%	-2 pp.	34%	32%	2 pp.

W I półroczu 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 342,0 milionów złotych i były wyższe o 56,8 milionów złotych, tj. 20% w porównaniu do 1H25 (w tym w 2Q26 przychody wzrosły o 57,5 milionów złotych, tj. 45% r/r). Wyższa sprzedaż we wszystkich segmentach Grupy, w tym największa w segmencie IT &

infrastruktura – wzrost przychodów do klientów zewnętrznych o 43,6 milionów złotych, tj. 63% r/r. Zmiana przychodów w poszczególnych spółkach w 1H26 prezentowała się następująco:

- Voxel – spadek liczby kluczowych badań o 3% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 12% r/r), przychody ze sprzedaży w wysokości 198,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o 9,0 milionów złotych, tj. 5% r/r (w tym w 2Q26: spadek przychodów o 1,4 miliona złotych, tj. 2% r/r); wzrost przychodów w 1H26 mimo spadku wolumenów (w tym 2Q26: dynamika spadku przychodów niższa niż spadek wolumenów) – efekt zmiany struktury badań, a także zmian wycen badań (pozytywny wpływ głównie na badania PET i SPECT),
- Scanix – spadek liczby badań TK i MR o 2% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 17% r/r) i zmniejszenie przychodów z tych badań o 2% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 18% r/r); przychody ogółem w wysokości 15,5 milionów złotych, co oznacza spadek o 1,2 miliona złotych, tj. 7% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 1,5 miliona złotych, tj. 18% r/r), czyli większy od spadku wolumenów przez niższe przychody z pozostałych usług medycznych wykonywanych dla spółek z Grupy,
- Rezonans Powiśle – spadek liczby badań MR o 8% r/r (w tym w 2Q26: spadek o 29% r/r), przychody w wysokości 6,4 milionów złotych, niższe o 0,5 miliona złotych o 7% r/r (w tym w 2Q26: przychody w wysokości 2,6 milionów złotych, tj. niższe o 26% r/r), zmiana w korelacji ze spadkiem wolumenów,
- Pro-Scan – w 1H26 wykonał ponad 3,4 tysięcy badań MR (w tym w 2Q26: 1,6 tysięcy badań) i odnotował przychody w wysokości 2,1 miliona złotych (w tym w 2Q26: 1,0 milion złotych) (jednostka konsolidowana od 1 lipca 2025 roku),
- Supramed – w 1H26 wykonał 4,7 tysięcy badań MR (w tym w 2Q26: 2,1 tysięcy badań) i odnotował przychody w wysokości 2,9 milionów złotych (w tym w 2Q26: 1,3 miliona złotych) (jednostka konsolidowana od 1 października 2025 roku),
- Exira – wzrost liczby terapii o 4% r/r i liczby badań MR o 17% r/r (w tym w 2Q26: odpowiednio o 3% i 17% r/r); przychody w wysokości 8,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,9 miliona złotych, tj. 12% r/r (w tym w 2Q26 przychody w wysokości 4,3 milionów złotych, co oznacza wzrost o 0,4 miliona złotych, tj. 11% r/r),
- Alteris – osiągnął przychody w wysokości 113,0 milionów złotych, tj. o 32,3 milionów złotych wyższe niż w 1H25, wzrost o 40% r/r (w tym w 2Q26: przychody w wysokości 77,0 milionów złotych, wzrost 2,5-krotny). Wyższe przychody spowodowane dużą liczbą projektów, w tym projektów związanych z platformą PUI oraz projekty infrastrukturalne sfinansowane przez środki otrzymane przez szpitale w ramach KPO. Wyższe przychody mimo wysokiej bazy w 1H25 w zakresie sprzedaży sprzętu medycznego do instytucji finansujących, który następnie został wyleasingowany przez te instytucje do spółek z Grupy Voxel. W 1H26 sprzedaż ta wyniosła 7,8 milionów złotych, podczas gdy w 1H25 – aż 39,9 milionów złotych. Zmiany sprzedaży w podziale na Grupy odbiorców były następujące:
 - sprzedaż do klientów zewnętrznych – przychody wyniosły 102,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o 38,9 milionów złotych, tj. 61% r/r (2Q26: przychody w wysokości 71,5 milionów złotych, co oznacza wzrost o 55,2 milionów złotych, tj. ponad 3,3-krotny). Po skorygowaniu przychodów o transakcje związane ze sprzedażą sprzętu przeznaczonego dla spółek z Grupy Voxel do instytucji finansujących, spółka odnotowała w 1H26 pozostałą sprzedaż do klientów zewnętrznych o wartości 94,7 milionów złotych, to jest wyższą o 71,0 milionów złotych niż w 1H25, wzrost 3-krotny r/r,
 - sprzedaż do jednostek powiązanych – przychody wyniosły 10,4 milionów złotych, co oznacza spadek o 6,7 milionów złotych, tj. 39% r/r (2Q26: przychody w wysokości 5,4 milionów złotych, spadek o 9% r/r)
- Radpoint – przychody ze sprzedaży wyniosły 12,8 milionów złotych (w tym w Grupie: 2,7 milionów złotych), co oznacza wzrost o 6,0 milionów złotych, tj. 89% r/r; w 2Q26 przychody w wysokości 7,3 milionów złotych (w tym 0,9 miliona złotych w Grupie), co oznacza wzrost o 3,9 milionów złotych, tj. o 115% r/r.

Spółki diagnostyczne odnotowały w 1H26 i w szczególności w 2Q26 zmniejszenie liczby badań, co było związane z wprowadzeniem zmian w finansowaniu refundowanych badań TK i MR wykonywanych w ramach nadwykonań. Spadki te zostały częściowo skompensowane przez pozytywny wpływ otwarcia nowych pracowników, akwizycji w spółki diagnostyczne i wzrost wyceny świadczeń badań refundowanych, który został

wprowadzony od 1 lipca 2025 roku, a także zmiany struktury badań. Duży wzrost sprzedaży w segmencie IT & infrastruktura, dzięki większej liczbie zrealizowanych projektów.

Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost zysku brutto ze sprzedaży w 1H26 o 24,3 milionów złotych, tj. o 31% r/r i w 2Q26 o 15,5 milionów złotych, tj. o 41% r/r. Marża brutto na sprzedaży wyniosła odpowiednio 30% w 1H26 i 29% w 2Q26, co oznacza wzrost o 2 pp. w 1H26 i stabilizację w 2Q26. Wzrost marży brutto głównie z uwagi na poprawę marży w Alteris (o 14 pp.) i Radpoint (o 24 pp.), co było związane z większą liczbą projektów oraz wyższą marżą zrealizowaną na tych projektach (w szczególności w przypadku Alteris dostarczono więcej projektów informatycznych, aniżeli infrastrukturalnych, co spowodowało poprawę marży). Wyższą marżę brutto odnotowała także Exira (poprawa o 1 pp.). Pozostałe spółki diagnostyczne zanotowały jej pogorszenie – Voxel o 2 pp., Scanix o 5 pp., Rezonans Powiśle aż o 12 pp., a marża brutto w spółkach Pro-Scan i Supramed była niższa od marży brutto Grupy. Zmniejszenie marży brutto w spółkach diagnostycznych było efektem mniejszej liczby wykonanych badań oraz niższą odpłatnością za badania TK i MR wykonane w nadwykonaniach.

Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły w 1H26 o 1,6 miliona złotych, tj. 10% r/r, w tym w 2Q26 wzrost o 0,5 miliona złotych, tj. 5% r/r. Wyższe koszty na skutek wyższej skali działalności, ale także w związku ze wzrostem wynagrodzeń i kosztów usług obcych.

W 1H26 roku Grupa wygenerowała zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1,1 miliona złotych, podczas gdy w ubiegłym roku zysk wyniósł 0,5 miliona złotych. W 2Q26 Grupa odnotowała stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 0,3 miliona złotych, podczas gdy w 2Q25 rozpoznano zysk w wysokości 1,1 miliona złotych. Zmiany w obrębie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych spowodowały przede wszystkim następujące zdarzenia, traktowane jako zdarzenia jednorazowe:

- ujęcie w 1H26 przychodów z odszkodowania w wysokości 0,7 miliona złotych (w całości w 1Q26), podczas gdy koszty związane z naprawą ujęte zostały w 2025 roku,
- ujęcie w 1H26 kosztów odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w budowie w kwocie 1,0 miliona złotych (w całości w 2Q26); brak takich kosztów w ubiegłym roku,
- ujęcie w 1H26 kosztów utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności w wysokości ponad 0,3 miliona złotych (w tym w 2Q26: 0,2 miliona złotych); brak takich kosztów w ubiegłym roku,
- ujęcie w 1H26 straty ze zbycia środków trwałych oraz kosztów ich likwidacji w wysokości ponad 0,1 miliona złotych (w tym 2Q26: 0,2 miliona złotych); w ubiegłym roku ujęto stratę w kwocie 0,9 miliona złotych (w tym w 2Q25: zysk w wysokości 0,4 miliona złotych), co było to związane przede wszystkim z wymianą sprzętu medycznego, który nie był w pełni amortyzowany).

Zysk z działalności operacyjnej Grupy w 1H26 wyniósł 85,7 milionów złotych i był wyższy o 23,3 milionów złotych, tj. 37% r/r od EBITu za 1H25, w tym zysk w 2Q26 wyniósł 43,2 milionów złotych i był wyższy o 13,6 milionów złotych, tj. 46% r/r od EBITu za 2Q25. EBIT skorygowany o wpływ zdarzeń jednorazowych wyniósł w 1H26 86,4 milionów złotych, to jest o 23,2 milionów więcej r/r, wzrost o 37% r/r, a w 2Q26 – 44,5 milionów złotych, to jest o 15,4 milionów więcej r/r, co oznacza wzrost o 53% r/r.

Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w 1H26 wyniósł 115,4 milionów złotych i był wyższy niż EBITDA w 1H25 o 26,2 milionów złotych, tj. wzrost o 29% r/r (w tym w 2Q26 wyniósł 58,2 milionów złotych i był wyższy o 15,1 milionów złotych od EBITDA w 2Q25, tj. wzrost o 35% r/r). Po skorygowaniu wskaźnika o efekt zdarzeń jednorazowych EBITDA skorygowana wyniosła 116,2 milionów złotych w 1H26, to jest o 26,1 milionów więcej niż w 1H25 roku, co oznacza wzrost o 29% r/r (2Q26: EBITDA skorygowana wyniosła 59,6 milionów złotych, co oznacza wzrost o 16,9 milionów złotych, tj. 40% r/r). W konsekwencji marża EBITDA wyniosła w 1H26 34% (1H25: 31%), a marża EBITDA skorygowana – także 34% (1H25: 32%). Wzrost EBITDA w 1H26 w Voxel, Alteris, Exira i Radpoint, zmniejszenie w Rezonans Powiśle i Scanix. Dodatkowo wpływ na EBITDA Grupy miała pozytywna EBITDA Pro-Scan (0,4 miliona złotych) i Supramed (0,6 miliona złotych).

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za I półrocze 2026 roku

Strata na działalności finansowej w 1H26 wyniosła 4,1 miliona złotych, co oznacza poprawę wyniku z działalności finansowej o 0,4 miliona złotych (w tym strata w 2Q25 wyniosła 1,9 miliona złotych, co oznacza poprawę o 0,2 miliona złotych). Na poprawę wyniku z działalności finansowej miało wpływ:

- zmniejszenie kosztów odsetek od obligacji i pożyczek o 1,4 miliona złotych (w tym w 2Q26: o 0,6 miliona złotych) w związku ze zmniejszeniem zadłużenia z tego tytułu,
- zmniejszenie odsetek z tytułu umów leasingu finansowego o 0,6 miliona złotych (w tym w 2Q26: o 0,3 miliona złotych); wyższe koszty odsetek w ubiegłym roku w związku z większą płatnością VATu od odsetek w związku z uruchomieniem wielu nowych umów leasingu finansowego),

co zostało częściowo skompensowane wzrostem odsetek od kredytów bankowych (o 0,5 miliona złotych, w tym w 2Q26 o 0,1 miliona złotych) i zmniejszeniem przychodów z odsetek bankowych (o 0,5 miliona złotych, w tym w 2Q26 o 0,2 miliona złotych).

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 czer 26	31 gru 25 skorygowane	YTD
Rzeczowe aktywa trwałe	381 639,4	365 177,8	5%
Aktywa niematerialne	34 752,1	36 511,0	-5%
Aktywa trwałe	521 736,7	504 421,9	3%
Zapasy	25 735,6	23 158,7	11%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	172 176,3	155 291,2	11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 914,6	13 022,8	168%
Aktywa obrotowe	236 462,3	195 214,7	21%
Kapitał własny	447 296,4	408 574,9	9%
Zobowiązania długoterminowe	156 301,7	146 110,8	7%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	125 575,5	114 682,9	9%
Zobowiązania krótkoterminowe	155 106,3	144 950,9	7%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	33 112,7	70 964,0	-53%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	103 584,9	56 846,6	82%
Zobowiązania ogółem	311 408,0	291 061,7	7%
Kapitał obrotowy*	97 666,3	109 745,1	-11%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o około 16,5 milionów złotych, tj. 5% – głównie nakłady związane z zakupem budynku w Krakowie, budową cyklotronu oraz zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa (pracownie TK i MR w Czeladzi),
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 16,9 milionów złotych, tj. 11% – głównie na skutek zwiększenia skali działalności w spółkach z segmentu IT & infrastruktura,
- zwiększenie środków pieniężnych o 21,9 milionów złotych, tj. 168% – głównie dzięki zwiększeniu przepływów z działalności operacyjnej, w tym wyższemu zyskowi brutto i amortyzacji, zwiększeniu stanu zobowiązań handlowych i niższemu przepływowi z tytułu zapłaconego podatku dochodowego,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 46,7 milionów złotych, tj. 82% – wzrost zobowiązań handlowych, głównie w spółkach z segmentu IT & infrastruktura (skutek większej sprzedaży), a także wzrost zobowiązań wobec akcjonariuszy i udziałowców mniejszościowych z tytułu dywidendy w wysokości 27,0 milionów złotych.
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 10,9 milionów złotych, tj. 9% – skutek zawarcia nowej umowy kredytu dotyczącej finansowania zakupu budynku w Krakowie,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 37,9 miliona złotych, tj. 53% – głównie efekt spłaty kredytu w rachunku bieżącym przez Voxel i Alteris,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 12,1 milionów złotych, tj. 11% – efekt zwiększenia stanu zobowiązań handlowych, co zostało częściowo skompensowane przez wzrost stanu należności handlowych.

Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
za I półrocze 2026 roku

Sytuacja finansowa (w tysiącach PLN)	30 czer 26	30 czer 25 skorygowane	r/r
Rzeczowe aktywa trwałe	381 639,4	341 657,5	12%
Aktywa niematerialne	34 752,1	36 173,3	-4%
Aktywa trwałe	521 736,7	451 404,5	16%
Zapasy	25 735,6	22 864,3	13%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	172 176,3	125 907,7	37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 914,6	8 014,7	336%
Aktywa obrotowe	236 462,3	165 295,8	43%
Kapitał własny	447 296,4	355 087,1	26%
Zobowiązania długoterminowe	156 301,7	119 821,4	30%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	125 575,5	91 056,3	38%
Zobowiązania krótkoterminowe	155 106,3	141 791,8	9%
- w tym zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, obligacje i leasing)	33 112,7	41 085,3	-19%
- tym zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	103 584,9	86 588,0	20%
Zobowiązania ogółem	311 408,0	261 613,2	19%
Kapitał obrotowy*	97 666,3	102 342,9	-5%

*nadwyżka sumy należności handlowych i zapasów nad zobowiązaniami handlowymi

W wielkościach bilansowych w okresie sprawozdawczym w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku zaszły następujące zmiany:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 40,0 milionów złotych, tj. 12% – głównie nakłady związane z budową nowego cyklotronu, zakupem sprzętu medycznego oraz pracami adaptacyjno-budowlanymi związanymi z inwestycjami w nowe pracownie, a także zakupem budynku w Krakowie oraz zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- zwiększenie należności handlowych i pozostałych należności o 46,3 milionów złotych, tj. 37% – na skutek większej sprzedaży w spółkach z segmentu IT & infrastruktura oraz wzrostu skali działalności Grupy, w tym zakupem nowych spółek,
- zwiększenie środków pieniężnych o 26,9 milionów złotych, tj. 336% – poprawa przepływów z działalności operacyjnej i finansowej; dodatkowo w czerwcu 2025 roku Grupa wykupiła obligacje o wartości 30,0 milionów złotych ze środków własnych, co spowodowało niższy stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2025 roku,
- zwiększenie zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań o 17,0 milionów złotych, tj. 20% – głównie wzrost zobowiązań handlowych w spółkach z segmentu IT & infrastruktura (większa skala działalności w 2Q26),
- zwiększenie długoterminowych zobowiązań finansowych o 34,5 milionów złotych tj. 38% – głównie wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 31,1 milionów złotych związany z finansowaniem zakupu sprzętu do nowego cyklotronu oraz budynku w Krakowie,
- zmniejszenie krótkoterminowych zobowiązań finansowych o 8,0 milionów złotych, tj. o 19% – zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 2,2 milionów złotych i zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego o 5,8 milionów złotych, głównie w związku z ich terminową spłatą, co zostało częściowo skompensowane przez ujęcie krótkoterminowej części zobowiązań wynikających z nowych umów,
- zmniejszenie kapitału obrotowego o 4,7 milionów złotych, tj. 5% – na skutek zwiększenia stanu zobowiązań handlowych.

Przepływy pieniężne (w tysiącach PLN)	2Q26	2Q25	r/r	1H26	1H25	r/r
Przepływy netto z działalności operacyjnej	80 530,7	32 607,6	147%	110 273,0	41 162,5	168%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-15 118,5	-27 182,1	n/m	-52 991,6	-45 970,5	n/m
Przepływy netto z działalności finansowej	-47 446,1	-29 818,6	n/m	-35 389,6	-40 088,6	n/m
Przepływy pieniężne netto	17 966,1	-24 393,1	n/m	21 891,8	-44 896,6	n/m

Wyższe przepływy z działalności operacyjnej w 1H26 i w 2Q26 w związku z wyższym zyskiem brutto i amortyzacją oraz zwiększeniem stanu zobowiązań handlowych i niższą spłatą podatku dochodowego.

Wydatki netto z działalności inwestycyjnej poczynione w 1H26 wyniosły 53,0 milionów złotych, były wyższe od wydatków w 1H25 o 7,0 milionów złotych (w tym w 2Q25 wydatki wyniosły 15,1 milionów złotych, to jest o 12,1 milionów złotych mniej r/r) i związane były głównie z następującymi przepływami inwestycyjnymi:

- nakładami inwestycyjnymi – wydatek w wysokości 52,5 milionów (w tym w 2Q26: 15,2 milionów złotych) w porównaniu do 45,0 milionów złotych 1H25 (w tym w 2Q25: 26,0 milionów złotych). Wydatki głównie związane z prowadzonymi inwestycjami, w tym zakupem budynku w Krakowie, budową nowego cyklotronu i zakupem zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zakupy te częściowo były sfinansowane za pomocą leasingu finansowego, a wpływ finansowania z tego tytułu pomniejsza nakłady inwestycyjne i/lub jest ujęty w przepływach finansowych,
- nabyciem pozostałych aktywów finansowych – wydatek w wysokości 1,1 miliona złotych (w tym 2Q26: 1,0 miliona złotych) związany z dopłatą ceny za nabycie udziałów Pro-Scan i Supramed; w 1H25 wydatek w wysokości 1,3 milionów złotych (w całości w 2Q25) związany z nabyciem udziałów w spółce Comrebars oraz dodatkowych udziałów w spółce Dicella
- sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych – wpływ w wysokości 0,5 miliona złotych (w tym 2Q26: 0,4 miliona złotych), podczas gdy w 1H25 wpływ w wysokości 1,0 milion złotych (w tym 2Q25: 0,1 miliona złotych); sprzedaż dotyczyła głównie sprzętu medycznego i samochodów,
- udzielonymi pożyczkami – wpływ netto w wysokości 0,1 miliona złotych (w tym 2Q26: wpływ w wysokości 0,7 miliona złotych), podczas gdy w 1H25 wydatek netto w wysokości 0,7 miliona złotych (w 2Q25 wydatek nieistotny).

