

VOXEL S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności VOXEL S.A.
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku**

Podstawowe informacje o Spółce

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Poczta elektroniczna:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642

Informacje o kapitale Spółki

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) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta złotych) akcji na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 6) 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 7) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 8) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 9) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 10) 2.212.000 (dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 11) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela 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 (jeden złoty) każda,
- 13) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej po 1,00 zł (jeden złoty) każda.

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 7 maja 2013 roku 2 podmioty, posiadające warianty subskrypcyjne serii A' złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 100.000 akcji na okaziciela serii L.

W dniu 5 czerwca 2013 roku 100.000 akcji VOXEL S.A. zwykłych na okaziciela serii L zostało zapisanych na rachunkach papierów wartościowych. Zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi i przepisami Kodeksu Spółek Handlowych z chwilą zapisania akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych nastąpiło nabycie praw z tych akcji i podwyższenie kapitału zakładowego VOXEL S.A. z kwoty 10.402.600 złotych do kwoty 10.502.600 złotych. Od tego momentu kapitał zakładowy VOXEL S.A. dzieli się na 10.502.600 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, z którymi łącznie związane jest prawo do 13.502.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu VOXEL S.A.

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

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w składzie podanym poniżej:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres pełnienia funkcji
1.	Jacek Liszka	Prezes Zarządu	15.04.2011 - nadal
2.	Dariusz Pietras	Wiceprezes Zarządu	15.04.2011 - nadal
3.	Grzegorz Maślanka	Członek Zarządu	15.04.2011 - 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 Sąsiadek	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.

Informacje o działalności Spółki

Przedmiot działania Spółki

VOXEL S.A. należy do liderów rynku diagnostyki obrazowej w Polsce, oferując kompleksowy zakres usług

diagnostyki obrazowej, związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie. Podstawę rozwoju działalności Spółki wyznacza konieczność wzrostu dostępności wysokospecjalistycznych usług diagnostycznych w Polsce i dopasowanie oferty do oczekiwań klientów.

Do podstawowych usług oferowanych przez VOXEL S.A. należą:

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

Od listopada 2012 roku spółka VOXEL rozpoczęła produkcję radiofarmaceutyków, które wykorzystywane są do przeprowadzania badań diagnostycznych PET-TK we własnych pracowniach, co pozwala na znaczne obniżenie kosztów badania. W III kwartale 2013 r. Spółka VOXEL uruchomiła sprzedaż radiofarmaceutyków dla klientów zewnętrznych na terenie Polski, a w najbliższej przyszłości planowana jest sprzedaż do 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).

Diagnostyka obrazowa

Podstawowym profilem działalności Spółki jest świadczenie wysokospecjalistycznych usług z zakresu diagnostyki obrazowej, w szczególności tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego oraz pozytonowej tomografii emisyjnej. Usługi z zakresu wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej VOXEL realizuje poprzez sieć Medycznych Centrów Diagnostycznych, które świadczą usługi na potrzeby pacjentów w danym regionie. Na zakończenie 2013 roku VOXEL posiadał 31 nowoczesnych pracowni diagnostycznych na terenie Polski, zlokalizowanych głównie przy publicznych placówkach opieki zdrowotnej. Każda z pracowni diagnostycznych VOXEL jest wyposażona w nowoczesny sprzęt diagnostyczny. Dzięki ścisłej współpracy z publicznymi szpitalami, których często nie stać na zakup własnego sprzętu radiologicznego, usługi diagnostyki obrazowej VOXEL świadczone w ramach outsourcingu są dostępne dla pacjentów objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym.

Wykonywane badania są finansowane przez NFZ (na podstawie zawartych kontraktów) oraz przez szpitale, niepubliczne jednostki ochrony zdrowia, a także bezpośrednio przez pacjentów w przypadku badań prywatnych. Kontraktowanie świadczeń z NFZ realizowane jest w ramach konkursu ofert, a umowy na udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej zawierane są na czas określony - trzech lat z półrocznymi lub rocznymi planami rzeczowo-finansowymi.

VOXEL zajmuje czołową pozycję na rynku diagnostycznym w Polsce pod względem liczby ośrodków świadczących wysokospecjalistyczne usługi w zakresie diagnostyki obrazowej. Pracownie diagnostyczne VOXEL są zlokalizowane na terenie większości regionów Polski. Decyzja o lokalizacji pracowni zawsze poparta jest wnikliwą analizą ekonomiczną uwzględniającą między innymi lokalne zapotrzebowanie na oferowane usługi, konkurencję oraz możliwości dalszego rozwoju. Zapotrzebowanie na wysokospecjalistyczne usługi z zakresu diagnostyki obrazowej wynika ze wzrostu świadomości zdrowotnej społeczeństwa oraz dużego nacisku na wczesne wykrywanie chorób. Popyt na usługi diagnostyczne nie podlega istotnym wahaniom sezonowym.

Metody diagnostyki obrazowej

Rezonans magnetyczny (MR)

Rezonans magnetyczny to bezpieczna, nieinwazyjna metoda badania wykorzystująca pole magnetyczne i fale radiowe w celu szczegółowego obrazowania struktur anatomicznych ciała człowieka. Za pomocą rezonansu

magnetycznego uzyskuje się obrazy o wysokiej rozdzielczości, które z dokładnością do kilku milimetrów pozwalają na zaawansowaną diagnostykę szeregu problemów. Obrazowanie za pomocą rezonansu magnetycznego jest szczególnie przydatne do wykrywania zmian chorobowych w tkankach, zwłaszcza zasłoniętych kośćmi, stąd ta metoda diagnostyki największe zastosowanie znajduje w badaniach głowy, a zwłaszcza mózgu. Rezonans magnetyczny jest całkowicie bezpieczną i bezbolesną metodą obrazowania, którą można wykonywać także u kobiet w ciąży i osób uczulonych na kontrast.

