

Grupa Kapitałowa VOXEL

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej VOXEL za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa VOXEL, wg stanu na 31.12.2013 r. składa się z:

- VOXEL S.A. – jednostka dominująca;
- ALTERIS SA – jednostka zależna w 95,24% od VOXEL S.A.;
- Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100% od VOXEL S.A.

Powyżej wymienione jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kontrolę nad Grupą sprawował VOXEL International S.a.r.l., który posiadał 49,26 % akcji Jednostki dominującej oraz 60,54% głosów na WZ VOXEL SA.

Dane jednostki dominującej

VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, 30-663 Kraków, ul. Wielicka 265

KRS: 0000238176 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 120067787, NIP: 679-28-54-642

Dane jednostek zależnych

1. ALTERIS S.A. z siedzibą w 40-057 Katowice, ul. PCK 6/3, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000210005, REGON 278261920, NIP: 631-24-21-111,
Kapitał zakładowy 1.050.000,00 zł, 2.100.000 akcji po 0,50 zł.
2. CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra.
Kapitał zakładowy 2.900.000,00 zł, 5.800 udziałów po 500,00 zł.

Informacje o kapitale jednostki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki wg stanu na 31.12.2013 r. wynosi 10.502.600,00 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset dwa tysiące sześćset złotych) i jest podzielony na:

- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) imiennych akcji serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta złotych) imiennych akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 6) 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) imiennych akcji serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 7) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,

- 8) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 9) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 10) 2.212.000 (dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) imiennych akcji serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 11) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 12) 670.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 13) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29.06.2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki, kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych).

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 670.000 nowych akcji serii K, o jednostkowej wartości nominalnej równej 1,00 zł. Akcje serii K są akcjami zwykłymi na okaziciela, a opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi. Emisja akcji serii K zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, przy czym liczba osób do których zostanie skierowana oferta objęcia akcji serii K będzie niższa niż 100. Osoby, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii K zostaną wskazane przez Zarząd. Umowy objęcia akcji powinny zostać zawarte w terminie do dnia 30 listopada 2013 roku. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii K. Biorąc pod uwagę powyższe kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 9.732.600 zł do kwoty nie większej niż 10.402.600 zł, to jest o kwotę nie większą niż 670.000 zł.

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 300.000 warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia nie więcej niż 300.000 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W zakresie powyższej emisji wyłączono w całości prawo poboru warrantów subskrypcyjnych serii A', a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii L. W dniu 10 kwietnia 2013 roku objętych zostało 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii A'. W dniu 7 maja 2013 roku objętych i w pełni opłaconych zostało 100.000 akcji serii L, wydanych w celu realizacji uprawnień posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A'. W dniu 31 lipca 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 100.000 zł, tj. do kwoty 10.502.600 zł. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A' wygaś z upływem dnia 31 grudnia 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy VOXEL S.A. wynosi 10.502.600 zł.

Skład osobowy i zmiany w 2013 roku organów zarządzających i nadzorujących oraz komitetów

VOXEL S.A.

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w składzie podanym poniżej:

Nr	Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
1.	Jacek Liszka	Prezes Zarządu	27.01.2009 - nadal
2.	Dariusz Pietras	Wiceprezes Zarządu	08.02.2010 - nadal
3.	Grzegorz Maślanka	Członek Zarządu	29.09.2010 - nadal

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działa w składzie przedstawionym poniżej:

Lp.	Imię/ Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
1.	Marek Bolesław Warzecha	Przewodniczący Rady Nadzorczej	05.05.2011 - nadal
2.	Michał Błach	Sekretarz Rady Nadzorczej	06.12.2011 - 29.01.2014
3.	Marek Sasiadek	Członek Rady Nadzorczej	05.05.2011 - 25.10.2013
4.	Wojciech Włodarczyk	Członek Rady Nadzorczej	19.01.2012 - nadal
5.	Janusz Koczyk	Członek Rady Nadzorczej	19.01.2012 - 09.01.2013
6.	Piotr Lasecki	Członek Rady Nadzorczej	27.02.2013 - 05.06.2013
7.	Martyna Liszka	Członek Rady Nadzorczej	05.06.2013 - 02.12.2013
8.	Agnieszka Kamińska	Członek Rady Nadzorczej	03.12.2013 - nadal
9.	Wojciech Wrona	Członek Rady Nadzorczej	03.12.2013 - nadal

Stosownie do brzmienia § 18 ust. 1 zdanie trzecie Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu komitet audytu, przy czym w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. Z uwagi na to, że w obecnej kadencji Rada Nadzorcza liczy 5 członków zadania komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza.

ALTERIS S.A.

W okresie od początku 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:

- od 01.01.2013 r. do 31.07.2013 r.:

Prezes Zarządu - Maciej Zachara

Wiceprezes Zarządu - Grzegorz Rutkowski

Członek Zarządu - Piotr Kuczyński

- od 01.08.2013 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności

Prezes Zarządu - Marcin Krzemiński

Wiceprezes Zarządu - Grzegorz Rutkowski

Członek Zarządu – Piotr Kuczyński

Rada Nadzorcza

W okresie od początku 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki kształtował się następująco:

- od 01.01.2013 r. do 31.07.2013 r.:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Ryszard Tadeusiewicz
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Aleksander Sieroń
Członek Rady Nadzorczej – Jacek Liszka
Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Pietras
Członek Rady Nadzorczej – Marek Pilch-Kowalczyk

- od 01.08.2013 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Ryszard Tadeusiewicz
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Aleksander Sieroń
Członek Rady Nadzorczej – Maciej Zachara
Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Pietras
Członek Rady Nadzorczej – Marek Pilch-Kowalczyk

CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki funkcjonował w składzie podanym poniżej:

Prezes Zarządu – Krzysztof Fajak
Członek Zarządu – Jacek Liszka
Członek Zarządu – Dariusz Pietras

Informacje o działalności Spółki

a) Jednostka dominująca - VOXEL S.A.

Do podstawowych produktów i usług oferowanych przez VOXEL należą:

- usługi w zakresie wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej,
- usługi teleradiologiczne,
- outsourcing usług medycznych,
- produkcja radiofarmaceutyków.

b) Jednostka zależna – ALTERIS S.A.

Podstawowy przedmiot działalności: systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia, realizacja projektów wyposażania pracowni diagnostycznych, dostawa materiałów zużywalnych (implanty kręgosłupowe, wkłady do wstrzykiwaczy)

c) Jednostka zależna - Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.

Podstawowy przedmiot działalności: diagnostyka obrazowa.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej VOXEL w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL SA w dniu 27 lutego 2013 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii K z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie dematerializacji oraz wprowadzenia do

obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii K i praw do akcji serii K.

Tym samym kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 9.732.600 zł do kwoty 10.402.600 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa powyżej dokonane zostało poprzez emisję nie więcej niż 670.000 nowych akcji serii K, o jednostkowej wartości nominalnej równej 1,00 zł.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL SA w dniu 27 lutego 2013 roku podjęło także uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A', a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii L. Spółka otrzymała prawo do emisji nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) warrantów subskrypcyjnych serii A', uprawniających do objęcia nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii L, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

Zarząd VOXEL S.A. w dniu 13 marca 2013 roku, działając na podstawie § 4 pkt 1) uchwały nr 5 z dnia 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii K podjął uchwałę, na mocy której ustalił cenę emisyjną akcji serii K w wysokości 19,40 zł. W dniu 10 kwietnia 2013 roku, Zarząd VOXEL S.A. działając na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 lutego 2013 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia akcji serii L po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej VOXEL S.A. podjął uchwałę, na mocy której ustalił cenę emisyjną akcji serii L w wysokości 19,40 zł za jedną akcję.

W efekcie podjętych uchwał w dniu 17 kwietnia 2013 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru 670.000 akcji na okaziciela serii K a w dniu 31 lipca 2013 roku dokonał rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru 100.000 akcji na okaziciela serii L. Pozostała część warrantów subskrypcyjnych serii A' nie została przydzielona i objęta. Termin wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A' wygasł z upływem dnia 31 grudnia 2013 roku.

Wysokość kapitału zakładowego po zarejestrowaniu ww. zmiany wyniosła 10.502.600,00 zł.

Emisja i wprowadzenie obligacji serii C VOXEL S.A. na rynku CATALYST

W dniu 27 maja 2013 roku Zarząd podjął uchwałę nr 2/05/2013 w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwałę nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie 5.000 obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii C jest równa 1.000 zł. Obligacje serii C zostały wyemitowane jako obligacje zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach. Zabezpieczeniem Obligacji serii C jest zastaw rejestrowy na udziałach w kapitale zakładowym spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, które stanowią własność VOXEL S.A. Najwyższa suma zabezpieczenia oznaczona w umowie zastawu rejestrowego wynosi 7.500.000 zł. Obligacje zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 150 osób, zgodnie z art. 9 pkt 3) Ustawy o Obligacjach. Obligacje serii C zostaną wykupione przez Spółkę w terminie 24 miesięcy od dnia ich przydziału (dzień wykupu).

Obligacje serii C zostały wyemitowane jako obligacje kuponowe i będą oprocentowane na następujących zasadach:

- 1) obligacje będą oprocentowane według stopy zmiennej ustalonej w oparciu o współczynnik

WIBOR 6M + marża 4,50%,

- 2) okres odsetkowy wynosić będzie 6 miesięcy,
- 3) wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje serii C nie mają formy dokumentu i są zdematerializowane. Obligacje serii C zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje serii C są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych od dnia 22.07.2013 roku.

Emisja i wprowadzenie obligacji serii D oraz przedterminowy wykup obligacji serii B notowanych na rynku CATALYST

Zarząd VOXEL S.A. podjął uchwałę nr 03/06/2013 w sprawie przedterminowego wykupu obligacji serii B Spółki notowanych na rynku Catalyst. Zgodnie z treścią uchwały obligacje serii B zostały wykupione w celu ich umorzenia przed terminem, w trybie przewidzianym w warunkach emisji obligacji serii B. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na dzień 16 lipca 2013 roku, natomiast dzień ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji serii B – na dzień 5 lipca 2013 roku. Każdemu z obligatariuszy uprawnionemu z obligacji serii B w dniu 5 lipca 2013 roku Spółka wypłaciła kwotę wcześniejszego wykupu tj. kwotę pieniężną równą wartości nominalnej podlegającej wykupowi obligacji serii B, powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do dnia wcześniejszego wykupu i powiększoną o premię w wysokości wskazanej w warunkach emisji obligacji serii B tj. o premię w wysokości 0,08% wartości nominalnej obligacji serii B za każde pełne 30 dni pozostające od dnia wcześniejszego wykupu do daty wykupu. Przedterminowy wykup obligacji serii B nastąpił poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek papierów wartościowych obligatariusza za pośrednictwem KDPW oraz podmiotu prowadzącego ten rachunek.