Wydatki netto z działalności finansowej w 1H26 wyniosły 35,4 milionów złotych (2Q26: 47,4 milionów złotych), w porównaniu do wydatków netto w 1H25 w wysokości 40,1 milionów złotych (2Q25: 29,8 milionów złotych) i pochodziły głównie z:

- spłat kredytów i pożyczek – wydatek netto w wysokości 21,9 milionów złotych (2Q26: 36,7 milionów złotych), w porównaniu do 1,5 miliona złotych w 1H25 (2Q25: wpływ w wysokości 0,7 miliona złotych), związany ze zmniejszeniem wykorzystania przez Voxel i Alteris kredytu w rachunku bieżącym oraz z terminową spłatą pożyczek,
- wpływów z tytułu leasingu finansowego – wpływ w wysokości 8,5 milionów złotych (w całości w 1Q26), w porównaniu do 13,1 milionów złotych w 1H25 (w tym w 2Q25: 11,0 milionów złotych),
- wydatków z tytułu leasingu finansowego – wydatek w wysokości 17,0 milionów (2Q26: 8,4 milionów złotych) w porównaniu do 17,6 milionów złotych w 1H25 (2Q25: 9,5 milionów złotych),
- zapłaty odsetek – wydatek w wysokości 5,0 milionów złotych (2Q26: 2,4 milionów złotych) w porównaniu do 4,1 milionów złotych w 1H25 (2Q25: 2,0 miliony złotych).

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych, wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, zabezpieczone źródła finansowania, a także wprowadzoną politykę dywidendową, Zarząd Voxel uważa, że środki te pozwolą Grupie na sfinansowanie bieżących wydatków operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej.

2.2.2. Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A. w okresie 6 miesięcy 2026 roku oraz na dzień 30 czerwca 2026 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości w analogicznym okresie poprzedniego roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Wskaźniki rentowności:		2Q26	2Q25	1H26	1H25
Marża operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	23,3%	23,2%	25,0%	21,9%
Marża operacyjna skorygowana	zysk operacyjny skorygowany / przychody ze sprzedaży	24,1%	22,9%	25,3%	22,2%
Marża EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	31,5%	33,9%	33,8%	31,3%
Marża EBITDA skorygowana	EBITDA skorygowana / przychody ze sprzedaży	32,2%	33,5%	34,0%	31,6%
Marża netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	18,0%	17,4%	19,2%	16,4%
Marża netto skorygowana	zysk netto skorygowany / przychody ze sprzedaży	18,7%	17,1%	19,4%	16,7%
Wskaźniki płynności:		30 czer 26	31 gru 25 skorygowane	30 czer 25 skorygowane	
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,52	1,35	1,17	
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,36	1,19	1,00	
Wskaźniki zadłużenia:		30 czer 26	31 gru 25 skorygowane	30 czer 25 skorygowane	
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny / aktywa trwałe	0,86	0,81	0,79	
Zadłużenie ogółem	zobowiązania razem / aktywa razem	0,41	0,42	0,42	
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,70	0,71	0,74	
Dług netto/ EBITDA	(zobowiązania finansowe - środki pieniężne)/ EBITDA za rok	0,58	0,92	0,70	

Poprawa wskaźników rentowności, głównie dzięki poprawie w Alteris i Radpoint, a także w Voxel.

Grupa odnotowała zwiększenie wskaźnika płynności I i II w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku i 30 czerwca 2025 roku, głównie na skutek zwiększonych należności handlowych.

Wskaźniki zadłużenia nie uległy istotnym zmianom. Wskaźniki, w przypadku których istotne znaczenie ma poziom zobowiązań (zadłużenia ogółem i zobowiązań do kapitału własnego) zmniejszyły się w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2025 roku i na dzień 30 czerwca 2025 roku. Wskaźnik Długu netto/EBITDA (liczony przy wykorzystaniu EBITDA narastającej za 4Q) był niższy niż na koniec ubiegłego roku i na koniec czerwca 2025 roku. Zmniejszenie wskaźnika r/r głównie przez wyższą EBITDA przy nieznacznym wzroście długu netto.

3. Stanowisko Zarządu Emitenta co do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2026 roku.

4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej

Z wyjątkiem sprawy opisanej w sprawozdaniu finansowym i dotyczącej postępowania administracyjnego w zakresie zwrotu zapłaconego podatku u źródła od dywidendy wypłaconej akcjonariuszowi dominującemu w latach 2020-2021, 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.

5. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym jednostki należące do Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje w Grupie Kapitałowej zawierane są na warunkach rynkowych oraz dokumentowane stosownie do wymogów prawa podatkowego.

6. Informacja o otrzymanych, udzielonych poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca udzieliła solidarnego poręczenia w rozumieniu art. 876-887 Kodeksu cywilnego za wszelkie zobowiązania spółki Voxel Inwestycje sp. z o.o. jako najemcy istniejące w dacie zawarcia jak i mogące powstać w przyszłości z tytułu zawartej przez tę spółkę umowy najmu jednego z lokali. Poręczenie dotyczy całego okresu trwania tej umowy. Poza powyższym, w okresie sprawozdawczym Grupa nie zawarła nowych umów poręczenia oraz gwarancji.

7. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta oraz opis zdarzeń o nietypowym charakterze

7.1. Zmiana zasad finansowania badań TK i MR przez NFZ

Od 1 kwietnia 2026 roku obowiązuje Zarządzenie nr 34/2026/DSOZ Prezesa NFZ, które zmieniło sposób finansowania badań TK i MR realizowanych ponad limity określone w zawartych kontraktach z NFZ. Od 2Q26 świadczenia te są finansowane na poziomie 50% przychodu możliwego do uzyskania (z wyłączeniem badań wykonanych u dzieci i młodzieży do 18 roku życia oraz pacjentów onkologicznych posiadających kartę DILO). Badania TK i MR wykonane w ramach nadwykonań w 1Q26 roku zostały rozliczane przez NFZ w pełnej wysokości.

Grupa Voxel charakteryzuje się zróżnicowaną strukturą przychodów, co zapewnia jej większą odporność na zmiany otoczenia regulacyjnego. Zarząd analizował wpływ wskazanego Zarządzenia na segment Diagnostyka w oparciu o dane operacyjne z poszczególnych pracowni. W związku z powyższym, w celu dostosowania działalności Grupy Voxel do wprowadzonych zmian podjęto działania obejmujące:

- rozwój oferty badań nierefundowanych przez NFZ jako istotnego elementu wzmocnienia dywersyfikacji przychodów,
- optymalizację wolumenów nadwykonań,
- obniżenie kosztów pracy personelu medycznego, w tym ograniczenie kosztochłonnej pracy w trybie weekendowym i wieczornym, pogłębioną analizę wolumenów badań i struktury kosztów w każdej pracowni oraz zwiększenie nacisku na wykorzystanie narzędzi AI wspierających analizę wykonywanych badań oraz procesy operacyjne.