Rezonans magnetyczny stosuje się w badaniach ośrodkowego układu nerwowego (nowotwory, choroby demielinizacyjne i degeneracyjne, udary, urazy), układu szkieletowo-mięśniowego (np. urazów barku, kolan, schorzeń kręgosłupa), w obrazowaniu serca i naczyń krwionośnych (wady serca, stany zapalne, ocena mięśnia sercowego w kwalifikacji do wszczęcia by-passów), diagnostyce wad wrodzonych u płodów, planowaniu zabiegów neurochirurgicznych, badaniach pediatrycznych.

Według stanu na 31.12.2013 roku w rezonans magnetyczny wyposażonych było 14 pracowni. Wszystkie pracownie wyposażone są w aparaty wysokopolowe o polu 1,5 T. Jedna z pracowni dysponuje niskopolowym aparatem otwartym dedykowanym do badania pacjentów klaustrofobicznych oraz ortopedii i medycyny sportowej. Ponadto, w otwartej w czerwcu 2011 roku pracowni w Krakowie zainstalowano aparat MR o polu 3T dedykowany do badań funkcjonalnych, które oprócz szczegółów anatomicznych obrazują aktywność kory mózgowej. Pracownia VOXEL jest pierwszą komercyjną placówką w Polsce, którą wyposażono w taki sprzęt – pracownie diagnostyczne dysponują zwykle urządzeniami MR o polu 1,5T.

Tomografia Komputerowa (TK)

Tomografia komputerowa jest metodą, w której za pomocą promieni rentgenowskich uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała. Diagnostykę przy zastosowaniu tomografii komputerowej stosuje się m.in. diagnostyce urazów, w badaniach głowy, klatki piersiowej i jamy brzusznej (do obrazowania narządów wewnętrznych, w tym wątroby, trzustki, nerek), w wykrywaniu zmian nowotworowych oraz krwawień i zatorów. Wykonuje się także wirtualną kolonoskopię. Tomografia komputerowa służy także do nieinwazyjnego badania naczyń wieńcowych zastępującego klasyczną koronarografię, a także innych badań angiograficznych. Z uwagi na niezwykle wszechstronny zakres zastosowań tomografia komputerowa stała się podstawową metodą obrazowania we wszystkich specjalnościach medycyny.

Dostęp do badań tomografii komputerowej jest obowiązkowym wymogiem dla szpitali kontraktujących z NFZ np. usługi oddziałów udarowych. Do zakontraktowania szerokiej grupy świadczeń z NFZ wystarczają 16-rzędowe tomografy komputerowe, jednak nowocześniejsze urządzenia umożliwiają dokładniejsze badania. Z tego względu Spółka zainstalowała w nowej placówce w Warszawie 64-rzędowy tomograf z opcją redukcji dawki.

Wykonywane na nim będą badania kardiologiczne, tomografii całego ciała, a także programy screeningowe wczesnego wykrywania guzków płuc u palaczy. Na zakończenie 2013 roku VOXEL posiadał 10 Pracowni tomografii komputerowej.

Pozytonowa Tomografia Emisyjna (PET)

Pozytonowa Tomografia Emisyjna jest bezpieczną, nieinwazyjną techniką obrazowania rejestrującą promieniowanie, którego źródłem jest podana pacjentowi substancja zawierająca izotopy promieniotwórcze o krótkim czasie połowicznego rozpadu. W badaniu PET wykorzystuje się fakt, że określonym zmianom chorobowym towarzyszy zmiana metabolizmu niektórych związków chemicznych, a znaczniki PET gromadzą się w chorych narządach np. ogniskach nowotworów. Możliwości zastosowania badań PET ograniczone są krótkim czasem połowicznego rozpadu podawanych pacjentowi izotopów, co wiąże się z koniecznością uruchomienia cyklotronu w pobliżu miejsca badania lub zapewnieniem ich szybkiego transportu. Radioznaczniki jako produkty lecznicze podlegają ścisłej regulacji prawnej, typowej dla całego sektora farmaceutycznego.

Zapotrzebowanie na specjalistyczne badania PET wynika z 3 wskazań: onkologii, neurologii oraz kardiologii, jednak zakres wskazań i zastosowań tej metody ulega z roku na rok zwiększeniu. Ponad 80% zastosowań badań PET dotyczy onkologii, bowiem jest to najlepsza metoda do poszukiwania ognisk choroby, różnicowania zmian złośliwych i łagodnych, poszukiwania wznowy, oceny odpowiedzi na leczenie po chemo- i radioterapii, pozwala m.in. na wcześniejsze wykrywanie zmian onkologicznych niż inne do tej pory stosowane metody. Badania PET w neurologii stosowane są w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych (m.in.: choroby Parkinsona, choroby Alzheimera) i padaczki, a w kardiologii pozwalają na nieinwazyjną ocenę krążenia wieńcowego, metabolizmu oraz żywotności mięśnia serca.

Dzięki diagnostyce PET istnieje bardzo duże prawdopodobieństwo rozpoznania nowotworów (w około 90% badanych przypadków). Takiego wyniku nie daje się osiągnąć przy pomocy żadnej innej techniki obrazowania. PET daje także możliwość kontroli efektów terapeutycznych w trakcie leczenia chorób nowotworowych, np. za pomocą chemioterapii.

Jednocześnie jednym z najnowszych osiągnięć w dziedzinie obrazowania diagnostycznego i powszechnie już stosowanym rozwiązaniem jest połączenie badań PET z tomografią komputerową zwane PET-TK. Badanie PET-TK pozwala ocenić obrazowanie nie tylko strukturalne organów i tkanek, ale także czynnościowe ich funkcjonowanie. Niektóre zmiany w narządach można zatem wykryć wcześniej, niż pozwala na to tomografia komputerowa bądź rezonans magnetyczny. Zaawansowane techniki przetwarzania obrazów umożliwiają połączenie obrazu z badania PET z obrazem tomografii komputerowej i tworzenie wielowymiarowych wizualizacji. Na koniec roku 2013 VOXEL posiadał 3 pracownie PET-TK: w Łodzi, Krakowie i Katowicach. 2 kolejne: w Brzozowie i Białymstoku – zostały otwarte w 2014 roku, po dniu bilansowym, a przed publikacją niniejszego dokumentu.