W miesiącu lipcu Zarząd VOXEL S.A. podjął uchwałę nr 02/07/2013 w sprawie emisji obligacji serii D, która stanowi, iż w ramach Programu Emisji Obligacji przyjętego uchwałą Zarządu nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku (raport bieżący nr 38/2013 z dnia 28 maja 2013 roku), VOXEL S.A. wyemituje nie więcej niż 12.000 obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000,00 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii D wyniosła 1.000 zł. Celem emisji była realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej VOXEL S.A. oraz zasilenie kapitału obrotowego. Uchwałą nr 07/07/2013 z dnia 31 lipca 2013 roku Zarząd dokonał przydziału 12.000 obligacji. Obligacje serii D zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nowe pracownie diagnostyczne

W dniu 1 lutego 2013 roku VOXEL S.A. zawarł umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pracowni Rezonansu Magnetycznego położonej w Łodzi przy ul. Północnej 42. Nowa pracownia MR to wysoce rentowna placówka, która w znacznym stopniu przyczynia się do osiągniętych przez VOXEL S.A. wyników finansowych.

W roku 2013 VOXEL S.A. realizował prace budowlano-adaptacyjne w 3 pracowniach Pozytonowej Tomografii Komputerowej (PET). Pierwsza pracownia zlokalizowana jest na terenie 5 Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach, kolejne dwie odpowiednio : pracownia w szpitalu Specjalistycznym w Brzozowie - Podkarpacki Ośrodek Onkologiczny im. Ks. Bronisława Markiewicza, oraz pracownia w Białostockim Centrum Onkologii im. M. Skłodowskiej-Curie. Wszystkie wymienione pracownie osiągną pełną zdolność do świadczenia badań najdalej do końca pierwszego kwartału 2014 r.

Rozpoczęcie produkcji radiofarmaceutyków dla odbiorców zewnętrznych

Na podstawie umowy zawartej z GE Healthcare Limited z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania) w dniu 17 maja 2010 roku, której przedmiotem jest udzielenie na rzecz VOXEL S.A. licencji na wytwarzanie, dystrybucję, sprzedaż i wprowadzanie na rynek znacznika SteriPET, opartego na radiofarmaceutyku FDG, VOXEL S.A. uzyskał w roku 2013 możliwość sprzedaży ww. produktu dla klienta zewnętrznego.

VOXEL S.A. posiada wyłączność w zakresie jego dystrybucji w Polsce, a także niewyłączne prawo do dystrybucji leku w Republice Czeskiej i Republice Słowacji oraz w innych krajach, ustalonych przez Strony w drodze pisemnego porozumienia. Uzyskanie zezwolenia na wytwarzanie i sprzedaż zewnętrzną radiofarmaceutyków stanowi zakończenie przez VOXEL S.A. długotrwałego procesu inwestycyjnego mającego na celu uruchomienie produkcji radiofarmaceutyków oraz pozwoliło na dokonanie pierwszych dostaw znacznika SteriPET dla pracowni spoza Grupy VOXEL.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów [w tys. zł]	2013 rok	2012 rok
Przychody ze sprzedaży	103 219,3	106 526,9
Amortyzacja	10 235,4	9 335,0
Zysk/strata brutto na sprzedaży	26 255,5	26 453,1
Zysk/strata na działalności operacyjnej	6 136,1	11 909,5
Zysk/strata brutto	2 605,2	6 301,6
Zysk/strata netto	3 046,6	6 124,4

Sprawozdanie z sytuacji finansowej [w tys. zł]	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	175 223,2	160 313,7
Aktywa obrotowe	40 180,9	34 333,3
Należności handlowe netto	25 560,7	17 319,1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	407,7	5 152,0
Aktywa razem	215 404,1	194 647,0
Kapitał własny	108 892,1	90 600,1
Zobowiązania długoterminowe	60 536,7	62 166,4
Zobowiązania krótkoterminowe	45 975,3	41 880,5

W 2013 roku Grupa VOXEL uzyskała sprzedaż na poziomie 103 219,3 tys. zł, tj. o 3,10% mniej niż w roku ubiegłym. Główną przyczyną spadku było mniejsza sprzedaż w zakresie dużych urządzeń diagnostycznych w

Spółce ALTERIS. Pomimo nieznacznie niższej sprzedaży Grupa wygenerowała marżę brutto na sprzedaży na poziomie 25,44% (24,83% w roku 2012) co pozwoliło uzyskać zysk brutto na sprzedaży w kwocie 26 255,5 tys. zł. Jednorazowe zdarzenie w roku 2012 w postaci zbycia inwestycji w jednostkę zależną CDiTO Sp. z o.o. istotnie wpłynęło na poniższe poziomy wynikowe roku ubiegłego (+6,2 mln zł). Wynik operacyjny, wynik brutto i wynik netto za 2013 rok to odpowiednio: 6,1 mln zł, 2,6 mln zł, 3,0 mln zł.

Suma bilansowa wg stanu na 31.12.2013 wyniosła 215,4 mln zł, czyli o ok. 20,7 mln zł więcej (ponad 10%) niż stan na zakończenie roku ubiegłego. Jest to efekt przede wszystkim realizacji inwestycji w nowe pracownie diagnostyczne PET/SPECT w VOXEL SA. Na zakończenie 2013 roku nadal główną pozycję w aktywach Grupy VOXEL stanowiły aktywa trwałe, które odpowiadały za ponad 81% wartości majątku. Tak znaczny poziom aktywów trwałych, w tym głównie rzeczowego majątku trwałego (60% aktywów) jest wynikiem poniesionych nakładów na adaptację pracowni diagnostycznych oraz kapitałochłonnego sprzętu do diagnostyki obrazowej oraz na budowę centrum produkcji radiofarmaceutyków. Pozostałe 19% majątku dotyczy aktywów obrotowych, w tym przede wszystkim należności handlowych i pozostałych należności (15%%). Wartość aktywów krótkoterminowych wzrosła z 34,3 mln zł na koniec 2012 roku do poziomu 40,1 mln zł na koniec 2013 roku, co związane jest ze zwiększaniem skali działalności oraz podnoszeniem kapitału obrotowego Grupy.

Utrzymana została bezpieczna struktura finansowania poprzez kapitał stały – na poziomie 82% w stosunku do całości pasywów. Wg stanu na 31.12.2013 wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 21,36% pasywów GK VOXEL, czyli poziom zbliżony do stanu z okresu analogicznego.

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze spółkami z Grupy VOXEL

W 2013 roku 99,8 mln zł przychodów ze sprzedaży uzyskano z rynku krajowego. Pozostała część tj. 3,4 mln zł dotyczy rynków zagranicznych. Dywersyfikacja zakupów materiałów do produkcji, towarów, usług powoduje że Grupa VOXEL nie jest uzależniona od jednego dostawcy na poziomie wyższym niż 10% całości zakupów.

Grupa VOXEL uzyskuje znaczącą część sprzedaży bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. W 2013 roku przychody z tego tytułu osiągnęły wartość 39.243,1 tys. zł – co znacząco przekroczyło 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki

W ocenie Emitenta w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki bądź zdarzenia o nietypowym charakterze.

4. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy VOXEL przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Nowe pracownie diagnostyczne

Spółka VOXEL zakupiła na przełomie stycznia i lutego 2013 r. pracownię diagnostyczną MR w Szpitalu MSWiA w Łodzi od spółki Nu-Med Grupa S.A. Jest to uzupełnienie oferty świadczeń dedykowanych głównie dla ww. szpitala, ale również dla pacjentów zewnętrznych.

W wyniku zakończenia prac montażowych i uruchomienia trzech nowych pracowni PET zlokalizowanych w Katowicach na terenie 5 Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego, Brzozowie w szpitalu Specjalistycznym w Brzozowie - Podkarpacki Ośrodek Onkologiczny im. Ks. Bronisława Markiewicza, oraz w Białymstoku w Białostockim Centrum Onkologii im. M. Skłodowskiej-Curie, Grupa VOXEL uzyskała nowe możliwości ekspansji i zwiększenia wolumenu badań, a także zwiększenia produkcji radioznacznika co ma istotny wpływ na realizację zwiększonej marży na sprzedaży. W chwili obecnej czynione są starania dotyczące uzyskania finansowania na podstawie umów z poszczególnymi oddziałami NFZ.

Sprzedaż zewnętrzna radiofarmaceutyków

W dniu 3 października 2011 roku w budowanym Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków VOXEL w Krakowie przy 5 Wojskowym Szpitalu Klinicznym został zainstalowany cyklotron – urządzenie, za pomocą którego wytwarzane są radioznaczniki wykorzystywane w badaniach PET-TK.

W dniu 9 grudnia 2011 roku otwarte zostało Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie, w którym Emitent produkuje na potrzeby własne i dla zewnętrznych ośrodków - głównie radiofarmaceutyki do diagnostyki PET-TK (FDG). Inwestycja – jako oparta na najnowocześniejszych technologiach – uzyskała dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Kamień węgielny pod krakowski ośrodek został wmurowany 10 czerwca 2011 roku. W ciągu zaledwie sześciu miesięcy powstał budynek mieszczący m.in. supernowoczesny cyklotron General Electric PETtrace, laboratoria radiochemiczne z działem badawczo-rozwojowym, laboratorium kontroli jakości i pomieszczenia na potrzeby logistyki. Po uruchomieniu placówki rozpoczęły się procesy walidacyjne, mające potwierdzić jakość wytwarzanego produktu zgodną z GMP (Good Manufacturing Practice).

Zgodnie z zapowiedziami Spółka rozpoczęła w 2013 roku sprzedaż radioznaczników na rynek zewnętrzny. Realizacja sprzedaży radioznaczników była możliwa dzięki zakończeniu procedur dodania VOXEL S.A. jako wytwórcy produktu leczniczego SteriPET do pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w ramach wzajemnego uznania z brytyjską agencją ds. leków.