Od dnia 25 czerwca 2026 roku obowiązuje Zarządzenie nr 61/2026/DSOZ Prezesa NFZ, które rozszerzyło zakres świadczeń onkologicznych rozliczanych w wysokości 100% przychodu o badania wykonane w ramach monitorowania leczenia onkologicznego oraz monitorowania po zakończonym leczeniu onkologicznym (tzw. follow – up onkologiczny). Regulacja ma zastosowanie do świadczeń udzielonych od 1 kwietnia 2026 roku. W związku z tą zmianą w 2Q26 zidentyfikowano badania onkologiczne spełniające nowe kryteria i ujęto w przychodach w pełnej wartości. Zmiana ta miała pozytywny wpływ na poziom przychodów wykazanych w 2Q26 i spodziewamy się większego efektu tych zmian w kolejnych kwartałach.

8. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w pozostałych miesiącach roku obrotowego

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki Grupy Voxel 2026 roku zaliczyć należy:

- **Voxel, Rezonans Powiśle, Scanix, Pro-Scan, Supramed: segment Diagnostyka – Usługi medyczne i sprzedaż radiofarmaceutyków**

- **w zakresie przychodów ze sprzedaży:**

- planowana stabilizacja liczby kluczowych badań w porównaniu do ubiegłego roku – pomimo wprowadzonych zmian finansowania badań refundowanych TK i MR wykonywanych w ramach nadwykonań, dzięki konwersji badań refundowanych na badania komercyjne i prywatne oraz rocznej ekstrapolacji liczby badań w nowych pracowniach (zakupionych w 2025 i 2026 roku),
- wprowadzenie przez NFZ od 1 kwietnia 2026 roku 50% płatności za badania TK i MR wykonane w ramach nadwykonań (z wyłączeniem badań dla dzieci i pacjentów onkologicznych z kartą DILO),
- wprowadzenie przez NFZ od dnia 25 czerwca 2026 roku (z datą obowiązywania od 1 kwietnia 2026 roku) 100% płatności za badania TK i MR wykonywane w ramach tzw. nadwykonań dla pacjentów onkologicznych w trakcie monitorowania leczenia onkologicznego oraz po zakończonym leczeniu onkologicznym – spodziewany większy wpływ tych zmian na kolejne kwartały,
- wprowadzona przez NFZ od 1 stycznia 2026 roku zmiana wyceny świadczeń refundowanych – zmiana wycen w TK i MR, która objęła zmianę liczby punktów za poszczególne procedury. Zmiana obniżyła wyceny prostych badań i zwiększyła wyceny badań bardziej skomplikowanych. Jej efekt jest różny dla każdego świadczeniodawcy, bo zależy od struktury wykonywanych badań. Mając na uwadze strukturę badań wykonywanych w jednostce dominującej zmiana ta oznacza zmniejszenie wycen badań MR o około 3% oraz badań TK o około 4% w porównaniu do 2H25. W ocenie Agencji Ocen Technologii Medycznych i Taryfikacji, które rekomendowała wprowadzenie tych zmian, w przypadku badań najprostszych i najbardziej powszechnych, takich jak standardowe badania TK lub podstawowe badania MR realizowanych zarówno w warunkach ambulatoryjnych jak i szpitalnych, odnotowano stosunkowo niski koszt jednostkowy, co spowodowało, że wycena tych badań powinna zostać obniżona,
- wprowadzona przez NFZ od 1 lipca 2026 roku zmiana wyceny świadczeń refundowanych – wzrost w PET o około 3% i w BI (część badań SPECT) o około 4% w porównaniu do wycen z 1H26 (brak zmian w pozostałych typach badań), która miała na celu ponownie urealnić koszty świadczeń,
- wprowadzenie przez NFZ od 1 lipca 2026 roku zwiększenia limitów ujętych w umowach – dla badań TK i MR o 2,68%, dla badań PET o 1,1%, a dla badań SPECT między 3,12% a 3,76%,
- dalsza konwersja badań refundowanych na badania prywatne i komercyjne,
- zmiana struktury badań, w tym zwiększenie liczby badań wysokospecjalistycznych, szczególnie w TK, co pozwoliło częściowo zrekompensować efekt zmiany wycen świadczeń, wprowadzony od 1 stycznia 2026 roku,
- rozstrzygnięcie w latach 2023 – 2025 roku postępowań konkursowych ogłoszonych przez NFZ w tym odnowienie wszystkich dotychczasowych umów przez spółki diagnostyczne oraz zawarcie 1 nowej

umowy z NFZ (Sędziszów MR),

- wprowadzenie od 1 października 2019 roku przepisów dot. zmiany zasad rozliczania pakietu onkologicznego, które umożliwiają realizację badania PET w ramach diagnostyki pogłębionej i jego rozliczenie w ramach pakietu. Wskutek tego spodziewane jest dalsze zwiększenie wolumenów badań PET (wzrost ten był już widoczny w latach 2020-2025),
- wprowadzenie od 1 stycznia 2026 roku przepisów rozszerzających kryteria kwalifikacji do badań PET, co ma zapewnić szerszy dostęp do tej metody diagnostycznej w onkologii, w diagnostyce procesów zapalnych i nadczynności przytarczyc,
- wzrost organiczny – nowe miejsca wykonywania świadczeń w zakresie diagnostyki obrazowej i medycyny nuklearnej:
 - pracownie uruchomione w ostatnich latach, które nie osiągnęły pełnej rentowności,
 - wymiana sprzętu dokonana w ostatnich latach, włączając w to zwiększenie liczby urządzeń w istniejących pracowniach,
 - inwestycje zrealizowane w bieżącym roku, w toku realizacji oraz planowane na rok 2026,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych z:
 - wysokospecjalistycznych badań TK, wykonywanych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji; badanie te obecnie realizowane są w kilku pracowniach, Grupa planuje ich wykonywanie we wszystkich pracowniach,
 - badań medycyny nuklearnej takich jak badania serca i badania PET/CT Ga68-PSMA, które dotychczas wykonywane były tylko w pracowni w Katowicach, a w 2025 roku rozpoczęto ich wykonywanie w kolejnych pracowniach Grupy,
 - badań klinicznych w medycynie nuklearnej, w szczególności związanych z wytwarzaniem i rejestracją nowych radiofarmaceutyków,
- dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży radiofarmaceutyków, w tym związanych z rozpoczęciem produkcji galu.