Tomografia Emisyjna Pojedynczego Fotonu (SPECT)

Technika SPECT wykorzystuje typowe detektory stosowane w gammakamerach planarnych ale przystosowane do wykonywania ruchu obrotowego wokół osi badanego pacjenta. Nazwa tomografia emisyjna oznacza, że obraz w przekroju poprzecznym (prostopadłym) do osi długiej ciała pacjenta powstaje na podstawie pomiarów promieniowania γ , emitowanego z wnętrza badanego obiektu (w odróżnieniu od tomografii transmisyjnej, gdzie obraz powstaje z pomiarów promieniowania rentgenowskiego przechodzącego przez badany obiekt). Z kolei w odróżnieniu od techniki PET (Positron Emission Tomography), która wymaga radiofarmaceutyków zawierających emitery promieniowania β^+ , w SPECT wykorzystuje się radiofarmaceutyki zawierające w swoim składzie emitery promieniowania γ - zarówno radioizotopy niskoenergetyczne (np. Xe-133, Tc-99m, Tl-201), o średnich energiach (np. In-111) czy też wysokoenergetyczne (np. I-131, In-113m). Po zarejestrowaniu serii obrazów (przez obrót gammakamery o pełne 3600 lub 1800) rekonstruuje się przekroje poprzeczne o zadanej przez użytkownika grubości i na żądanej wysokości w obrębie pola widzenia detektora. Matematyczne podstawy rekonstrukcji obrazów tomograficznych emisyjnych są identyczne jak w tomografii komputerowej. Tak uzyskany zbiór obrazów warstwowych prostopadłych do osi długiej ciała pacjenta zawiera informację o pozostałych dwóch wymiarach i pozwala uzyskać obrazy przekrojów równoległych do osi długiej jak i przekrojów pod innymi (dowolnymi) kątami, a także rekonstrukcje trójwymiarowe.

Korzyści wynikające z tomografii SPECT tkwią w znacznym poprawieniu kontrastu obserwowanej zmiany w porównaniu ze scyntygramami planarnymi, a także w pełnej ilościowej ocenie rozmieszczenia radioznacznika. Rejestrację obrazów można zsynchronizować z sygnałem EKG. Współczesne aparaty wykorzystujące technikę SPECT są najczęściej konstruowane jako urządzenia uniwersalne, umożliwiające wykonanie konwencjonalnych badań planarnych tak statycznych jak i dynamicznych, skanowania całego ciała (WBI – Whole Body Imaging) do

obrazowania planarnego jak i tomograficznego.

Technika SPECT i jej modyfikacje stosowane są m.in. w neurologii (np. ocena perfuzji mózgu, lokalizacja neuroreceptorów), w endokrynologii (np. do lokalizacji gruczolaków przytarczyc), w kardiologii (np. ocena perfuzji mięśnia sercowego), w gastroenterologii (np. lokalizacja naczynek), w pulmonologii (np. ocena perfuzji płuc), w ortopedii i onkologii (np. lokalizacja zmian w układzie kostnym).

Na koniec roku 2013 VOXEL posiadał 1 pracownię SPECT - w Katowicach. Kolejna pracownia tego typu została otwarta w Brzozowie w 2014 roku, po dniu bilansowym, a przed publikacją niniejszego dokumentu.

Badania RTG

Badania RTG były pierwszą techniką obrazowania stosowaną w medycynie. Obrazowanie RTG wykorzystuje promieniowanie rentgenowskie i znalazło w medycynie zastosowanie głównie w diagnostyce układu kostnego. W metodzie tej wykorzystane jest zjawisko różnego pochłaniania promieniowania rentgenowskiego przez różne tkanki ciała. Najsilniej pochłaniają to promieniowanie kości, a najslabiej powietrze. Obraz tworzony jest na kliszy rentgenowskiej lub płycie detekcyjnej, przy czym im silniejsze jest pochłanianie promieniowania przez strukturę tym jaśniejszy jej obraz.

Badań RTG nie stosuje się do diagnostyki narządów mięsnych ze względu na zbyt małe różnice ich współczynników absorpcji. Znajdują one zastosowanie w badaniu układu szkieletowego, a także narządów upowietrzonych takich jak płuca lub zatoki oboczne nosa. W celu lepszego zobrazowania niektórych struktur stosuje się środki cieniujące, popularnie zwane kontrastami. Umożliwiają one badanie struktur mających światło takich jak naczynia, przewód pokarmowy wraz z drogami żółciowymi lub drogi moczowe.

Zastosowanie promieniowania RTG nie jest obojętne dla zdrowia, ale dzięki nowoczesnym, cyfrowym aparatom RTG możliwe jest zminimalizowanie dawki promieniowania oraz zapis wyników badania na nośnikach cyfrowych. Wskazania do klasycznych badań RTG uległy w ostatnich dekadach znacznemu ograniczeniu w związku z pojawieniem się zaawansowanych technik obrazowania takich jak tomografia komputerowa i rezonans magnetyczny.

Ze względu na stosowanie bardziej zaawansowanego sprzętu do diagnostyki obrazowej, VOXEL świadczy usługi RTG w tym zakresie jedynie w placówkach, z którymi podpisane zostały umowy na całkowitą obsługę w zakresie diagnostyki obrazowej. Na zakończenie 2013 roku Spółka posiadała 3 pracownie RTG.

Teleradiologia

Teleradiologia jest metodą pracy polegającą na przekazywaniu obrazów uzyskanych z badań radiologicznych w celu ich opisanie lub skonsultowania w miejscu innym niż miejsce ich wykonania. Jest to możliwe przy użyciu systemów informatycznych i sieci Internet. Usługi teleradiologiczne oferowane przez Spółkę kierowane są do jednostek ochrony zdrowia, zarówno do sektora publicznego jak i prywatnego. Zapotrzebowanie na usługi teleradiologiczne wynika ze wzrostu ilości procedur diagnostyki obrazowej, czemu nie towarzyszy jednak proporcjonalny wzrost kadry radiologów (ponadto w miarę rozwoju radiologii następuje subspecjalizacja pracowników). W Polsce dodatkowo po 2004 r. doszło do licznych wyjazdów zagranicznych radiologów, co zwiększyło niedobór personelu. Zastosowanie teleradiologii obniża koszty funkcjonowania szpitali i innych jednostek ochrony zdrowia, gdyż ze względu na koszty etatów lekarzy podmioty te rzadko są w stanie zapewnić opisywanie wyników badań przez radiologów przez całą dobę. W mniejszych ośrodkach bardzo dużym problemem jest z kolei deficyt wykwalifikowanej kadry lekarskiej. Spółka dzięki współpracy z dużą grupą radiologów na terenie kraju jest w stanie zapewnić konsultacje radiologiczne w systemie ciągłym (24 godziny na dobę).