Systemy informatyczne dla branży medycznej

W obszarze rozwiązań informatycznych dla branży medycznej spółka zależna ALTERIS S.A. oferuje autorskie systemy informatyczne, a także zajmuje się dystrybucją zewnętrznych specjalistycznych systemów informatycznych dla szpitali i centrów diagnostycznych. Ofertę spółki ALTERIS S.A. w tym zakresie stanowią radiologiczne systemy informacyjne RIS (Radiology Information System), systemy archiwizacji i transmisji obrazów PACS (Picture Archiving and Communication System) i systemy teleradiologiczne do zdalnego opisywania badań. Najnowszym uzupełnieniem oferty skierowanej do jednostek radiologicznych jest szpitalny system medyczny (HIS – Hospital Information System). To zaawansowane narzędzie korzystające z wszystkich najnowszych rozwiązań na rynku. System zbudowany jest w technologii webowej, dzięki czemu dostępny jest poprzez przeglądarki internetowe. System swoją funkcjonalnością obejmuje praktycznie całą strukturę organizacyjną szpitala i większych przychodni. Na rok 2014 planowane jest wdrożenie minimum 2 systemów HIS w szpitalach na terenie Polski.

Systemy robotyki szpitalnej

W roku 2012 ALTERIS S.A. poszerzyła swoją ofertę o systemy automatyzacji obiegu leków w jednostkach medycznych opartą o robotykę farmaceutyczną. Ofertę Spółki w tym zakresie stanowią nowoczesne i wysokospecjalistyczne roboty farmaceutyczne umożliwiające wdrożenie koncepcję UNIT DOSE. W roku 2013 ALTERIS S.A. zrealizował sprzedaż automatyki do 2 podmiotów szpitalnych. W roku 2014 planowana jest sprzedaż 4 -6 systemów aptecznych.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej VOXEL, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie sprawozdawczym Grupa VOXEL zawarła szereg znaczących umów, co zostało opisane w raportach bieżących, wg poniższego:

- 1) VOXEL S.A. w dniu 21 stycznia 2013 roku zawarł aneks nr 1/02/2/2013 do umowy nr 121/210924/02/2/2012 z dnia 28 stycznia 2011 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), zawartej pomiędzy VOXEL S.A. a Narodowym Funduszem Zdrowia – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach, na podstawie którego dotychczasowa umowa otrzymała nowe brzmienie i oznaczona została nr 121/210924/02/2/2013. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez VOXEL S.A. świadczeń opieki zdrowotnej w zakresie: tomografii komputerowej (TK) i rezonansu magnetycznego (MR). Świadczenia opieki zdrowotnej w zakresie tomografii komputerowej (TK) udzielane będą w pracowniach w Bytomiu, w Katowicach i w Gliwicach, w zakresie rezonansu magnetycznego (MR) – w pracowniach w Bielsku-Białej, w Bytomiu i w Zabrze. Kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego w Katowicach wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wynosi maksymalnie 9.269.178,30 zł.
- 2) VOXEL S.A. w dniu 23 stycznia 2013 roku otrzymał aneks nr 1/2012 z dnia 16 stycznia 2013 roku do umowy nr 07R-1-30307-02-02- 2012-2013/12 z dnia 31 lipca 2012 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej, zawartej z Narodowym Funduszem Zdrowia - Mazowieckim Oddziałem Wojewódzkim z siedzibą w Warszawie, na mocy którego m.in. została określona kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia - Mazowieckiego Oddziału Wojewódzkiego z siedzibą w Warszawie z tytułu realizacji umowy w 2013 roku. Na dzień przekazania raportu bieżącego łączna wartość wszystkich umów zawartych przez Emitenta i jednostki zależne od Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia w okresie ostatnich 12 miesięcy jest równa kwocie 8.015.546,80 zł. Spośród wskazanych wyżej umów umową o największej wartości jest umowa z dnia 5 stycznia 2012 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej - świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie, zawarta pomiędzy VOXEL S.A. a Narodowym Funduszem Zdrowia - Łódzkim Oddziałem Wojewódzkim w Łodzi, która na mocy aneksu zawartego w dniu 2 stycznia 2013 roku otrzymała oznaczenie: nr 051/210650/11/010/13. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez VOXEL S.A. świadczeń opieki zdrowotnej w zakresie: pozy tronowej tomografii emisyjnej (PET) w pracowni PET-TK w Łodzi-Bałutach. Kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia - Łódzkiego Oddziału Wojewódzkiego w Łodzi wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wynosi maksymalnie 4.452.600,00 zł.
- 3) VOXEL S.A. w dniu 15 lipca 2013 roku powziął informację o podpisaniu w dniu 5 lipca 2013 roku aneksu do umowy o generalne wykonawstwo, zawartej w dniu 21 września 2012 roku (dalej: „Umowa”), pomiędzy ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach (spółka zależna od Emitenta, dalej: „Wykonawca”) oraz Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (dalej: „Inwestor”), o której Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 41/2012 z dnia 21 września 2012 roku. Na mocy aneksu Strony przyjęły nowy harmonogram rzeczowo – finansowy robót, a Inwestor zlecił Wykonawcy wykonanie dodatkowych robót nieprzewidzianych w dotychczasowym projekcie budowlanym oraz harmonogramie. W związku ze zmianami w zakresie dokumentacji projektowej oraz zleceniem wykonania robót dodatkowych zmiana uległa wysokość wynagrodzenia ryczałtowego za wykonanie inwestycji, która została zwiększona do kwoty 18.472.429,70 zł netto. Strony ustaliły nowy termin

zakończenia realizacji inwestycji na dzień 30 września 2013 roku. Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

- 4) VOXEL S.A. zawarł w dniu 17 lipca 2013 roku z Domem Maklerskim BDM S.A. umowę o administrowanie zastawem oraz umowę, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A spółki ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł, które stanowią własność Emitenta. Na podstawie umowy o administrowanie zastawem Emitent ustanowił Dom Maklerski BDM S.A. administratorem zastawu i upoważnił go do wykonywania w imieniu własnym lecz na rachunek wszystkich obligatariuszy obligacji serii B wszelkich praw i obowiązków zastawnika w związku z ustanowionym zastawem.
- 5) VOXEL S.A. w dniu 3 grudnia 2013 roku otrzymał aneks nr 1/2014 z dnia 29 listopada 2013 roku do umowy nr 061/200707/SOK/2011 z dnia 18 sierpnia 2011 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie, zawartej z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim z siedzibą w Krakowie, na mocy którego m.in. została określona kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Małopolskiego Oddziału Wojewódzkiego z siedzibą w Krakowie z tytułu realizacji umowy w 2014 roku. Na dzień 3 grudnia 2013 roku łączna wartość wszystkich umów zawartych przez Emitenta i jednostki zależne od Emitenta z Narodowym Funduszem Zdrowia w okresie od dnia 24 stycznia 2013 roku jest równa kwocie 15.499.876,62 zł. Spośród wskazanych wyżej umów umową o największej wartości jest umowa nr 061/200707/SOK/2011 z dnia 18 sierpnia 2011 roku o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie, zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim z siedzibą w Krakowie, w brzmieniu zmienionym na mocy aneksu na 1/2014 z dnia 29 listopada 2013 roku. Na mocy przedmiotowego aneksu została określona kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Małopolskiego Oddziału Wojewódzkiego z siedzibą w Krakowie z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Ponadto zmianie uległ plan rzeczowo-finansowy, który stanowił załącznik nr 1 do umowy nr 061/200707/SOK/2011. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez VOXEL S.A. świadczeń opieki zdrowotnej w zakresie: pozytonowej tomografii emisyjnej (PET). Kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Małopolskiego Oddziału Wojewódzkiego w Krakowie wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku wynosi maksymalnie 5.830.200,00 zł.
- 6) VOXEL S.A. w dniu 2 lipca 2013 roku otrzymał egzemplarz podpisanej przez obie strony umowy sprzedaży zawartej w dniu 28 czerwca 2013 roku pomiędzy VOXEL S.A. (jako kupującym) a GE Medical Systems Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako sprzedającym), której przedmiotem jest sprzedaż urządzeń medycznych Discovery PET/CT 610 12sl, Discovery NM 630, Discovery PET/CT 610 Elite, Brivio NM615 i FastLab. Sprzedający zobowiązał się wobec kupującego do dostawy, montażu oraz uruchomienia urządzeń medycznych, w pomieszczeniach w budynkach wskazanych w umowie sprzedaży w terminach określonych w harmonogramie, stanowiącym załącznik do umowy sprzedaży, zgodnie z którym ostatnie z urządzeń medycznych powinno zostać zamontowane do dnia 4 października 2013 roku. Sprzedający na warunkach określonych w umowie sprzedaży zaoferował kupującemu sprzedaż aparatu Discovery 710 lub Discovery PET/CT 610 128sl z określonym w umowie sprzedaży okresem gwarancji, przy czym warunki płatności oraz ewentualnego finansowania zostaną uzgodnione przez strony w odrębnej umowie. Oferta jest ważna do dnia 31 grudnia 2014 roku. Wartość umowy sprzedaży wynosi 13.212.248,00 zł netto (14.315.727,84 zł brutto) i przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (kryterium umowy znaczącej).
- 7) VOXEL S.A. w dniu 18 września 2013 roku otrzymał egzemplarz umowy pożyczki

nr VOXEL/KA/157268/2013 z dnia 9 września 2013 roku, zawartej z BRE LEASING sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zawarcia wskazanej wyżej umowy pożyczki łączna wartość wszystkich umów zawartych przez Emitenta i jednostki zależne od Emitenta z BRE LEASING sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 9 września 2013 roku przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta, tj. kwotę 10.066.628,86 zł według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku, wynikającego z ostatniego opublikowanego raportu półrocznego (kryterium uznania umowy za znaczącą umowę). Na dzień 9 września 2013 roku łączna wartość wszystkich umów zawartych przez Emitenta i jednostki zależne od Emitenta z BRE LEASING sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w okresie 12 miesięcy poprzedzających dzień 9 września 2013 roku jest równa kwocie 13.336.915,23 zł. Spośród wskazanych wyżej umów umową o największej wartości jest umowa pożyczki nr VOXEL/KA/157268/2013 z dnia 9 września 2013 roku, na mocy której BRE LEASING sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie udzielił Emitentowi na okres 60 miesięcy pożyczki w kwocie 5.002.176,39 zł w celu zapewnienia środków na nabycie wskazanych w umowie urządzeń medycznych od GE Medical Systems Polska sp. z o.o., przy czym ostateczna kwota pożyczki zostanie ustalona po uregulowaniu przez pożyczkodawcę ostatniej płatności na rzecz dostawcy, związanej z zapłatą za urządzenia medyczne. Pozostałe warunki umowy pożyczki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej VOXEL z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Wg stanu na dzień 31.12.2013 r. Grupa VOXEL posiada 100% udziałów w „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. oraz 95,24% akcji w kapitale zakładowym ALTERIS S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała inwestycje związane z otwarciem nowych oraz doposażeniem istniejących już pracowni diagnostycznych/jednostek, z adaptacją pomieszczeń nowej siedziby Spółki oraz wdrożeniem nowego systemu ERP. Główne inwestycje związane były z:

- Centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie;
- Pracownia RTG w Zabrze;
- Pracownia PET/TK i SPECT w Brzozowie;
- Pracownia PET/TK w Białymstoku;
- Pracownia MR w Poznaniu przy ul. Juraszów;
- Pracownia MR w Łańcucie;
- Pracownia PET/TK i SPECT w Katowicach;
- Nowy system ERP
- Adaptacja pomieszczeń w nowej siedzibie VOXEL SA i ALTERIS SA.