- **w zakresie kosztów operacyjnych:**

- wyższa amortyzacja efektem nakładów inwestycyjnych, zmiany stawek amortyzacyjnych (skutek weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, w tym sprzętu medycznego) oraz wzrostu czynszów (coroczna rewaloryzacja o wskaźnik inflacji),
- stabilizacja kosztów wynagrodzeń i usług medycznych,

- **Alteris: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni**

- sprzedaż innowacyjnych rozwiązań, w tym większa sprzedaż projektów informatycznych,
- kontynuacja projektów w zakresie infrastruktury medycznej,
- rozwijanie nowych projektów w zakresie zaawansowanej radiologii,
- chmurowa transformacja rynku systemów diagnostyki obrazowej i koncentracja usług teleradiologicznych,
- budowa cyklotronu spowoduje uruchomienie nowej linii biznesowej w Alteris,
- szacowany backlog na rok 2026 roku wynosi około 185 milionów złotych, podczas gdy pod koniec

sierpnia 2025 roku backlog na 2025 roku wynosił około 130 milionów złotych – w konsekwencji spodziewany wzrost sprzedaży w 2026 roku r/r.

○ **Radpoint: segment IT & infrastruktura – Produkty informatyczne**

- intensywna realizacja synergii pomiędzy Radpoint i Alteris – Radpoint aktywnie uczestniczy jako dostawca technologii w projektach infrastrukturalnych finansowanych ze środków publicznych i unijnych, w których Alteris jest generalnym wykonawcą,
- istotne rozszerzenie zakresu dostarczanych licencji i świadczonych usług u głównych klientów spółki, w tym Grupy Voxel,
- pozyskanie nowych klientów w segmencie dostawców usług teleradiologicznych,
- konsekwentny wzrost we wszystkich usługach,
- na wyniki Radpoint duży wpływ ma amortyzacja wytworzonych prac rozwojowych związanych z jej oprogramowaniem.
- Radpoint planuje następujące działania w kolejnych okresach:
 - realizacja portfela projektów w sektorze publicznym, finansowanych ze środków unijnych,
 - realizacja innowacyjnych projektów w ramach Grupy Voxel, związanych z automatyzacją procesów oraz wdrożeniami AI, zarówno do obsługi procesów biznesowych jak i do wsparcia diagnostyki obrazowej
 - wprowadzanie nowych produktów i usług w obszarze narzędzi do automatyzacji obsługi pacjenta (obsługa głosowa przez asystentów AI, rozwój Portalu Pacjenta, cyfryzacja obiegu dokumentów),
 - realizacja dużych projektów międzynarodowych (Niemcy, Austria, Czechy, Szwajcaria, Ukraina, Albania).
- szacowany backlog na rok 2026 roku wynosi około 23 milionów złotych (sprzedaż do klientów zewnętrznych), podczas gdy pod koniec sierpnia 2025 roku backlog na 2025 roku wynosił około 12 milionów złotych – w konsekwencji spodziewany wzrost sprzedaży w 2026 roku r/r.

○ **Exira: segment Terapia – Neuroradiochirurgia**

- utrzymanie aktualnych wycen świadczeń,
- zwiększenie liczby terapii i badań,
- planowane na 2026 rok nakłady inwestycyjne związane z wymianą źródła gamma knife w wysokości około 3,6 milionów złotych

○ **pozostałe jednostki, w tym stowarzyszone**

- Dicella sp. z o.o. – jest to spółka będąca start-up'em informatycznym; Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu na wyniki Grupy i nie wyklucza, że udział w wyniku jednostki stowarzyszonej może być negatywny.
- Comrebars sp. z o.o. – Grupa nie spodziewa się istotnego wpływu tej jednostki na wyniki Grupy.

Celem Zarządu Grupy na 2026 rok jest stabilizacja liczby badań w podmiotach zajmujących się diagnostyką obrazową, co jest następstwem wprowadzenia zmian w sposobie finansowania badań refundowanych. Grupa będzie koncentrować się na zwiększaniu liczby pozostałych typów badań (tj. badań prywatnych i komercyjnych) i w dalszym ciągu będzie zwiększać liczbę wysokospecjalistycznych badań. Planowany jest dalszy rozwój nowych i istniejących pracowni m.in. na skutek prowadzonego procesu inwestycyjnego obejmującego

wymianę sprzętu oraz inwestycje w nowe miejsca świadczenia usług. Wprowadzone w ubiegłych latach wzrosty wyceny świadczeń spowodowały wyższe przychody oraz pozwoliły na wprowadzenie podwyżek wynagrodzeń dla personelu medycznego, co ma istotne znaczenie dla działalności Grupy biorąc pod uwagę ograniczoną liczbę lekarzy, pielęgniarek i techników. Grupa spodziewa się wzrostu sprzedaży projektów infrastrukturalnych dostarczanych przez Alteris oraz projektów IT dostarczanych przez Alteris i Radpoint, a także finalizuje inwestycję związaną z budową nowego cyklotronu.

9. Podstawowe zagrożenia i czynniki ryzyka dotyczące kolejnego roku obrotowego

9.1. Ryzyko zmian w systemie finansowania ochrony zdrowia

Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. W ostatnich latach zasady nie ulegały istotnym zmianom. Niemniej jednak od 1 kwietnia 2026 roku NFZ wprowadził zmiany w finansowaniu badań TK i MR wykonanych w ramach tzw. nadwykonań poprzez finansowanie ich w wysokości 50% możliwego do uzyskania przychodu wraz z odpłatnością w I kwartale kolejnego roku (wyłączając z tego badania zrealizowane dla dzieci i pacjentów onkologicznych z kartą DILO). Badania te od 2019 roku, to jest od czasu zniesienia limitów, były płacone w 100%. Zmiana ta objęła świadczeniodawców wykonujących badania w ramach ambulatoryjnej opieki specjalistycznej i spowodowała wydłużenie kolejek. W konsekwencji pod koniec czerwca NFZ zmienił zasady finansowania tych badań wykonywanych dla pacjentów onkologicznych (tj. płatnych w 100%), rozszerzając pierwotnie ustalone kryteria o badania wykonywane także dla pacjentów w trakcie i po zakończonym leczeniu onkologicznym. Potwierdza to, że NFZ reaguje na negatywne efekty wprowadzonych zmian, szczególnie w przypadku, gdy pogarszają one sytuację pacjentów onkologicznych, co miało miejsce już w poprzednich latach.

Biorąc pod uwagę strukturę i dywersyfikację badań wykonywanych przez spółki diagnostyczne, to jest:

- wykonywanie badań prywatnych i komercyjnych,
- spory udział badań wysokospecjalistycznych, w tym wykonywanych dla pacjentów onkologicznych,
- wykonywanie badań PET i SPECT, których nie dotyczą wprowadzone zmiany,

Grupa jest w stanie dostosować się do takich zmian finansowania i częściowo zmitigować ich negatywny wpływ.