Usługi teleradiologiczne Spółki obejmują m.in. pokrycie potrzeb w zakresie:

- outsourcingu opisów badań planowych w całości lub części,
- rozszerzenia zakresu badań o badania wysokospecjalistyczne,
- konsultacji subspecjalisty,
- outsourcingu dyżurów nocnych i świątecznych oraz zabezpieczenie sytuacji nadzwyczajnych (rozładowywanie kolejek oczekujących na badanie, pomoc w zaległościach w opisach, pomoc w sytuacji nagłych spiętrzeń, zabezpieczenie ciągłości pracy w razie nagłego braku personelu).

Zakres zastosowań teleradiologii ulega ciągłemu rozszerzeniu, ponieważ jest ona przedmiotem intensywnych prac rozwojowych na całym świecie. Ważne znaczenie teleradiologii jest widoczne zarówno z punktu widzenia przedsiębiorcy medycznego jak i lekarza, ze względu na optymalizację wykorzystania czasu i kwalifikacji lekarza poprzez:

- koncentrację zleceń właściwych dla kwalifikacji danego lekarza,
- minimalizację strat czasu na przejazdy pomiędzy miejscami pracy,
- możliwość swobodnego zarządzania czasem pracy przez lekarza, a więc w konsekwencji wzrost jego
- wydajności pracy i osiąganego wyniku ekonomicznego.

Dla przedsiębiorcy medycznego teleradiologia ułatwia ponadto organizację:

- podwójnej oceny badań,
- błyskawicznej oceny przypadków nagłych,
- systemu kontroli jakości,
- optymalnej alokacji obciążenia pracą (ponadto umożliwia skorzystanie z usług zewnętrznego przechowywania i archiwizacji danych).

Spółka od 2006 r. realizuje plan rozwoju teleradiologii stając się głównym operatorem i pośrednikiem usług teleradiologicznych w Polsce. W 2013 roku VOXEL opisał zdalnie ok. 88 000 badań. W ramach świadczenia usług teleradiologicznych ze Spółką na stałe współpracuje ok. 100 lekarzy radiologów.

VOXEL w oparciu o własne wieloletnie doświadczenia w dziedzinie teleradiologii stworzyła i udoskonala pierwszy polski system informatyczny obsługujący teleradiologię wewnętrzną jak i komercyjną na dużą skalę. Dzięki modułowej architekturze system pozwala na łatwą rozbudowę sieci teleinformatycznej o kolejne lokalizacje zarówno opisowe jak i zlecające badania do opisu. System pozwala na centralizację procesu opisów badań w pracowniach opisowych, a także w miarę potrzeb na organizację pracy rozproszonej w oparciu o konsultantów w domach.

Outsourcing usług medycznych

Ograniczenia czasu pracy lekarzy oraz trudności finansowe publicznych jednostek ochrony zdrowia i braki wyspecjalizowanej kadry medycznej stymulują wzrost zapotrzebowania jednostek ochrony zdrowia na usługi outsourcingu. Spółka na podstawie umów z lekarzami różnych specjalizacji zapewnia szpitalom dyżury lekarskie. Outsourcing usług diagnostycznych oferowany przez Spółkę ukierunkowany jest głównie na publiczne zakłady opieki zdrowotnej. Rodzaj współpracy pomiędzy Spółką a danym szpitalem może obejmować zabezpieczenie godzin dyżurowych czy świadczenie usług opisowych w przypadku braku personelu w danej jednostce.

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

Przedterminowy wykup i umorzenie obligacji serii B VOXEL S.A.

Zarząd VOXEL S.A. w dniu 26 czerwca 2013 roku 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. Wszystkie wyemitowane przez VOXEL S.A. obligacje na okaziciela serii B w liczbie 12.000 z chwilą wykupu zostały umorzone. Umorzenie obligacji serii B spowodowało definitywne wygaśnięcie wszelkich praw i obowiązków z nich wynikających.

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 VOXEL S.A. na rynku CATALYST

W dniu 2 lipca 2013 roku Zarząd 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 jest równa 1.000 zł. Celem emisji jest realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej VOXEL S.A. oraz zasilenie kapitału obrotowego. Obligacje serii D zostaną wykupione

przez VOXEL S.A. w terminie 36 miesięcy od dnia ich przydziału (dzień wykupu) tj. w dniu 31 lipca 2016 roku. Obligacje serii D zostaną wyemitowane jako obligacje kuponowe i będą oprocentowane na następujących zasadach:

- 1) obligacje serii D będą oprocentowane według stopy zmiennej ustalonej w oparciu o współczynnik WIBOR 6M + marża 5%,
- 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 będą wyemitowane jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy o obligacjach. Zabezpieczenie stanowić będzie zastaw rejestrowy na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A spółki ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749 o numerach od A 0 000 001 do A 2 000 000 o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 złotych. Przedmiot zastawu rejestrowego został wyceniony przez AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 34.369.000 zł, tj. 17,18 zł za 1 akcję. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2013 roku.

Obligacje serii D zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnych adresatów, w liczbie nie mniejszej niż 150 osób, zgodnie z art. 9 pkt 3) ustawy o obligacjach. Obligacje serii D w pierwszej kolejności zostaną przydzielone tym podmiotom, które przyjęły propozycję nabycia obligacji serii D, a którym przydzielono obligacje serii B wyemitowane przez VOXEL S.A. na podstawie uchwały Zarządu VOXEL S.A. z dnia 6 czerwca 2012 roku. Obligacje serii D zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emisja akcji serii K

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie podjęło uchwałę nr 5 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii K z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, 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 oraz w sprawie zmiany Statutu. 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.