Powyższe inwestycje sfinansowane zostały przy użyciu finansowania dłużnego, środków z pozyskanej dotacji z funduszy europejskich oraz środków własnych.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez VOXEL S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz

informacjami określającymi charakter tych transakcji

W 2013 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte przez VOXEL S.A. lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W 2013 roku VOXEL SA zaciągnął poniżej opisane umowy kredytów i pożyczek.

1. 4 umowy pożyczki wraz z aneksami o parametrach:
 - a) Kwota pożyczki i waluta: 1 mln zł; okres pożyczki: 29.01.2013-31.12.2013; stopa procentowa: 12% w skali roku; aneks przedłużający umowę do 31.12.2014 oraz obniżający oprocentowanie do 11%;
 - b) Kwota pożyczki i waluta: 1 mln zł; okres pożyczki: 29.01.2013-31.12.2013; stopa procentowa: 12% w skali roku; aneks przedłużający umowę do 31.12.2014 oraz obniżający oprocentowanie do 11%;
 - c) Kwota pożyczki i waluta: 500 tys. zł; okres pożyczki: 29.01.2013-31.12.2013; stopa procentowa: 12% w skali roku; aneks przedłużający umowę do 31.12.2014 oraz obniżający oprocentowanie do 11%;
 - d) Kwota pożyczki i waluta: 500 tys. zł; okres pożyczki: 08.02.2013-31.12.2013; stopa procentowa: 12% w skali roku; aneks przedłużający umowę do 31.12.2014 oraz obniżający oprocentowanie do 11%.
2. Wejście w prawa i obowiązki dłużnika Umowy pożyczki celowej z KREDYT LEASE SA z dnia 19.02.2013 roku na kwotę 3.208.372,22 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 8,17%. Pożyczka, zgodnie z harmonogramem, spłacana jest w ratach miesięcznych, przy czym wymagalność ostatniej raty przypada na 20.01.2017 roku.
3. Umowa pożyczki na zakup sprzętu diagnostycznego z REL IBIS Sp. z o.o. na kwotę 2.227.500,00 zł. Oprocentowaniem w stosunku rocznym to suma: WIBOR 1M + 3,30% marży. Pożyczka, zgodnie z harmonogramem, spłacana jest w ratach miesięcznych, przy czym wymagalność ostatniej raty przypada na 15.04.2018 roku.
4. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. zawarty w dniu 26.04.2013 r., zwiększający limit finansowania do kwoty 5,5 mln zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym liczone jako suma: WIBOR 1M + 1,4% marży. Umowa została zawarta na okres do 31.05.2014 r.
5. Umowa pożyczki na finansowanie bieżącej działalności z ALTERIS SA na kwotę 2.500.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym to 10%. Pożyczka realizowana w kwocie 1.500.000 zł, została spłacona zgodnie z terminem wskazanym umowie tj. do dnia 06.08.2013 r.
6. Umowa pożyczki na zakup sprzętu diagnostycznego z RAIFFEISEN na kwotę 383.519,97 zł. Oprocentowaniem w stosunku rocznym to suma: WIBOR 1M + 2,3 % marży. Pożyczka, zgodnie z harmonogramem, spłacana jest w ratach miesięcznych, przy czym wymagalność ostatniej raty przypada na 11.2017 roku.
7. 4 umowy pożyczki na zakup sprzętu diagnostycznego PET i SPECT z BRE Leasing Sp.z o.o. (MLEASING Sp. z o.o.) na kwotę łączną 14.735.484,60 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym to suma: WIBOR 1M + 2,71% marży. Pożyczka, zgodnie z harmonogramem, spłacana jest w 60-u ratach miesięcznych, przy czym wymagalność ostatniej raty z ostatniej umowy przypada na 20.02.2019 roku.

W 2013 roku spółka ALTERIS SA zaciągnęła poniżej opisane zobowiązania z tytułu umów kredytowych i

pożyczek.

1. Aneksy do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. zawarte w dniu 26.04.2013 r. powodujące podwyższenie kwoty finansowania do poziomu 2.500.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym liczone jako suma: WIBOR 1M + 1,4% marży. Umowa została zawarta na okres do 13.05.2014 r.
2. Umowa pożyczki z dnia 30.12.2013 r. na kwotę 1.600.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności przypada na 30.04.2014 roku.

W 2013 roku Spółka CDO zaciągnęła poniżej opisane zobowiązania z tytułu umów kredytowych i pożyczek.

1. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. zawarty w dniu 27.05.2013 r., przedłużający okres finansowania kwoty 500.000,00 zł do 25.05.2014 roku. Oprocentowanie w stosunku rocznym liczone jako suma: WIBOR 1M + 1,6% marży.
2. Spółka przedłożyła do zapłaty VOXEL SA weksel własny w kwocie 130.000 zł, płatny na swoje zlecenie w terminie 14 dni od daty zawezwania do zapłaty.
3. Umowa pożyczki na zakup sprzętu ucyfrowienia RTG z EFL SA na kwotę 61.992,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi WIBOR 1M + 3,0 % marży. Pożyczka, zgodnie z harmonogramem, spłacana jest w 24-ch ratach miesięcznych, przy czym wymagalność ostatniej raty przypada na 12.2015 roku.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane dot. umów pożyczek udzielonych w okresie 2013 roku przez VOXEL SA.

1. Umowa pożyczki z dnia 28.03.2013 r. na kwotę łącznie 3.650.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności przypada na 27.03.2014 roku.
2. Umowa pożyczki z dnia 28.03.2013 r. na kwotę 2.251.040,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności przypada na 31.12.2013 roku, kwota pożyczki została spłacona w terminie wskazanym w umowie.
3. Umowa pożyczki z dnia 12.12.2013 r. na kwotę 510.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności przypada na 12.12.2014 roku.
4. Umowa pożyczki z dnia 30.12.2013 r. na kwotę 1.600.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności przypada na 30.04.2014 roku.
5. Zapłata za weksel własny CDO w kwocie 130.000 zł. Oprocentowanie wg stopy redyskontowej NBP 2,75%, z terminem wykupu 14 dni od daty zawezwania do zapłaty.

W 2013 roku spółka ALTERIS SA udzieliła poniżej wskazane umowy pożyczek.

- 1 Umowa pożyczki na finansowanie bieżącej działalności spółki VOXEL SA na kwotę 2.500.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym to 10%. Pożyczka zrealizowana została w kwocie 1.500.000,00 zł oraz została spłacona zgodnie z terminem wskazanym umowie tj. do dnia 06.08.2013r.

W 2013 spółka CDO nie udzieliła pożyczek.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

VOXEL S.A. na podstawie umowy o udzielenie zabezpieczenia umowy kredytu w rachunku bieżącym wraz z aneksem zwiększającym sumę kredytu udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz ALTERIS S.A. do kwoty 2.500.000 zł, przedłużył oddanie pod zastaw rejestrowy dwóch urządzeń rezonansu magnetycznego o łącznej wartości księgowej 5.830.000 zł, maksymalna wartość zastawu to suma 5.000.000 zł. Ponadto spółka zależna CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. dokonała poręczenia zwiększonego aneksem kredytu do kwoty 2,5 mln zł.

Dla zabezpieczenia zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym dla VOXEL SA do kwoty 5,5 mln zł, spółki zależne CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. oraz ALTERIS S.A. dokonały dodatkowego poręczenia do podwyższonej wartości kredytu, z jednoczesnym złożeniem bankowych tytułów egzekucyjnych do dwukrotności sumy podwyższonego kredytu. Dodatkowo, przy aneksowaniu kredytu dla CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. poza przedłużeniem poręczenia udzielonego przez VOXEL SA, kredyt został dodatkowo poręczony przez ALTERIS SA do kwoty 500 tys. zł.

W dniu 03.07.2013 spółka ALTERIS SA udzieliła pożyczki na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 2.500.000,00 zł, która została zrealizowana do kwoty 1.500.000 zł, całość została spłacona zgodnie z terminem wskazanym umowie tj. do dnia 06.08.2013 r., zabezpieczenie w formie weksla własnego zostało zwrócone.

W dniu 16.12.2013 spółka CDO wystawiła weksel własny płatny na jej zlecenie na kwotę 130.000 zł, za który zapłacił VOXEL SA. Weksel zostanie wykupiony w terminie 14 dni od daty zawezwania do zapłaty.

W dniu 30.12.2013 spółka VOXEL SA udzieliła pożyczki dla ALTERIS SA w kwocie 1.600.000 zł, ustanawiając zabezpieczenie w formie weksla własnego z wystawienia ALTERIS SA wraz z deklaracją wekslową do kwoty pożyczki.

Przy emisji obligacji serii C, dla zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy, Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na posiadanych udziałach spółki CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. do kwoty 7,5 mln zł, gdzie Administratorem Zastawu jest Dom Maklerski BDM SA.