W dłuższym terminie nie można całkowicie wykluczyć podjęcia prób wprowadzania innych zmian w finansowaniu badań refundowanych, w tym finansowania wyłącznie podmiotów publicznych, ich faworyzowania przy zawieraniu umów lub obniżenia stawek oferowanych podmiotom prywatnym. Zmaterializowanie się któregoś z tych scenariuszy miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy i możliwości rozwoju w przyszłości.

9.2. Ryzyko współpracy z NFZ oraz odzyskiwalności przychodów z tzw. nadwykonań

Grupa Voxel znaczącą część przychodów (w 2025 roku około 60% przychodów ze sprzedaży) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Jednostka dominująca i spółki diagnostyczne w ostatnich latach wygrały wszystkie postępowania konkursowe ogłoszone przez oddziały NFZ, które dotyczyły odnowienia istniejących umów, a także pozyskały kilka nowych umów. Skutkowało to

zawarciem wieloletnich (głównie 5-letnich) umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej. Biorąc pod uwagę dotychczasową współpracę z NFZ oraz realizację dotychczasowych umów, w ocenie Grupy w perspektywie kilkuletniej, ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia jest ograniczone.

Przychody wynikające z kontraktów zawartych z NFZ są rozpoznawane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie rozliczania kontraktu. Oprócz badań planowych objętych umowami, Grupa realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne (tzw. nadwykonania), za które zapłata przez NFZ następuje z reguły raz w roku, a ich cena nie jest zawsze z góry ustalona. Grupa decyduje się na ich wykonanie na swoje własne ryzyko i rozpoznaje przychody z tego tytułu zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz zasadą współmierności kosztów i przychodów. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości co najmniej zakładanej przez Grupę.

Mając na uwadze zmiany w rozliczaniu świadczeń TK i MR, to jest zniesienie kilka lat temu limitów tych badań, ryzyko to zostało istotnie zminimalizowane. W przypadku badań PET i SPECT ryzyko to w dalszym ciągu istnieje, dlatego też jednostka dominująca w momencie wykonania badania ponadlimitowego nie rozpoznaje całkowitych możliwych do uzyskania przychodów z tych badań, a jedynie ich szacunek. Pozostała część przychodów ujmowana jest po rozliczeniu tych badań przez NFZ.

Od II połowy 2025 roku Grupa obserwuje, że rozliczenie nadwykonań przez NFZ odbywa się później niż w poprzednich latach. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania suma należności z tytułu badań wykonanych w ramach nadwykonań w ubiegłym roku ujmowana przez jednostkę dominującą i spółkę Exira, które nie zostały zafakturowane i odnośnie których nie otrzymano propozycji aneksów czy ugód wyniosła około 16 milionów złotych. Należności te dotyczą badań limitowanych. Grupa oczekuje zapłaty za te świadczenia w ciągu najbliższych miesięcy z uwagi na fakt, że część Wojewódzkich Oddziałów NFZ dokonała już odpłatności za podobne badania wykonane przez innych świadczeniodawców – dotyczy to województw, w których Grupa nie posiada swoich pracowników medycyny nuklearnej. Potwierdza to, że szacunek należności dokonany przez Grupę pozostaje prawidłowy.

9.3. Ryzyko realizacji strategii

Wpływ na projekty realizowane przez Spółki z Grupy Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Wyniki finansowe Grupy Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji jej strategii, stąd wszelkie działania, które okażą się chybione ze względu na niewłaściwą ocenę otoczenia bądź nieumiejętne dostosowanie się do zmiennych warunków otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Voxel S.A.

9.4. Ryzyko błędu lekarskiego

Emitent wykonuje wiele badań diagnostycznych z udziałem lekarzy oraz personelu technicznego. Jak w przypadku realizacji każdej procedury medycznej istnieje ryzyko popełnienia błędu w trakcie wykonywania samego badania, jak też interpretacji jego wyników. Konsekwencją ewentualnego błędu mogą być znaczne roszczenia finansowe obciążające Emitenta, jak też szkody wizerunkowe.

Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tysięcy Euro, OC z tytułu produkcji i obrotu radiofarmaceutykami z sumą ubezpieczenia 3 000 tysięcy USD oraz posiada polisy dobrowolnego ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 2 182,3 tysięcy złotych.

9.5. Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry

Sukces rynkowy Grupy Kapitałowej Voxel S.A. jest w bardzo dużym stopniu determinowany wiedzą oraz zaangażowaniem kluczowych menedżerów i lekarzy, zarówno w odniesieniu do bieżącej działalności operacyjnej, jak też przy realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko utraty kluczowych menedżerów i lekarzy z powodów zdarzeń losowych lub innych, co mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, szczególnie w średnim i długim terminie.

9.6. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej, rynku sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży medycznej

Voxel systematycznie monitoruje możliwość rozpoczęcia działalności diagnostycznej w nowych lokalizacjach. Ponieważ rynek jest coraz bardziej nasycony, a konkurencja równolegle prowadzi podobne działania, rozwój organiczny poprzez otwieranie nowych pracowni jest na polskim rynku ograniczony.

Nasilenie konkurencji głównie na rynku, na którym operuje spółka zależna Alteris może doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych tej spółki, a co za tym idzie pogorszenia sytuacji finansowej całej Grupy. W związku z tym Zarząd Grupy rozwija nowe kierunki działalności spółki Alteris celem nieustannego dywersyfikowania jej działalności oraz wykorzystania synergii występujących w ramach Grupy.

9.7. Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

Na wysoce konkurencyjnym rynku działania Grupy istnieje ryzyko rozpowszechniania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej nieprawdziwych informacji o Emitencie, spółkach z Grupy Emitenta lub osobach powiązanych z Grupą Emitenta, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Emitenta lub spółek zależnych.

Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji mogłoby wywierać przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Grupy Voxel. Informacje takie mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kształtowanie się kursu akcji Emitenta, nawet jeśli nie miałyby one istotnego negatywnego wpływu na jednostkowe lub skonsolidowane wyniki finansowe.

9.8. Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Voxel

Emitent na bieżąco analizuje potencjalne projekty inwestycyjne i pojawiające się okazje rynkowe, także w postaci potencjalnych akwizycji. Istnieje ryzyko, że wybrany projekt zostanie zrealizowany i nie przyniesie zakładanych efektów finansowych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. Mając na uwadze potencjalne cele akwizycyjne nie można wykluczyć:

- inwestycji w wspólne przedsięwzięcia, co spowoduje, że jednostki te nie będą konsolidowane metodą pełną i ujmowane w całości w wyniku Grupy (a jedynie jako udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia),
- inwestycji w spółki zajmujące się działalnością R&D, start-upy i/lub spółki wymagające restrukturyzacji, które z uwagi na specyfikę swojej działalności lub też okres niezbędny do zrealizowania działań restrukturyzacyjnych, w pierwszych okresach po nabyciu mogą okazać się nierentowne i spowodować powstanie

kosztów/strat.