W dniu 25 kwietnia 2013 roku Emitent otrzymał informację o dokonaniu w dniu 17 kwietnia 2013 roku przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wysokość kapitału zakładowego po zarejestrowaniu zmiany wynosi: 10.402.600,00 zł. Akcje serii K zostały wprowadzone do w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym w dniu 5 czerwca 2013 roku.

Emisja warrantów i objęcie akcji serii L

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie podjęło uchwałę nr 6 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

emisijną akcji serii L na kwotę 19,40 zł za jedną akcję.

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

W dniu 5 czerwca 2013 roku 100.000 akcji VOXEL S.A. zwykłych na okaziciela serii L zostało zapisanych na rachunkach papierów wartościowych. Zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi i przepisami Kodeksu Spółek Handlowych z chwilą zapisania akcji serii L na rachunkach papierów wartościowych nastąpiło nabycie praw z tych akcji i podwyższenie kapitału zakładowego VOXEL S.A. z kwoty 10.402.600 złotych do kwoty 10.502.600 złotych. Od tego momentu kapitał zakładowy VOXEL S.A. dzieli się na 10.502.600 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda, z którymi łącznie związane jest prawo do 13.502.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu VOXEL S.A. Akcje serii L zostały wprowadzone do w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym w dniu 5 czerwca 2013 roku.

Reorganizacja struktury pracowni diagnostycznych

W dniu 1 lutego 2013 roku Emitent zawarł z NU-MED Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie Umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pracowni Rezonansu Magnetycznego położonej w Łodzi przy ul. Północnej 42. Z dniem podpisania umowy Spółka stała się właścicielem Pracowni. W dniu 29 marca 2013 roku Spółka podpisała z Łódzkim Oddziałem Wojewódzkim Narodowego Funduszu Zdrowia oraz NU-MED Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie porozumienie, na podstawie którego od dnia 1 kwietnia 2013 roku stała się podmiotem praw i obowiązków wynikających z umowy na udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna, wykonywanych w nabytej Pracowni.

Podniesienie kapitału podstawowego CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.

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.

Uruchomienie komercyjnej sprzedaży radiofarmaceutyków

W czerwcu 2013 roku zakończony został proces rejestracji, mający na celu umożliwienie rozpoczęcia komercyjnej sprzedaży radiofarmaceutyków. Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych WYROBÓW MEDYCZNYCH I PRODUKTÓW BIOBÓJCZYCH wydał decyzję nr UR/20/4022/13, na mocy której dokonano zmiany danych objętych pozwoleniem nr 20437 z dnia 31 lipca 2012 r. na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego Steripet (Fludeoxyglucosum [18 F], roztworu do wstrzykiwań 250MBq/ml, wydane na rzecz GE Healthcare Ltd, poprzez dodanie miejsca wytwarzania, gdzie następuje kontrola serii oraz wytwórcy, u którego następuje zwolnienie serii: Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków VOXEL S.A.

Produkcja radiofarmaceutyków jest jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Emitenta. Na podstawie umowy zawartej z GE Healthcare Ltd w dniu 17 maja 2010 roku, której przedmiotem jest udzielenie na rzecz Emitenta licencji na wytwarzanie, dystrybucję, sprzedaż i wprowadzanie na rynek znacznika SteriPET, opartego na radiofarmaceutyku FDG, Emitent posiada wyłączność w zakresie jego dystrybucji w Polsce, a także niewyłączne prawo do dystrybucji tego leku w Republice Czeskiej i w Republice Słowacji oraz w innych krajach, ustalonych

przez Strony w drodze pisemnego porozumienia.

Dorejestrowanie Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie, należącego do Emitenta, stanowi zakończenie procesu mającego na celu komercyjną sprzedaż radiofarmaceutyków przez Emitenta.

W lipcu 2013 roku podpisane zostały pierwsze umowy na komercyjne dostarczanie radiofarmaceutyków.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w 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 rocznym sprawozdaniu finansowym

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe z rocznego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów [w tys. zł]	2013 rok	2012 rok
Przychody ze sprzedaży	60 510,9	57 718,9
Amortyzacja	8 381,3	7 668,0
Zysk/strata brutto na sprzedaży	13 301,3	10 732,7
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>21,98 %</i>	<i>18,59 %</i>
Zysk/strata na działalności operacyjnej (EBIT)	5 407,7	7 830,8
Zysk/strata brutto	1 937,1	2 477,3
Zysk/strata netto	2 112,7	3 205,0

Sprawozdanie z sytuacji finansowej [w tys. zł]	31.12.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe	172 607,8	152 489,3
Aktywa obrotowe	21 429,3	14 938,0
Należności handlowe netto	12 537,7	9 389,6
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	165,9	1 616,3
Aktywa razem	194 037,1	167 427,3
Kapitał własny	99 694,1	82 643,5
Zobowiązania długoterminowe	60 107,5	57 985,2
Zobowiązania krótkoterminowe	34 235,5	26 798,7

Zgodnie z zamierzeniami Spółki rok 2013 był kolejnym okresem rozwoju organicznego. Przychody ze sprzedaży VOXEL S.A. wyniosły 60 510,9 tys. zł, tj. o prawie 5% więcej niż w roku ubiegłym. Marża brutto na sprzedaży wzrosła do 21,98 pkt % w okresie bieżącym z 18,59% w roku 2012, co przełożyło się na 13 301,3 tys. zł wyniku brutto na sprzedaży (wzrost o 2,5 mln zł r/r).

Wynik operacyjny, wynik brutto i netto są niższe niż w roku ubiegłym, kiedy to miało miejsce jednorazowe zdarzenie w postaci sprzedaży inwestycji w Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., które istotnie, bo ze skutkiem dodatnim na poziomie 6 228,7 tys. zł zaważyło na całym wyniku roku 2012. Eliminując powyższy "one-off" wynik brutto bieżącego okresu jest o ok. 5,6 mln zł wyższy r/r.