W związku z wcześniejszym wykupem obligacji serii B w dniu 15.07.2013, zabezpieczonych na akcjach spółki ALTERIS SA, spółka VOXEL SA dokonała wyrejestrowania zastawu na akcjach do kwoty 18.000.000 zł.

Przy emisji obligacji serii D, dla zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy, Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na posiadanych akcjach spółki ALTERIS SA do kwoty 18.000.000 zł, gdzie Administratorem Zastawu jest Dom Maklerski BDM SA.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Istotne pozycje pozabilansowe zostały opisane w notcie nr 32 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Emisja akcji serii K

W dniu 27 lutego 2013 roku NWZA VOXEL SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii K z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 13 marca 2013 roku Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji serii K na kwotę

19,40 zł za jedną akcję. W dniu 25 marca 2013 roku Zarząd podjął uchwałę o przydziale akcji serii K, zgodnie z którą 670.000 akcji na okaziciela serii K zostało przydzielonych Investor Private Equity Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie.

Emisja warrantów serii A' i akcji serii L

W dniu 27 lutego 2013 roku NWZA VOXEL SA podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A', a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii L oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 10 kwietnia 2013 roku Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji serii L na kwotę 19,40 zł za jedną akcję.

W dniu 7 maja 2013 roku dwa podmioty, posiadające warianty subskrypcyjne serii A' złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 100.000 akcji na okaziciela serii L.

Emisja obligacji serii C i D

W dniu 27 maja 2013 roku Zarząd podjął uchwałę nr 2/05/2013 w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwałę nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie 5.000 obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł.

W dniu 2 lipca 2013 roku Zarząd podjął uchwałę nr 02/07/2013 w sprawie emisji obligacji serii D, na podstawie której VOXEL wyemitowanych zostało 12.000 obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 12.000.000,00 zł.

Obligacje serii C i D nie mają formy dokumentu i są zdematerializowane. Obligacje serii C i D zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wpływy z emisji akcji serii K i L oraz obligacji serii C i D zostały w pełni zagospodarowane i przeznaczone na cele realizacji strategii rozwoju oraz zasilenie kapitału obrotowego VOXEL.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. w dniu 28 marca 2013 roku podjęło uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz w sprawie zmian umowy spółki, na mocy której kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 2.900.000,00 zł tj. o kwotę 2.800.000,00 zł. Podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło w drodze utworzenia 5.600 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.800.000,00 zł. Zgodnie z treścią oświadczenia o objęciu udziałów z dnia 28 marca 2013 roku nowoutworzone udziały zostały w całości objęte przez dotychczasowego jedynego wspólnika spółki tj. spółkę VOXEL S.A. Udziały zostały w całości pokryte wkładem pieniężnym w postaci gotówki. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 24 kwietnia 2013 roku.

Poza powyższym, w 2013 roku nie było innych emisji papierów wartościowych w spółkach z Grupy VOXEL.

Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa VOXEL podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa VOXEL w 2013 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych oraz środków ze źródeł zewnętrznych i posiadała zdolność wywiązywania się z zobowiązań. W okresie

sprawozdawczym Spółki z Grupy VOXEL korzystały z finansowania zewnętrznego co przedstawione zostało w notach nr 14, 15, 16 i 17 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego. Korzystanie z powyższych instrumentów finansowych umożliwiło równomierne zaangażowanie środków finansowych oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

Spółki z Grupy korzystały z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywały w swojej działalności: codzienne bilansowanie rachunków, negocjowane oprocentowanie lokat terminowych, negocjowane kursy walut. Działania te pozwalały w znacznym zakresie minimalizować koszty finansowe oraz optymalizować zarządzanie ryzykiem płynności finansowej.

Grupa VOXEL w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych. Grupa VOXEL prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, potwierdzają to udzielone spółce linie gwarancyjne na zabezpieczenie.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy stwierdzić, że środki te pozwolą spółkom z Grupy na sfinansowanie planowanych w 2013 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia Grupy Kapitałowej na zachwianie płynności finansowej.

Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Plany inwestycyjne oraz możliwości rozwoju działalności omówione powyżej nie wymagają obecnie znaczących nakładów kapitałowych. Większość zadań inwestycyjnych została zakończona w roku 2013, a realizacja dostaw głównych urządzeń diagnostycznych (PET) była oparta o finansowanie dłużne długookresowe na bazie umów z MLeasing SA (dawniej BRE Leasing SA).

Grupa zamierz podjąć rozmowy z bankami komercyjnymi celem ewentualnego zwiększenia linii kredytowych w rachunkach bieżących. Priorytetem dla Zarządu spółki dominującej pozostaje monitoring bieżącego zadłużenia oraz w miarę realizacji planów przychodowych proporcjonalne zmniejszanie długu krótkookresowego Grupy.

Zarząd ALTERIS S.A. planuje w roku 2014 zwiększenie kapitału obrotowego, niezbędnego głównie dla sprawnej implementacji nowych obszarów działalności (system HIS / roboty apteczne) oraz zwiększenia wolumenu sprzedaży dużych urządzeń diagnostycznych. Dostawa sprzętu diagnostycznego powoduje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał w związku ze specyfiką dostaw oraz rozliczeń finansowych. Zwiększenie kapitału obrotowego będzie realizowane w opraciu o emisję obligacji bądź kredyt bankowy.

Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy VOXEL oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy VOXEL co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowaną

Istotnym zewnętrznym czynnikiem rozwoju całej Grupy VOXEL jest kształtowanie się polityki w obszarze dotyczącym finansowania usług zdrowotnych ze środków publicznych. System finansowania usług medycznych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia podlega ciągłym zmianom, co powoduje niepewność u usługodawców.

Grupa na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w ustawodawstwie jak i w samych aktach wykonawczych poszczególnych NFZ, podejmuje merytoryczne dyskusje z poszczególnymi oddziałami NFZ oraz jeżeli zachodzi konieczność prowadzi postępowania na drodze sądowej.

Grupa zwraca także uwagę na zmiany technologiczne zachodzące w medycynie. W dłuższej perspektywie istnieje konieczność podążania za zmianami w obszarze inżynierii oraz wykształcenia personelu, powoduje to konieczność zwiększenia nakładów inwestycyjnych. Zmiany technologiczne są istotnym czynnikiem niezależnym od Spółek wchodzących w skład Grupy, który może spowodować zwiększenie wydajności operacyjnej ale równocześnie powoduje konieczność wydatków inwestycyjnych.

Do wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju całości Grupy Zarząd VOXEL SA zalicza:

- otwarcie sieci centrów diagnostycznych w tym 3 nowych pracowni PET-TK;
- zewnętrzna sprzedaż radiofarmaceutyków, w tym eksport poza terytorium Polski;
- pozyskiwanie nowych klientów w zakresie usług teleradiologicznych, obecny potencjał kadrowy oraz posiadana infrastruktura centrów opisowych Spółki umożliwia zwiększenie w najbliższych latach liczby opisywanych badań o około 10-15% rocznie. W zależności od potrzeb VOXEL będzie rozważał tworzenie nowych centrów opisowych w nowych lokalizacjach;
- sprzedaż nowego szpitalnego systemu medycznego typu HIS – Hospital Information System;
- sprzedaż systemu robotyki szpitalnej Unit Dose;
- dalszy rozwój działalności naukowej, posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów Grupy.

Wymienione powyżej czynniki wewnętrzne mają kluczowy wpływ dla rozwoju Grupy. Wypracowana historycznie strategia rynkowa polega na organicznym wzroście poprzez otwieranie nowych pracowni oraz sukcesywnym uczestniczeniu we wszystkich postępowaniach dotyczących oferowanych przez nas usług, produktów i towarów handlowych, przy równoczesnym utrzymywaniu pozycji lidera w poszczególnych obszarach działalności na terenie kraju.

Istotnym czynnikiem strategii jest innowacyjność usług i produkcji, która realizowana jest głównie poprzez produkcję radioznaczników i badania naukowe a także implementacja najnowszych rozwiązań informatycznych i robotyzacji. Działania te pozwalają Grupie podążać za najnowszymi osiągnięciami w technologii i rozwoju medycyny na świecie.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstw wchodzących w skład Grupy VOXEL

Zarząd VOXEL S.A. jak i osoby wchodzące w skład zarządów spółek zależnych nie przewidują zasadniczych zmian w zarządzaniu poszczególnymi przedsiębiorstwami.

Spółki w sposób ciągły prowadzą wspólne uzgodnienia dotyczące bieżącej polityki biznesowej oraz kładą nacisk na szkolenia pracowników.

We wszystkich spółkach wprowadzony został, bądź jest w trakcie implementacji nowoczesny system ERP, co pozwala na bieżące monitorowanie poszczególnych parametrów finansowych we wszystkich obszarach, tak kosztowych, płynnościowych i majątkowych.

Wszelkie umowy zawarte między VOXEL S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez

ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W 2013 roku nie zostały zawarte żadne umowy z osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących VOXEL w przedsiębiorstwie VOXEL, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy VOXEL jest jednostką dominującą, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu w 2013 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Jacek Liszka	435 000,00
Dariusz Pietras	420 000,00
Grzegorz Maślanka	360 000,00
Razem	1 215 000,00

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu VOXEL SA w 2013 roku z tytułu pełnienia funkcji w podmiotach zależnych od Spółki wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Jacek Liszka	61 000,00
Dariusz Pietras	122 000,00
Razem	183 000,00

W 2013 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje ani innych. W 2013 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych świadczeń w naturze.

Wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej w 2013 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Marek Warzecha	16 000,00
Marek Sasiadek	11 400,00

Michał Błach	11 400,00
Wojciech Włodarczyk	15 200,00
Lasecki Piotr	7 600,00
Agnieszka Kamińska	3 800,00
Martyna Liszka	3 800,00
Wojciech Wrona	3 800,00
Razem	73 000,00

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji VOXEL S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Lp.	Akcjonariusz	ilość akcji na dzień 31 grudzień 2013 r.	ilość akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok
1.	Jacek Liszka*	68.590	68.590
2.	Dariusz Pietras*	186.357	186.357
3.	Grzegorz Maślanka	20.200	20.200

* Pan Jacek Liszka posiada 68.590. akcji VOXEL SA, z czego bezpośrednio 18.590 akcji, a pośrednio (przez podmiot kontrolowany) – 50.000 akcji.