9.9. Ryzyko związane z aktualną sytuacją geopolityczną, w tym wojną w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie

Grupa stale analizuje możliwy wpływ wojny w Ukrainie na jej działalność. Grupa nie korzysta zarówno z ukraińskich, jak i rosyjskich dostawców, nie posiada też klientów w Rosji, więc bezpośrednio sytuacja ta pozostaje bez wpływu na jej działalność. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku konfliktu na Bliskim Wschodzie. Jednostka dominująca co prawda importuje jeden z materiałów wykorzystywany do produkcji radiofarmaceutyków z Izraela, jednak nie identyfikuje problemów w dostawach, dodatkowo istnieje możliwość zamówienia tych materiałów od innych dostawców, spoza tego regionu.

Niemniej jednak Grupa jako podmiot współpracujący z płatnikami finansowanymi ze Skarbu Państwa (tj. z Narodowym Funduszem Zdrowia i ze szpitalami publicznymi), szczególnie analizuje kwestie, które mogą mieć wpływ na finanse Państwa i wydatki budżetowe. W przypadku przedłużających się konfliktów nie można wykluczyć pośredniego ich wpływu na działalność Spółki, w szczególności w postaci wzrostu cen u dostawców, wynikającego m.in. z presji inflacyjnej, wzrostu kosztów transportu oraz zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw.

10. Ład korporacyjny

10.1. Szczegółowe informacje o Grupie Kapitałowej Voxel

10.1.1. Dane jednostki dominującej

Voxel S.A. z siedzibą w Krakowie, 30-663, ul. Wielicka 265, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 0000238176. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 502 600 zł, jest opłacony w całości. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787 oraz NIP: 679-28-54-642.

10.1.2. Dane jednostek zależnych

Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Wrocławskiej 54, 40-217 Katowice, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 6312421111, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1 053 843 złotych, 2 107 686 akcji po 0,50 złotych, opłacony w całości.

Voxel Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice (od dnia 1 lipca 2026 roku przy ul. Wrocławskiej 54, 40-217 Katowice), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000263860, REGON: 020301789 NIP: 611-259-41-08. Kapitał zakładowy 2 900 000 złotych, 5 800 udziałów po 500 złotych.

„Exira Gamma Knife” sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424766, REGON: 146173776, NIP: 527-26-78-871. Kapitał zakładowy 10 153 050 złotych, 203 061 udziałów po 50 złotych.

Scanix S.A. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice (od dnia 1 lipca 2026 roku przy ul. Wrocławskiej 54, 40-217 Katowice), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001157729 REGON: 241656410, NIP: 634-275-44-32. Kapitał zakładowy 38 150 000,00 złotych, 76 300 udziałów po 500 złotych.

Rezonans Powiśle sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Szpitalnej 1, 33-200 Dąbrowa Tarnowska, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000518732, REGON: 123187569, NIP: 871-177-07-71. Kapitał zakładowy 400 100,00 złotych, 4001 udziałów po 100 złotych.

Serpens sp. z o.o. siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice (od dnia 1 lipca 2026 roku przy ul. Wrocławskiej 54, 40-217 Katowice), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001071739, REGON: 527050263, NIP: 634-303-22-67. Kapitał zakładowy 5 000,00 złotych, 100 udziałów po 50 złotych

Radpoint sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Plac Wolności 4, 40-078 Katowice, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000464006, REGON: 122859564, NIP: 993-06-52-457. Kapitał zakładowy 648 550,00 złotych, 12 971 udziałów po 50 złotych.

„Pro-Scan” sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Nowowiejskiego 48, 82-200 Malbork, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001153100, REGON: 220822223, NIP: 579-219-63-45. Kapitał zakładowy 240 000,00 złotych, 2 400 udziałów po 100 złotych.

Supramed Konin sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice (od dnia 1 lipca 2026 roku przy ul. Wrocławskiej 54, 40-217 Katowice), wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001192542, REGON: 362552259,, NIP: 665-299-96-71. Kapitał zakładowy 10 000,00 złotych, 100 udziałów po 100 złotych.

10.1.3. Informacje o kapitale jednostki dominującej

Kapitał zakładowy Voxel S.A. wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10.502.600 szt. akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

10.1.4. Skład osobowy i zmiany w okresie sprawozdawczym organów zarządzających i nadzorujących oraz komitetów w Grupie Kapitałowej Voxel

10.1.4.1. Voxel

W okresie sprawozdawczym Zarząd Emitenta funkcjonował w składzie: Jarosław Furdal – Prezes Zarządu, Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Voxel działała w następującym składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka – Białek, Wojciech Napiórkowski, Vladimir Ježik.

W okresie sprawozdawczym Komitet Audytu Rady Nadzorczej Voxel S.A. działał w następującym składzie: Wojciech Napiórkowski – Przewodniczący Komitetu Audytu, Jakub Kowalik – Członek Komitetu Audytu, Martyna Liszka-Białek – Członek Komitetu Audytu.

10.1.4.1. Alteris

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w składzie: Jarosław Furdal – Prezes Zarządu, Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Alina Krupa, Martyna Liszka-Białek i Marek Pilch – Kowalczyk. W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

10.1.4.2. Voxel Inwestycje

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym – Beata Stasiak pełniła funkcję Prezesa Zarządu.

10.1.4.3. Exira Gamma Knife

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Anna Czagan – Prezes Zarządu.

10.1.4.4. Scanix

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Jarosław Furdal – Prezes Zarządu, Grzegorz Rutkowski – Wiceprezes Zarządu.

10.1.4.5. Rezonans Powieśle

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Katarzyna Pluta – Prezes Zarządu, Bogusław Plezia – Członek Zarządu, Krzysztof Stolarz – Członek Zarządu.

10.1.4.6. Serpens

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Anna Czagan – Prezes Zarządu

10.1.4.7. Radpoint

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Paweł Bożek – Prezes Zarządu, Michał Smoliński – Wiceprezes Zarządu

10.1.4.8. Pro-Scan

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Anna Czagan – Prezes Zarządu, Katarzyna Pluta – Wiceprezes Zarządu.

10.1.4.9. Supramed Konin

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w składzie Zarządu. Zarząd funkcjonował w składzie: Grzegorz Rutkowski – Prezes Zarządu.

11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA Emitenta oraz zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji

Na dzień przekazania raportu okresowego struktura znaczącego akcjonariatu jednostki dominującej przedstawia się jak w poniższej tabeli.

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%
Razem	10 502 600	100,0%	13 502 700	100,0%

12. Informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie Voxel

Emitent w 2026 roku stosował zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie przestrzegał wraz z uzasadnieniem

Kraków, 3 września 2026 roku

Jarosław Furdal
Prezes Zarządu

Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



VOXEL S.A.

ul. Wrocławska 54
40-217 Katowice

tel: +48 32 606 05 00
fax: +48 32 606 05 19
e-mail: biuro@voxel.pl

voxel