W 2013 roku VOXEL realizował trzy główne inwestycje w pracownię PET/SPECT, co miało decydujący wpływ na zwiększenie wartości bilansowej ze 167 mln zł w 2012 roku do 195 mln zł na koniec 2013 roku (wzrost o 27 mln

zł). Finansowanie powyższych projektów pokryte zostało częściowo wpływami z emisji akcji serii K i L oraz częściowo środkami z leasingu finansowego. Kapitał własny wzrósł o 17 mln zł, natomiast poziom zobowiązań o 10,5 mln zł.

Struktura sprzedaży

Przychody ze sprzedaży - podział produktowy	2013 rok		2012 rok		Dynamika zmian	
	wartość w tys. zł	struktura	wartość w tys. zł	struktura	w tys. zł	w %
Badania diagnostyczne MR	25 984,4	42,94%	20 363,0	35,28%	5 621,4	27,61%
Badania diagnostyczne TK	13 380,6	22,11%	14 506,4	25,13%	(1 125,8)	-7,76%
Badania diagnostyczne PET/TK	11 829,4	19,55%	12 839,8	22,25%	(1 010,3)	-7,87%
Badania diagnostyczne RTG	353,2	0,58%	234,1	0,41%	119,1	50,86%
Outsourcing usług medycznych	4 628,5	7,65%	6 364,8	11,03%	(1 736,3)	-27,28%
Usługi teleradiologii	3 794,6	6,27%	3 201,9	5,55%	592,7	18,51%
Sprzedaż radiofarmaceutyków	379,6	0,63%	-	0,00%	379,6	
Inne	160,4	0,27%	208,9	0,36%	(48,5)	-23,20%
RAZEM	60 510,9	100,00%	57 718,9	100,00%	2 791,9	4,84%

Przedstawiona powyżej struktura sprzedaży prezentuje główne grupy produktowe Spółki w latach 2013-2012 z wyszczególnieniem ich udziału w całości sprzedaży oraz dynamiki zmian w tym okresie.

Największą pozycję przychodów w 2013 roku nadal stanowiły badania diagnostyczne wykonywane na rezonansie magnetycznym. Wartość przychodów z tego tytułu wyniosła 25 984,4 tys. zł (wzrost r/r o 27,61%), co stanowiło prawie 43% sprzedaży VOXEL S.A. (wzrost w stosunku do 2012 roku o 7,66 pkt %). Drugą najwyższą pozycją w strukturze sprzedaży zajmowały produkty związane z przychodami osiąganymi z tomografii komputerowej. Ich wartość spadła o niecałe 8% - z poziomu 14 506,4 tys. zł do 13 380,6 tys. zł, a udział w strukturze sprzedaży zmniejszył się z 25,13% do poziomu 22,11%. Trzecią pod względem udziału w całości sprzedaży grupą produktową są badania PET/TK, których wartość w roku 2013 wyniosła 11 829,4 tys. zł (spadek o 7,87% r/r) i stanowiły prawie 20% całości przychodów ze sprzedaży. Strategia Spółki zakłada dalsze inwestycje oraz systematyczny wzrost wartości tej grupy produktowej. Outsourcing usług medycznych, tj. grupa produktowa o najniższej marży odnotowała spadek sprzedaży o 1 736,3 tys. zł, czyli ponad 27% w stosunku do roku ubiegłego. Obszar usług teleradiologii wzrósł o 18,51% do poziomu prawie 3,8 mln zł i stanowi już 6,27% wartości sprzedaży.

W trzecim kwartale 2013 roku rozpoczęto sprzedaż komercyjną radiofarmaceutyków. Cały rok zamknięty został wartością sprzedaży tej pozycji w kwocie 379,6 tys. zł. Zarząd Spółki VOXEL kładzie duży nacisk na rozwój tej grupy produktowej i wiąże duże nadzieje z istotnym zwiększeniem sprzedaży w tym zakresie w okresach następnych.

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 z VOXEL S.A.

W 2013 roku 99,24% sprzedaży VOXEL S.A., tj. kwota 60 052,4 tys. zł zrealizowana została na terenie kraju. Tylko 0,76% przychodów ze sprzedaży uzyskano z rynków zagranicznych.

Dywersyfikacja zakupów materiałów do produkcji, towarów, usług powoduje że Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy na poziomie wyższym niż 10% całości zakupów.

VOXEL uzyskuje znaczącą część sprzedaży bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. W 2013 roku przychody z tego tytułu osiągnęły wartość 36 286,1 tys. zł – co znacząco przekroczyło 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

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

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

4. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju VOXEL jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągane przez VOXEL wyniki finansowe oraz możliwości rozwoju wpływ mają czynniki o charakterze ogólnym jak tempo wzrostu PKB czy wysokość dochodów osobistych ludności, a zwłaszcza wysokość składki zdrowotnej. Zmiany w zakresie tych czynników bezpośrednio oddziałują na wysokość budżetu NFZ, który pośrednio i bezpośrednio jest największym klientem Spółki. Wszelkie zmiany w zakresie funkcjonowania oraz standingu finansowego NFZ wpływają na sytuację finansową Emitenta oraz jego płynność finansową.

VOXEL SA realizuje obecnie 3 kluczowe inwestycje tj. pracownie diagnostyki obrazowej PET. Pracownie PET mimo, iż wymagają istotnych nakładów finansowych i wysokospecjalistycznej wiedzy medycznej oraz technicznej są inwestycjami o wysokiej stopie zwrotu. Dodatkowym elementem jest wewnętrzna produkcja radioizotopów na potrzeby ww. pracowni co znacząco podnosi rentowność tego typu działań.

Emitent upatruje w otwarciu pracowni wzrost wolumenu sprzedaży oraz poprawę rentowności sprzedaży przy jednoczesnej dywersyfikacji rynku tego typu usług.