* Pan Dariusz Pietras posiada 186.347 akcji VOXEL SA, z czego bezpośrednio 18.180 akcji, a pośrednio (przez podmiot kontrolowany) – 168 177 akcji.

Informacje o znanych Grupie VOXEL umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki. Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Uchwałą nr 06/11/2010 z dnia 26 listopada 2010 roku Zarząd ustalił szczegółowe warunki emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki serii H. Wyemitowano łącznie 660 obligacji zamiennych niezabezpieczonych, oprocentowanych. Cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 10.000 zł. Zarząd ustalił, że cena emisyjna jednej akcji serii H wydawanej w zamian za obligacje wynosić będzie 37,037 zł. Uchwałą nr 08/11/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku Zarząd przydzielił wszystkie obligacje GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W zamian za posiadane obligacje obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia akcji imiennych serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda, przy czym na każdą obligację przypada do objęcia taka liczba akcji, która jest równa liczbie całkowitej, stanowiącej zaokrąglony w dół do jedności iloraz wartości nominalnej jednej obligacji

oraz ceny emisyjnej jednej akcji serii H, z zastrzeżeniem że na każdy jeden złoty wartości nominalnej obligacji może przypadać najwyżej jeden złoty wartości nominalnej akcji.

Prawo do zamiany obligacji na akcje serii H może zostać zrealizowane począwszy od dnia wyemitowania obligacji, nie później jednak aniżeli na 30 dni przed dniem wykupu obligacji (tj. przed dniem 1 grudnia 2015 roku), z wyłączeniem w każdym kolejnym roku okresu rozpoczynającego się trzeciego dnia roboczego, licząc od wysłania zawiadomienia lub opublikowaniu ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad znajdzie się podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Emitenta do dnia dywidendy w tym samym roku obrotowym – jeżeli dzień dywidendy został ustalony albo do dnia opisanego wyżej Walnego zgromadzenia – jeżeli dzień dywidendy nie został ustalony. Oświadczenie o zamianie obligacji nie może zostać złożone także po złożeniu przez Emitenta wezwania do przedterminowego wykupu na zasadach określonych warunkach emisji obligacji.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W okresie sprawozdawczym w Grupie VOXEL nie funkcjonował program akcji pracowniczych.

Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez VOXEL S.A. umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,**
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:**
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego,**
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,**
 - usługi doradztwa podatkowego,**
 - pozostałe usługi,**
- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,**

W dniu 27 maja 2013 roku została zawarta umowa między VOXEL S.A. a ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3565 do:

- przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego VOXEL SA, sporządzonego według stanu na 30.06.2013 r.;
- przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy VOXEL, sporządzonego według stanu na 30.06.2013 r.;
- przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego VOXEL S.A., sporządzonego według stanu na 31.12.2013 r.;
- przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy VOXEL, sporządzonego według stanu na 31.12.2013 r.;

Wynagrodzenie za powyższe wynosi 64.206,00 zł brutto.

W 2013 roku, poza wynagrodzeniem za przegląd oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania

finansowego za rok 2013, ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie nie otrzymał wynagrodzenia z innego tytułu.

W dniu 25 października 2012 roku została zawarta umowa między VOXEL S.A. a ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr: 3565 do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego VOXEL S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej VOXEL za okres od dnia 1.01.2012 r. do dnia 31.12.2012 r. Wynagrodzenie za powyższe wynosi 46.248,00 zł.

W 2012 roku, poza wynagrodzeniem za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012, ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4.920,00 zł tytułem doradztwa podatkowego oraz 56.580,00 zł z tytułu pozostałych usług.

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Nadrzędnym celem VOXEL S.A. oraz CDO Sp. z o.o. jest umożliwienie jak największej liczbie pacjentów dostępu do wysokiej jakości usług w dziedzinie technik obrazowania takich jak rezonans magnetyczny, tomografia komputerowa i pozytonowa tomografia emisyjna. Grupa realizuje to zadanie poprzez otwieranie nowych pracowni diagnostycznych co obrazują 3 nowe placówki PET i 2 nowe pracownie MR.

Strategia Grupy VOXEL na kolejne lata zakłada dalszy rozwój organiczny, intensyfikacja sprzedaży radiofarmaceutyków na potrzeby własne i zewnętrzne, rozwój badań nad nowymi technikami diagnostycznymi, zwiększanie obszaru świadczenia usług teleradiologii oraz rozwój kompetencji w zakresie realizacji projektów pracowni diagnostycznych i rozwój autorskich systemów informatycznych oraz aptecznych dla branży medycznej w Polsce.

Potencjał VOXEL w zakresie diagnostyki chorób nowotworowych stwarza też realną możliwość rozwoju Spółki w kierunku terapii onkologicznej i izotopowej. Sprzęt diagnostyczny zainstalowany w działających centrach diagnostycznych należy do urządzeń najnowszej generacji, stąd Spółka w kolejnych latach zakłada jedynie rozszerzanie funkcjonalności istniejących placówek o kolejne urządzenia diagnostyczne, nie przewiduje natomiast wymiany już zainstalowanego sprzętu diagnostycznego. VOXEL zakłada także kontynuację współpracy z GE Healthcare z siedzibą w Wielkiej Brytanii w zakresie wyposażania własnych placówek w sprzęt diagnostyczny, co przekłada się na oszczędności w jego użytkowaniu, serwisie i szkoleniach personelu.

Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków

W roku 2012 Spółka VOXEL uruchomiła w Krakowie wytwórnię radiofarmaceutyków z nowoczesnym cyklotronem, w której produkowane są radiofarmaceutyki na potrzeby własne. W II kwartale 2013 r. VOXEL S.A. uzyskał pozwolenie na sprzedaż radiofarmaceutyków dla odbiorców zewnętrznych co pozwala na sprzedaż tych produktów dla klientów na terenie całej Polski i krajów ościennych. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technicznym będzie możliwa produkcja różnych radiofarmaceutyków, co pozwoli na rozwój badań nad wykorzystaniem innowacyjnych technik diagnostycznych (m.in. niestosowanych dotychczas w Polsce radiofarmaceutyków).

Teleradiologia

VOXEL S.A. zamierza pozyskiwać nowych klientów w zakresie usług teleradiologicznych. Obecny potencjał kadrowy oraz posiadana infrastruktura centrów opisowych Spółki umożliwia zwiększenie w najbliższych latach liczby opisywanych badań o około 10-15% rocznie. W zależności od potrzeb VOXEL będzie rozważał tworzenie

nowych centrów opisowych w nowych lokalizacjach.

ALTERIS S.A.

W roku 2014 Spółka ALTERIS będzie kontynuować dotychczasową działalność, koncentrując się systematycznym umacnianiu pozycji lidera na rynku, jako dostawcy systemów informatycznych dla branży medycznej.

Spółka zamierza rozwijać oferowane rozwiązania poprzez ciągłe ulepszanie i dostosowywanie ich do wymogów klientów. Spółka zgodnie z zapowiedziami poszerzyła ofertę o rozwiązania do zarządzania apteką szpitalną, tym samym otworzyła dostęp do nowych odbiorców, co skutkuje możliwością zwiększenia przychodów. Na najbliższe 12 miesięcy planowane jest konsekwentne zwiększenie ilości sprzedawanych rozwiązań oraz maksymalizacja rentowności projektów. Prowadzona będzie konsekwentna polityka sprzedaży ukierunkowanej na potrzeby klientów Spółki, przy założeniu utrzymania na jak najwyższym poziomie jakości świadczonych usług.

Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

Spółka VOXEL w roku 2013 nie nabyła własnych akcji.

Informacje o posiadanych przez Grupę VOXEL oddziałach

Spółki z Grupy VOXEL w roku 2013 nie posiadały samobilansujących się oddziałów.

Zatrudnienie

Poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby pracowników i współpracowników Spółki na koniec 2013 roku:

- z tytułu umowy o pracę: 229 osób;
- z tytułu umów cywilnoprawnych: 253 osoby;
- z tytułu umów o współpracy: 211.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

W raporcie bieżącym nr 72/2013 z dnia 30.10.2013 r. Emitent odwołał prognozy finansowe na rok 2013.

Prognoza wyników finansowych za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku została przygotowana w oparciu o następujące główne założenia:

Do czynników pozostających poza obszarem wpływów Emitenta należały:

- 1) wzrost PKB – Emitent zakładał spadek wzrostu PKB Polski z 4,3% w 2011 roku do 2% w 2013 roku,
- 2) wydatki na usługi medyczne – Emitent zakładał, iż spadek dynamiki wzrostu PKB w latach 2012-2013 nie będzie miał negatywnego wpływu na poziom wydatków na usługi medyczne, Emitent przyjął, że wydatki na usługi medyczne wzrosną co najmniej w tempie wzrostu PKB,
- 3) polityka NFZ – Emitent założył, że obecna polityka kontraktowania świadczeń medycznych przez NFZ nie ulegnie istotnej zmianie w latach 2012-2013,

4) wydatki na usługi diagnostyki medycznej – Emitent zakładał, że wydatki na usługi diagnostyki medycznej będą rosły co najmniej w tempie wzrostu wydatków na usługi medyczne,

5) inflacja – Emitent zakładał, że inflacja spadnie do poziomu około 3% w 2013 roku, a otoczenie prawno-podatkowe będzie zbliżone do obecnego.

Do czynników pozostających w obszarze wpływów Emitenta należały:

1) strategia rozwoju – Emitent zakładał realizację strategii rozwoju opisanej w pkt 6.1.4 Części III

Prospektu Emisyjnego,

2) konkurencyjność – Emitent zakładał zwiększenie konkurencyjności poprzez rozwój oraz optymalizację sieci punktów diagnostycznych oraz uzyskanie rejestracji cyklotronu w Krakowie jako miejsca produkcji radiofarmaceutyków,

3) współpraca z NFZ – Emitent zakładał utrzymanie skuteczności w zakresie pozyskiwania i realizacji pozyskanych kontraktów na realizację świadczeń medycznych z NFZ.

Przyczyna odwołania prognoz finansowych :

1) Kilkumiesięczne opóźnienie Emitenta w rozpoczęciu sprzedaży komercyjnej radiofarmaceutyków. Emitent zakładał, że proces mający na celu komercyjną sprzedaż radiofarmaceutyków rozpocznie się z końcem I kwartału 2013. Z uwagi na przedłużający się proces dodania wytwórcy (Voxel SA) w procedurze wzajemnego uznania prowadzonej przez MHRA w Wielkiej Brytanii, faktycznie zakończenie procesu oraz rozpoczęcie sprzedaży komercyjnej nastąpiło w III kwartale 2013.