Najbliższa perspektywa dalszego rozwoju działalności to zwiększenie sprzedaży radioizotopów dla odbiorców zewnętrznych (w tym eksport) oraz terminowe rozpoczęcie świadczenia usług w nowo otwartych pracowniach PET.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności VOXEL S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W okresie sprawozdawczym Spółka VOXEL SA zawarła kilka znaczących umów, co zostało opisane w raportach bieżących, wg poniższego wykazu:

- 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 Zabrzu. 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: pozytronowej 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 VOXEL S.A. 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. VOXEL S.A. 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 Spółki.

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 zrealizowana w kwocie 1.500.000 zł, została spłacona zgodnie z terminem wskazanym umowie tj. do dnia 06.08.2013r.
- 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.

Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym VOXEL S.A., 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 Sp. z o.o. w kwocie 130.000 zł. Oprocentowanie wg stopy redyskontowej NBP 2,75%, z terminem wykupu 14 dni od daty zawezwania do zapłaty.

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

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 2.500,0 tys. zł, przedłużył oddanie pod zastaw rejestrowy dwóch urządzeń rezonansu magnetycznego o łącznej wartości księgowej 5.830,0 tys. zł (maksymalna wartość zastawu to 5.000,0 tys. zł). Ponadto spółka zależna CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. dokonała poręczenia zwiększonego aneksem kredytu do kwoty 2.500,0 tys. zł.

Dla zabezpieczenia zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym dla VOXEL SA do kwoty 5.500,0 tys. 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 poręczony przez ALTERIS SA do kwoty 500,0 tys. zł.

W dniu 03.07.2013 ALTERIS SA udzielił pożyczki na finansowanie bieżącej działalności na kwotę 2.500,0 tys. zł, która została zrealizowana do kwoty 1.500,0 tys. 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 CDO Sp. z o.o. wystawiła weksel własny płatny na jej zlecenie na kwotę 130,0 tys. 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 1.600,0 tys. 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 7.500,0 tys. 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 18.000,0 tys. zł.

Przy emisji obligacji serii D, dla zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy, Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na posiadanych akcjach spółki ALTERIS SA do kwoty 18.000,0 tys. zł, gdzie Administratorem Zastawu jest Dom Maklerski BDM SA.

W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Spółkę 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 warranty 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.

Poza powyższym, w 2013 roku nie było innych emisji papierów wartościowych w Spółce 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 VOXEL S.A. podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Spółka 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 VOXEL S.A. korzystał z finansowania zewnętrznego co przedstawione zostało w nocie nr 15, 16, 17 do sprawozdania finansowego. Korzystanie z powyższych instrumentów finansowych umożliwiło równomierne zaangażowanie środków finansowych oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

Spółka korzystała z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywała 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.

Spółka w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych. VOXEL S.A. 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 spółce na sfinansowanie planowanych zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia spółki 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

Realizowane działania inwestycyjne

W dniu 1 lutego 2013 roku Emitent zawarł z NU-MED Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie Umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pracowni Rezonansu Magnetycznego położonej w Łodzi przy ul. Północnej 42. Z dniem podpisania umowy Spółka stała się właścicielem Pracowni.

W dniu 22 listopada 2012 Emitent zawarł umowę najmu ze Szpitalem Specjalistycznym w Brzozowie Podkarpackim Ośrodkiem Onkologicznym im. Ks. Bronisława Markiewicza z siedzibą w Brzozowie (adres: ul. Ks. Józefa Bielawskiego 18, Brzozów). Umowa weszła w życie z dniem 1 lutego 2013 r.

W dniu 1 lutego 2013 roku Emitent zawarł umowę najmu z Białostockim Centrum Onkologii im. Marii Skłodowskiej-Curie z siedzibą w Białymstoku. Umowa weszła w życie z dniem zawarcia.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do posiadanych środków

Obecnie VOXEL S.A. realizuje prace budowlane i montażowe w 3 pracowniach diagnostycznych PET (Katowice, Brzozów oraz Białystok). Wymienione powyżej działania inwestycyjne włączając w ten zakres kupno pracowni MR w Łodzi są realizowane po części w oparciu o kapitał obrotowy Emitenta uzyskany w drodze emisji akcji serii K, emisji warrantów, emisji obligacji serii C a także w oparciu o umowy leasingu finansowego.

Do końca bieżącego roku obrotowego Emitent nie zamierza podejmować dalszych działań inwestycyjnych a zabezpieczone środki finansowe w postaci gotówki oraz umów leasingu finansowego w pełni zabezpieczają obecnie realizowane zadania inwestycyjne.

Ewentualne dalsze zamierzenia w obszarze inwestycji w tym inwestycji kapitałowych będą tematem poddanym pod ocenę przez Radę Nadzorczą, niemniej jednak zwiększenie wolumenu inwestycji powinno odbywać się w oparciu o kapitał akcyjny z wyłączeniem długu.

Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa VOXEL oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki 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 niego wypracowanej

Istotnym zewnętrznym czynnikiem rozwoju 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.

VOXEL 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.

Spółka zwraca także uwagę na zmiany technologiczne zachodzące w medycynie. W dłuższej perspektywie

istnieje konieczność podążania za zmianami w obszarze inżynierii oraz wyszkolenia personelu, powoduje to konieczność zwiększenia nakładów inwestycyjnych. Poszczególni pracownicy uczestniczą w szkoleniach z zakresu inżynierii medycznej. Zespół lekarski zatrudniony w pracowniach diagnostycznych uczestniczy na bieżąco w wysokospecjalistycznych kursach z zakresu radiologii i diagnostyki medycznej. 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 Spółki, Zarząd VOXEL SA zalicza:

- otwarcie sieci centrów diagnostycznych w tym 3 nowych pracowni PET-TK;
- zewnętrzna sprzedaż radiofarmaceutyków w tym eksport poza terytorium Polski przy równoczesnym obniżaniu kosztu produkcji na własne potrzeby;
- 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% rocznie. W zależności od potrzeb VOXEL będzie rozważał tworzenie nowych centrów opisowych w nowych lokalizacjach;
- dalszy rozwój działalności naukowej, posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów firmy.

Wymienione powyżej czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mają kluczowy wpływ dla rozwoju VOXEL. 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 Spółce podążać za najnowszymi osiągnięciami w technologii i rozwoju medycyny na świecie.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem VOXEL S.A. i jego grupą kapitałową

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 dniu 29 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Grzegorz

Maślanka otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Grzegorza Maślanki z powodu jego odwołania ze składu Zarządu VOXEL SA. W dniu 18 grudnia 2012 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Grzegorza Maślanki regulujący powyższe.

W dniu 18 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Jacek Liszka otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Jacka Liszki z powodu jego odwołania ze składu Zarządu VOXEL SA. W dniu 5 lutego 2013 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Jacka Liszki regulujący powyższe.

W dniu 18 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Dariusz Pietras otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Dariusza Pietrasa z powodu jego odwołania ze składu Zarządu VOXEL SA. W dniu 5 lutego 2013 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Dariusza Pietrasa regulujący powyższe.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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 Sąsiadek	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 grudnia 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 Spółce umowach, 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 poczynając 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 znajduje 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.

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.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W okresie sprawozdawczym 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 VOXEL SA

Nadrzędnym celem VOXEL S.A. 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.

Strategia VOXEL S.A. na kolejne lata zakłada dalszy rozwój, w szczególności poprzez otwieranie nowych centrów diagnostycznych na terenie Polski, zwiększanie produkcji 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 dla branży medycznej w Polsce.

Na przełomie 2013 i 2014 roku VOXEL S.A. uruchomił trzy placówki diagnostyczne (pracownie PET/TK w Katowicach, Brzozowie oraz w Białymstoku). W kolejnych latach Spółka planuje otwarcie kolejnych pracowni ze szczególnym uwzględnieniem pozytonowej tomografii emisyjnej. 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 dalszą 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.

Nowe centra diagnostyczne będą finansowane z wykorzystaniem różnych źródeł kapitału. Podstawowy model finansowania nowych placówek zakłada finansowanie sprzętu diagnostycznego w formie leasingu finansowego, a prac budowlanych z wykorzystaniem środków własnych.

VOXEL SA rozważa także przejęcie krajowej spółki zajmującej się diagnostyką obrazową oraz spółki informatycznej produkującej zaawansowane systemy szpitalne i około medyczne.

Produkcja radiofarmaceutyków

W III kwartale 2013 r. Spółka VOXEL uruchomiła sprzedaż radiofarmaceutyków dla klientów zewnętrznych na terenie Polski, a w najbliższej przyszłości planowana jest sprzedaż do 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.

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 S.A. w okresie 2013 roku nie nabyła własnych akcji.

Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach

Spółka VOXEL w okresie 2013 roku nie posiadała samobilansujących się oddziałów.

Zatrudnienie

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

- z tytułu umowy o pracę: 120 osób;
- z tytułu umów cywilnoprawnych: 223 osoby;
- z tytułu umów o współpracy: 198.

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

Spółka nie publikowała jednostkowych prognoz finansowych na rok 2013. Skonsolidowane wyniki finansowe za rok 2013 w odniesieniu do opublikowanych prognoz Grupy Kapitałowej VOXEL zostały opisane w sprawozdaniu

zarządu z działalności Grupy Kapitałowej VOXEL.

Czynniki ryzyka związane z działalnością VOXEL SA

Ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia

VOXEL znaczącą część przychodów uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Umowy ramowe określające maksymalną wielkość zobowiązań NFZ wobec Spółki 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 Spółka nie ma 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 Spółki z NFZ mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju w przyszłości.

Ryzyko realizacji strategii

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

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Wpływ na wyniki finansowe Spółki ma szereg czynników niezależnych od VOXEL, 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 Spółki, istnieje ryzyko pogorszenia jej sytuacji finansowej.

Ryzyko związane z realizacją inwestycji z wykorzystaniem dotacji inwestycyjnej

Spółka 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 otrzymuje zwrot części poniesionych nakładów, nie można jednak wykluczyć niezależnych od Spółki opóźnień w przekazywaniu środków z dotacji, przy czym VOXEL 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 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 I półrocze 2014 roku.

Ryzyko kredytowe

Spółka 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 VOXEL. Na dzień 31.12.2013 wskaźnik zadłużenia ogólnego VOXEL (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem) kształtował się na poziomie 48,88% a wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zadłużenie oprocentowane/aktywa ogółem) na poziomie 27,11%.

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe i zamierza także w przyszłości finansować swoją działalność z wykorzystaniem długu oprocentowanego. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych zarówno w odniesieniu do zaciągniętego finansowania jak i nowego zadłużenia. Wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Spółki 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 VOXEL jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągnięte przez Spółkę 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 VOXEL. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na popyt na produkty i usługi Spółki 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 Spółki, osiągnięte wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Spółki 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 Spółki na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia poziomu płynności finansowej VOXEL, Zarząd Spółki zawarł umowę na korzystanie z kredytu obrotowego w rachunku bieżącym. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zgromadzone rezerwy finansowe Spółki można przyjąć, że nie istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Spółki 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 Spółki i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Spółki, a z drugiej opóźniając osiąganie 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 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 VOXEL interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność VOXEL, jego 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 Spółki.

Istotną przewagą konkurencyjną Spółki 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 Spółki 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 Spółki, 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 psychologowie 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, Cing, 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.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Zarząd VOXEL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2013 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. Opis głównych cech stosowanych w spółce 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 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 Spółce 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 całość problematyki kontroli wewnętrznej w Spółce.

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 Nadzorcza 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 spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego. 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.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie 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 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 spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc spółka wykorzystuje 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.

W VOXEL SA, zdaniem Zarządu, system kontroli wewnętrznej funkcjonuje prawidłowo, jest systemem monitorowanym i stale usprawnianym.

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.

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

5. 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.

6. 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.

7. 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 przekaże 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 zainteresowanym 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.

8. 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.

9. 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.

10. 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 ustalane 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.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

.....
Dariusz Pietras, Wiceprezes Zarządu

.....
Grzegorz Maślanka, Członek Zarządu

Kraków, 10 marca 2014 roku