2) Niższe od prognozowanych wyniki finansowe spółki zależnej od Emitenta tj. Alteris SA.

3) Brak planowanych na rok 2013 rozstrzygnięć kontraktowych z Wielkopolskim Oddziałem Wojewódzkim NFZ w Poznaniu dotyczących dwóch pracowni diagnostycznych MR.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy VOXEL

Ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia

VOXEL S.A. oraz CDO Sp. z o.o. znaczącą część przychodów uzyskują bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Umowy ramowe określające maksymalną wielkość zobowiązań NFZ wobec Spółek podpisane są zwykle na okres 3 lat, natomiast w półrocznych lub rocznych planach finansowych wskazywana jest kwota kontraktu na najbliższy okres rozliczeniowy. Budżet NFZ określany jest tylko w horyzoncie czasowym jednego roku, tak więc Spółki nie mają pewności co do wielkości planowanych nakładów publicznych na usługi diagnostyczne w kolejnych latach. Obawy stwarza również metoda rozliczania ponadkontraktowych usług medycznych przez NFZ, zapłata za nadwykonania badań następuje raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Pewne ryzyko jest także związane ze sposobem kontraktowania przez NFZ usług medycznych w nowych pracowniach diagnostycznych, gdyż istniejący świadczeniodawcy często są faworyzowani w stosunku do nowych placówek. Ryzykiem jest również możliwa zmiana polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ polegająca na obniżeniu stawek za wykonane usługi diagnostyczne lub faworyzowaniu podmiotów publicznych kosztem podmiotów prywatnych przy zawieraniu umowy. Niekorzystne zmiany we współpracy Spółek z NFZ mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju w przyszłości.

Ryzyko realizacji strategii

Wpływ na projekty realizowane przez Spółki z Grupy VOXEL mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Wyniki finansowe GK VOXEL 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 GK VOXEL.

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ma szereg czynników niezależnych od Spółek z Grupy, w tym mających istotny wpływ na jej koszty działalności. W szczególności do tych czynników można zaliczyć m. in.: wzrost płac w sektorze medycznym, zmiany cen nośników energii czy zmiany podatkowe (w tym zmiany w zakresie wysokości podatku VAT na sprzęt i usługi medyczne). W sytuacji, kiedy takiemu wzrostowi kosztów, nie będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Spółek, istnieje ryzyko pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z realizacją inwestycji z wykorzystaniem dotacji inwestycyjnej

Spółka VOXEL realizuje inwestycję w zakresie centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków z wykorzystaniem dotacji przyznanej w ramach działania 4.4. „Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Programu Operacyjnego - Innowacyjna Gospodarka. Po zakończeniu każdego etapu inwestycji VOXEL SA otrzymuje zwrot części poniesionych nakładów, nie można jednak wykluczyć niezależnych od Spółki opóźnień w przekazywaniu środków z dotacji, przy czym VOXEL SA jest jednocześnie zobowiązany do przestrzegania zakresu i harmonogramu inwestycji. W razie opóźnień lub innego rodzaju naruszeń po stronie Spółki istnieje ryzyko utraty dotacji, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe całej Grupy VOXEL. Wartość przyznanego dofinansowania to 31,3 mln PLN, a wysokość otrzymanych dotychczas przez Spółkę płatności z tego tytułu wynosi 29,7 mln zł. Ostatnia płatność w kwocie 1,6 mln PLN planowana jest na II kwartał 2013 roku.

Ryzyko kredytowe

Grupa VOXEL finansuje rozwój działalności z wykorzystaniem finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek, emisji obligacji i umów leasingu, co może stwarzać ograniczenia w dostępie do nowego finansowania i tym samym ograniczyć tempo rozwoju Spółek z Grupy. Na dzień 31.12.2012 wskaźnik zadłużenia ogólnego GK VOXEL (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem) kształtował się na poziomie 49,45% a wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zadłużenie oprocentowane/aktywa ogółem) na poziomie 26,22%.

Grupa VOXEL nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia, co w konsekwencji miałooby istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki finansowe.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółki z Grupy VOXEL są stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe i zamierzają także w przyszłości finansować swoją działalność z wykorzystaniem długu oprocentowanego. W związku z tym narażone są na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętego finansowania jak i nowego zadłużenia. Wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółek Grupy VOXEL i tym samym wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe lub też spowodować trudności w pozyskaniu nowego finansowania dłużnego.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym

Sytuacja finansowa Grupy VOXEL jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągane przez Spółki wyniki finansowe wpływ mają czynniki o charakterze ogólnym jak tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, stopa inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, wysokość składki zdrowotnej, polityka fiskalna i monetarna państwa. Zmiany w zakresie tych czynników mogą negatywnie oddziaływać na wysokość budżetu NFZ, który pośrednio i bezpośrednio jest największym klientem Spółek Grupy VOXEL. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na popyt na produkty i

usługi Spółek z Grupy oferowane innym grupom klientów, a także na tempo rozwoju krajowego rynku diagnostyki obrazowej. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia tempa rozwoju gospodarczego w Polsce, wystąpienia spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy VOXEL, osiągnięte wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Spółek z Grupy mogą ulec pogorszeniu.

Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada między innymi utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółek w Grupie VOXEL na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia poziomu płynności finansowej wszystkich Spółek z GK VOXEL, zawarte zostały umowy o korzystanie z kredytu obrotowego w rachunkach bieżących. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zgromadzone rezerwy finansowe GK VOXEL można przyjąć, że nie istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej.

Ryzyko zdarzeń losowych dotyczących osób zarządzających

Bardzo istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółki z Grupy Kapitałowej ma doświadczenie zawodowe i kompetencje kluczowych osób nimi zarządzających. Odejście wspomnianych menedżerów z kadry zarządzającej Spółek GK VOXEL może negatywnie wpłynąć na jej sytuację majątkową i finansową.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla GK VOXEL potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, a nawet całkowitemu załamaniu. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, a zwłaszcza działalność leczniczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie intensywnych zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Spółek z Grupy i na ich wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Spółek, a z drugiej opóźniając osiągnięcie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając. Zmiany te mogą ponadto implikować problemy wynikające z niejednolitej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe. Orzecznictwo sądów polskich musi bowiem pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno-prawnej. W szczególności ryzyko może rodzić zastosowanie przepisów krajowych niezgodnych z prawem unijnym, czy też odmiennie od wykładni wspólnotowej interpretowanych. Problem ten wynika z faktu, iż orzecznictwo wspólnotowe nie jest jeszcze powszechnie znane i w praktyce sądy polskie nie zawsze się do niego stosują. Może to prowadzić do sytuacji, w której orzeczenie sądu polskiego zostanie wzruszone na tej podstawie, iż zostało wydane na podstawie przepisu sprzecznego z prawem unijnym.

Ryzyko zmian technologicznych

Specyfiką branży ALTERIS S.A. jest bardzo szybki rozwój stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych. Szybkie tempo rozwoju produktów informatycznych, w tym oprogramowania, powoduje konieczność szybkiej reakcji Spółki na dokonujące się zmiany technologiczne i ciągłe opracowywanie nowych rozwiązań lub nieustanne udoskonalanie istniejących. Istnieje ryzyko, iż pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Spółka może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Taka sytuacja może wpłynąć na pogorszenie się ich pozycji konkurencyjnej i uzyskiwane przychody.

Wyniki finansowe w pewnym stopniu uzależnione są od zdolności do szybkiego i skutecznego reagowania przez Spółkę na zmieniające się preferencje klientów, co do oferowanych produktów i usług. Spółka śledząc na bieżąco trendy rynkowe, jest w stanie elastycznie dostosować do nich swoją ofertę. Czynnikiem ten stanowi jednak obszar ryzyka, ponieważ nie ma pewności czy Spółka prawidłowo oceni potrzeby rynku. Istnieje zatem ryzyko błędnej identyfikacji preferencji rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

Ryzyko związane z udziałem ALTERIS w przetargach publicznych

ALTERIS S.A. w ramach prowadzonej działalności uczestniczy i zawiera umowy istotne dla uzyskiwanych przez siebie wyników finansowych w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych, organizowanych na podstawie przepisów Prawa Zamówień Publicznych. W świetle obowiązujących przepisów prawa podmiotom biorącym udział w przetargu przysługują środki ochrony prawnej (odwołania, skargi do sądu), co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy o udzielenie zamówienia publicznego. Inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę, iż w świetle obowiązujących przepisów w przypadku gdyby ALTERIS nie wykonał lub wykonał nienależycie tego typu umowę lub wyrządził zamawiającemu szkodę w trakcie jej realizacji, przez okres 3 lat, nie będzie mógł co do zasady brać udziału w nowych postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego. Powyższe ograniczenie w zakresie prowadzonej działalności może w konsekwencji doprowadzić do czasowego obniżenia się przychodów i w konsekwencji obniżenia się wyniku finansowego netto, realizowanego przez ALTERIS.

Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Oczekuje się jednak, że dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Wspólnoty Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółki z Grupy VOXEL interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej

Znaczna atrakcyjność oraz perspektywy sektora diagnostyki obrazowej w Polsce mogą spowodować wzrost konkurencji na tym rynku ze strony już obecnych jak i nowych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe GK VOXEL.

Istotną przewagą konkurencyjną Spółek z Grupy w stosunku do obecnych oraz potencjalnych podmiotów konkurencyjnych jest rozbudowana sieć pracowni diagnostycznych. W celu uzyskania podobnej infrastruktury potencjalni konkurenci musieliby ponieść znaczące nakłady inwestycyjne. Kolejną przewagą konkurencyjną Spółek z Grupy jest jakość oraz standard świadczonych usług, które wypracowane zostały w toku wieloletniej obecności na rynku usług medycznych, jak również stałe poszerzanie usług z zakresu diagnostyki obrazowej. Pomimo wskazanych powyżej przewag konkurencyjnych GK VOXEL, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nasileniem się konkurencji na polskim rynku diagnostyki obrazowej w najbliższej przyszłości.

Działalność Badawcza i Naukowa

Jednym z celów VOXEL S.A. jest działalność naukowa. Posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów firmy. Spółka VOXEL zatrudnia i współpracuje z wieloma samodzielnymi pracownikami naukowymi oraz ponad czterdziestoma lekarzami z tytułem doktora nauk medycznych. Poza personelem lekarskim w naszym zespole znajdują się fizycy i psycholodzy specjalizujący się głównie w obrazowaniu rezonansu magnetycznego.

Baza diagnostyczna VOXEL S.A. składa się z jednostek zlokalizowanych m.in. w ośrodkach akademickich takich jak Warszawa, Poznań, Łódź, Katowice, Zabrze, Kraków, Białystok.

Ośrodki naukowe z którymi współpracuje Spółka to m.in.: Uniwersyteckie Centrum Okulistyki i Onkologii Śląskiego Uniwersytetu Medycznego (Katowice), Centrum Kopernika Badań Interdyscyplinarnych (Kraków), Klinika Neurologii (Zabrze), Katedra i Klinika Neurologii Collegium Medicum UJ (Kraków), MR Research Facility Wayne State University (Detroit, USA), Zakład Tomografii Magnetyczno-Rezonansowej Instytutu Fizyki Jądrowej (Kraków), Instytut Elektroniki Zakład Elektroniki Biomedycznej (Politechnika Śląska, Gliwice), Zakład Fizyki Medycznej (Uniwersytet Śląski, Katowice), Oddział Kliniczny Chirurgii Ogólnej i Naczyniowej (SUM, Katowice), Katedra i Oddział Kliniczny Laryngologii (SUM, Katowice), Kliniczny Oddział Ginekologiczno-Położniczy (SUM, Katowice), Śląskie Centrum Chorób Serca (Zabrze), Uniwersytecki Szpital Dziecięcy (Kraków), Zakład Psychofizjologii Uniwersytetu Jagiellońskiego (Kraków), Braster (Ożarów Mazowiecki), Szpital Św. Rafała (Kraków), MediNet (Kraków), NoLieMRI (USA).

Drugą częścią działalności opartej na procedurach niestandardowych jest ściśle komercyjna aktywność naukowa już w przeszło 70-ciu programach klinicznych dla sektora farmaceutycznego z firmami takimi jak:

AstraZeneca, Abbott Laboratories, Aventis, Actelion, Amgen, Bayer, Biogen, Boehringer Ingelheim, Bracco, Baxter, Cell Genesis, Cirg, Daiichi Sankyo, Eisai, Icon, Ipsen, Menarini, GlaxoSmithKline, Pierre Fabre, Roche, Supernus, Synarc, Teva. Liczba badań tego typu stale rośnie. Badania te najczęściej finansowane są przez firmy CRO (Clinical Research Organization), które prowadzą je na zlecenie koncernów farmaceutycznych.

Spółka VOXEL jako przedsiębiorstwo z wieloma pracownikami posiadającymi jednolite wyposażenie sprzętowe oraz procedury jest idealnym partnerem dla firm z segmentu CRO, z uwagi na prowadzenie tego typu badań w trybie wieloośrodkowym.

Badania takie wykonywane są w sposób odmienny w porównaniu z codzienną diagnostyką - ściśle według wytycznych sponsorującej program firmy farmaceutycznej (z tego powodu stawka za procedurę jest wielokrotnie większa w porównaniu ze stawką NFZ). Wieloletnie doświadczenie personelu firmy VOXEL S.A. w prowadzeniu programów klinicznych pozwala na efektywną współpracę z segmentem CRO i koncernami farmaceutycznymi. Właściwie prowadzona współpraca z ośrodkami prowadzącymi trial kliniczne, powoduje że wartość przychodów z komercyjnej części aktywności naukowej wyraźnie rośnie - w 2013 roku wyniosła ponad 1,5 mln PLN.

Poza tym VOXEL S.A. prowadzi badania na zamówienie dostawców i producentów sprzętu medycznego oraz prace badawczo-rozwojowe w partnerstwie z sektorem IT i firmami zajmującymi się budową systemów teleinformatycznych - zwłaszcza RIS, PACS, WEB i systemów poświęconych teleradiologii.

Spółka nie prowadziła w roku 2013 działalności badawczej i naukowej na własny rachunek.

Opis głównych cech stosowanych w Grupie VOXEL systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i konsolidowanych sprawozdań finansowych

Kontrola wewnętrzna to każde działanie podejmowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą, kierownictwo i pozostałych pracowników każdej ze Spółek GK VOXEL w celu poprawy zarządzania ryzykiem i zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania ustalonych celów i zadań. Kontrola wewnętrzna jest instrumentem wspomagającym kierownictwo w procesie zarządzania i podejmowania decyzji oraz w zapobieganiu i wykrywaniu błędów, nadużyć oraz wszelkich przejawów nieprawidłowości.

W GK VOXEL funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie uzupełniają się:

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikającą z rodzaju wykonywanej pracy, instrukcji stanowiskowych, są elementem procedur systemowych zapewniania jakości;
- kontrola wstępna, która ma charakter prewencyjny, zapobiega wykonywaniu czynności niezgodnych z prawem, planem lub zasadami gospodarności;
- kontrola bieżąca, która wykonywana jest w trakcie trwania procesów, projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu;
- kontrola finansowa, pion finansowy (Dyrektor Finansowy z podległymi komórkami) stanowi podstawowe ogniwo w systemie kontroli wewnętrznej w spółce. Główny Księgowy jako osoba nadzorująca pracę rachunkowości, sprawuje kontrolę nad innymi komórkami organizacyjnymi przedsiębiorstwa w zakresie prawidłowości i rzetelności dokumentacji niezbędnej do prowadzenia rachunkowości firmy. Pracownicy służby finansowo - księgowej oraz controllingu poprzez wykonywanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w Spółkach Grupy.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja tych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorczą w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółek z Grupy odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego Emitenta. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich

niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje kontrola funkcjonalna oraz identyfikacja ewentualnych ryzyk i ich eliminacja.

Spółki z Grupy VOXEL posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienia kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie sprawozdawczym.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej, bądź kwartalnej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo Spółek średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg okresu rozliczeniowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe, porównując z założeniami biznesowymi. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Funkcjonująca w Grupie VOXEL polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc Spółki wykorzystują spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem finansowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku, od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie tych nieautoryzowanych przez organy zarządzające.

System kontroli wewnętrznej jest monitorowany i usprawniany. W opinii Zarządu Emitenta, system ten funkcjonuje prawidłowo.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procesów kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów oraz wysokie oceny odbiorców z zewnątrz.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Zarząd VOXEL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2012 roku przestrzegały zbioru wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Spółki: <http://www.VOXEL.pl/pl/relacje-inwestorskie/dokumenty-korporacyjne/>.

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym. W minionym roku Spółka stosowała w pełnym zakresie postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego poza poniżej opisanymi odstępami.

2. Informacje w zakresie, w jakim VOXEL S.A. odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady II.1. pkt 5 i 7, zasady II.2. oraz zasady IV.10.

1) Zgodnie z zasadą II.1. Spółka ma prowadzić korporacyjną stronę internetową i zamieszczać na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje Walne Zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Zarządu i Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem (pkt 5),
- pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania (pkt 7).

W ocenie Zarządu stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Jeśli chodzi o pytania akcjonariuszy VOXEL S.A. stosował tę zasadę zgodnie z postanowieniami zawartymi w art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych tj. pytania wraz z odpowiedziami zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w powołanym wyżej przepisie.

2) Zgodnie z zasadą II.2. Spółka ma zapewnić funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”,

W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

3) Zgodnie z zasadą IV.10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Ze względu na znaczne koszty VOXEL S.A. nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Struktura akcjonariatu VOXEL S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	ilość akcji [w szt.]	udział akcji w kapitale zakładowym [w %]	ilość głosów [w szt.]	udział głosów na Walnym Zgromadzeniu [w %]
VOXEL International S.a.r.l.	5 173 856	49,26%	8 173 956	60,54%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 681 397	16,00%	1 681 397	12,45%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A. (Allianz Polska OFE oraz Allianz Polska DFE)	680 370	6,48%	680 370	5,04%

	670 000	6,38%	670 000	4,96%
Investor Private Equity FIZ Aktywów Niepublicznych				
Pozostali	2 296 977	21,88%	2 296 977	17,01%
RAZEM	10 502 600	100,00%	13 502 700	100,00%

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka wyemitowała imienne akcje serii A w ilości 2.000.100 oraz imienne akcje serii B w ilości 1.000.000, które są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki. Całość akcji serii A oraz serii B objął podmiot VOXEL International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.

Dotychczasowym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek:

- 1) zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich Akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny;
- 2) jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w ust. 3–8 poniżej. Oferta Akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty.

W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu, o którym mowa powyżej..

Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa.

Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa, o których mowa powyżej, przygotuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaze ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.

Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanemu listy, o której mowa w ust. 5 powyżej.

W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje Akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach.

Poza powyższym ograniczeniem, nie istnieją żadne inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych VOXEL S.A.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 (cztery) lata. Prezesa Zarządu Spółki oraz pozostałych członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

W sprawach nie przekraczających zakresu zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może samodzielnie prowadzić sprawy Spółki. Uchwały Zarządu zapadają w sprawach przekraczających zwykły zarząd, a także w każdej sprawie, gdy zażąda tego chociażby jeden członek Zarządu.

W zakresie emisji lub wykupie akcji decyduje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

8. Opis zasad zmiany Statutu VOXEL SA

Zmiana Statutu VOXEL S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego.

9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela i uprawnieni z akcji imiennych. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
- 2) podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- 5) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 6) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- 7) powołania i odwołania likwidatorów,
- 8) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- 9) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.

Oprócz spraw wymienionych powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną lub mechanizm jej ustalenia albo zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa Akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, nie dłuższy jednak niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności VOXEL S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych VOXEL S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa Spółki oraz przeciw Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki nie były prowadzone postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych VOXEL S.A.

.....
Jacek Liszka, Prezes Zarządu VOXEL S.A.

.....
Dariusz Pietras, Wiceprezes Zarządu VOXEL S.A.

.....
Grzegorz Maślanka, Członek Zarządu VOXEL S.A.

Kraków, 11 marca 2014 roku