

DOKUMENT INFORMACYJNY**VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA**

z siedzibą w Krakowie, przy ul. Wielickiej 265



Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, dnia 7 września 2011 roku

Autoryzowany Doradca

**BRE Corporate
Finance SA**

BRE Corporate Finance S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa, www.bcf.pl

Doradca prawny

adwokaci i radcowie prawni sp.p.

Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska
ul. Teofila Lenartowicza 5/3, 31-138 Kraków, www.ghmw.pl

WSTĘP

DOKUMENT INFORMACYJNY

I. Dane Emitenta

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Faks:	+48 12 651 13 09
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl

Źródło: Emitent

II. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 33 22 000
Faks:	+48 (22) 33 22 001
Adres poczty elektronicznej:	office@bcf.pl
Strona internetowa:	www.bcf.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

III. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 244.200 (dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 246.300 (dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,

- 7) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 8) 2.212.000 (dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 9) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję.

SPIS TREŚCI

1. CZYNNIKI RYZYKA.....	9
1.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY VOXEL	9
1.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....	10
1.3 RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	13
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI	17
2.1 EMITENT.....	17
2.2 AUTORYZOWANY DORADCA.....	18
2.3 DORADCA PRAWNY	19
3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....	20
3.1 SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	20
3.2 OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	42
3.3 WPROWADZENIE DO OBROTU	59
3.4 PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR AKCJI EMITENTA	60
3.5 OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE	60
3.6 WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI.....	60
3.7 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA, CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI	67
3.8 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	67
4. DANE O EMITENCIE	72
4.1 DANE PODSTAWOWE NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ	72
4.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	72
4.3 PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	72
4.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	72
4.5 HISTORIA EMITENTA.....	72
4.6 KAPITAŁ SPÓŁKI	75
4.7 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA 76	
4.8 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	77
4.9 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENI Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	77

4.10	WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE.....	78
4.11	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	78
4.12	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW	78
4.13	PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	80
4.14	STRATEGIA GRUPY VOXEL	89
4.15	OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA	90
4.16	ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE.....	97
4.17	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-EKONOMICZNEJ GRUPY VOXEL.....	102
4.18	CELE EMISYJNE.....	112
4.19	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	112
4.20	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM.....	114
4.21	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	114
4.22	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU ZA CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	114
4.23	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	116
4.24	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	121
4.25	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO	121
4.26	IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA.....	122
4.27	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	123
5.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	125
5.1	OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA.....	125

5.2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY VOXEL ZA 2010 ROK.....	138
6.	ZAŁĄCZNIKI	178
6.1	ODPIS W WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU KRS.....	178
6.2	STATUT SPÓŁKI	189
6.3	DEFINICJE I OBJAŚNIENIE SKRÓTÓW	199

SPIS TABEL

Tabela 4-1 Dane podstawowe Emitenta	72
Tabela 4-2 Charakterystyka pracowni diagnostycznych Voxel i CDO.....	81
Tabela 4-3 Wydatki na leczenie w Polsce i innych krajach w 2008 r.	91
Tabela 4-4 Zmiana liczby tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce w latach 1990-2009	92
Tabela 4-5 Rachunek zysków i strat Grupy Voxel w latach 2009-2010 wg PSR oraz za I-II kw. 2010 i 2011 wg MSSF [tys. PLN]	103
Tabela 4-6 Bilans Grupy Voxel w latach 2009-2010 wg PSR oraz za I-II kw. 2010 i 2011 wg MSSF [dane na koniec okresu w tys. PLN]	104
Tabela 4-7 Rachunek zysków i strat Voxel w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN].....	106
Tabela 4-8 Bilans Voxel w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN].....	107
Tabela 4-9 Rachunek zysków i strat Alteris w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN].....	108
Tabela 4-10 Bilans Alteris w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN].....	109
Tabela 4-11 Rachunek zysków i strat CDO w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]	110
Tabela 4-12 Bilans CDO w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]	111
Tabela 4-13 Znaczeni akcjonariusze Emitenta	124

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 4-1 Rozmieszczenie pracowni diagnostycznych Grupy Voxel.....	82
Rysunek 4-2 Liczba tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce i wybranych krajach OECD w 2008 r.	92
Rysunek 4-3 Struktura organizacyjna Emitenta.....	101

1. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w akcje Emitenta, inwestorzy powinni uważnie przeanalizować wszelkie potencjalne ryzyka dotyczące działalności Spółki i Grupy, otoczenia, w jakim funkcjonuje oraz inwestowania na rynku kapitałowym. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub Grupy, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową, majątkową, perspektywy rozwoju. Czynniki ryzyka i niepewności, których Spółka nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową lub wyniki działalności. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

1.1 RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY VOXEL

RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel. Spadek lub zatrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto, pogorszenie sytuacji budżetowej, wzrost inflacji i bezrobocia może negatywnie oddziaływać na wysokość budżetu NFZ, który pośrednio i bezpośrednio jest największym klientem Voxel. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć także negatywny wpływ na popyt na produkty i usługi Grupy Voxel oferowane innym grupom klientów, a także na tempo rozwoju krajowego rynku diagnostyki obrazowej. We wszystkich wskazanych przypadkach niekorzystne otoczenie makroekonomiczne może mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych lub perspektyw rozwoju Grupy Voxel.

RYZYKO WALUTOWE

Grupa Voxel jest narażona na ryzyko walutowe ze względu na zakupy sprzętu medycznego i materiałów diagnostycznych, których cena zależy od kursu euro w złotych. Ponadto Alteris, będący spółką zależną Emitenta, z uwagi na posiadanie międzynarodowych klientów i rozliczanie umów w walutach obcych narażony jest na występowanie ryzyka walutowego. Znaczące zmiany kursów walutowych mogą mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych Grupy Voxel lub jej perspektyw rozwoju.

RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Grupa Voxel 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 Grupy Voxel i tym samym wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe.

RYZYKO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI NA RYNKU DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

Znaczna atrakcyjność sektora diagnostyki obrazowej w Polsce może spowodować wzrost konkurencji na tym rynku ze strony już obecnych jak i nowych podmiotów. Pracownie diagnostyczne Grupy Voxel działają ponadto w otoczeniu konkurencyjnym, stąd istnieje ryzyko związane z potencjalną konkurencją oferującą takie same lub podobne usługi na danym, lokalnym rynku. Wzrost konkurencji na rynkach działalności Grupy Voxel może mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

RYZYKO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI NA RYNKU DOSTAWCÓW SPRZĘTU MEDYCZNEGO I ROZWIĄZAŃ INFORMATYCZNYCH DLA BRANŻY MEDYCZNEJ

Istotny wpływ na działalność spółki zależnej Emitenta Alteris ma nasilająca się konkurencja zarówno przedsiębiorstw informatycznych oraz dostawców sprzętu medycznego, szczególnie w przypadku ubiegania się o realizację dużych oraz prestiżowych kontraktów. Konkurenci mogą dysponować ponadto szybszym dostępem do najnowszych rozwiązań technologicznych lub tańszymi źródłami kapitału. Rosnąca konkurencja na rynku dostawców sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży może negatywnie wpływać na działalność oraz sytuację finansową Grupy Voxel.

RYZYO ROZPOCZĘCIA KOMERCYJNEJ PRODUKCJI RADIOFARMACEUTYKÓW W INNYCH OŚRODKACH

W Polsce produkcję radiofarmaceutyków na własne potrzeby prowadzą Bydgoskie Centrum Onkologii oraz Centrum Onkologii w Gliwicach. Placówki te nie mają obecnie pozwolenia na sprzedaż radiofarmaceutyków zewnętrznym podmiotom, jednak istnieje ryzyko, że w przyszłości stosowne pozwolenia uzyskają, co wymagałoby jednak unowocześnienia procesu produkcji, przeprowadzenia szeregu badań potwierdzających skuteczność radiofarmaceutyku, a następnie przejścia procedury jego rejestracji. Realizacja tych wymogów uzależniona jest od dotacji z Ministerstwa Zdrowia. Na dofinansowanie z Ministerstwa Zdrowia liczy także Środowiskowe Laboratorium Ciężkich Jonów Uniwersytetu Warszawskiego, na terenie którego trwa opóźniająca się budowa cyklotronu, który w przyszłości mógłby produkować radiofarmaceutyki na potrzeby placówek PET w Warszawie. Ponadto firma Synektik S.A. planuje uruchomić w 2011 r. wytwórnię radiofarmaceutyków w obrębie Świętokrzyskiego Centrum Onkologii w Kielcach. Nasilenie konkurencji wśród dostawców radiofarmaceutyków na terenie Polski mogłoby mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy Voxel.

1.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA**RYZYO WSPÓŁPRACY Z NFZ**

Grupa Voxel znaczącą część przychodów uzyskuje z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Ryzyko dla osiągniętych przez Grupę Voxel przychodów stanowi wielkość nakładów na usługi diagnostyczne, gdyż budżet NFZ nie jest określany na kolejne lata. Obawy stwarza również metoda rozliczania ponadkontraktowych usług medycznych przez NFZ, zapłata za ponadkontraktowe badania następuje raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Pewne ryzyko jest związane także z cyklem kontraktowania przez NFZ usług medycznych w nowych pracowniach diagnostycznych, do czasu otrzymania pierwszego kontraktu może minąć pewien okres, w trakcie którego pracownia będzie generować koszty (istniejący świadczeniodawcy są w ten sposób faworyzowani w stosunku do nowych pracowni diagnostycznych). Ryzykiem jest również możliwa zmiana polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ, polegająca na obniżeniu stawek za wykonane usługi diagnostyczne. Niekorzystne zmiany we współpracy Grupy Voxel z NFZ mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju w przyszłości.

RYZYO REALIZACJI PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH GRUPY VOXEL

Realizacja strategii Grupy Voxel i osiągnięcie prognozowanych wyników finansowych wymaga realizacji zaplanowanego harmonogramu prac inwestycyjnych związanych m.in. z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków oraz otwieraniem nowych centrów diagnostycznych. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, w której efekty ekonomiczne inwestycji Grupy Voxel mogą okazać się gorsze od wstępnie zakładanych. Zakłócenia w realizacji harmonogramu inwestycji lub gorsze od oczekiwanych efekty inwestycji mogą wpływać niekorzystnie na wysokość kosztów oraz opóźnić moment rozpoczęcia realizacji przychodów, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel.

RYZYO POGORSZENIA WARUNKÓW WSPÓŁPRACY Z ISTOTNYMI DOSTAWCAMI

Grupa Voxel korzysta z usług kilku istotnych dostawców sprzętu medycznego i materiałów medycznych, przy czym najważniejszym z nich są spółki z grupy General Electric. Dzięki pozycji rynkowej i wieloletniej współpracy Grupa Voxel korzysta z atrakcyjnych warunków współpracy z dostawcami, m.in. częściowo finansuje realizację projektów centrów diagnostycznych przy udziale finansowania ze strony dostawców urządzeń medycznych. Nie można wykluczyć, iż na skutek różnych zdarzeń, może dojść do pogorszenia warunków współpracy ze znaczącymi dostawcami, co mogłoby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Voxel i spowolnić tempo jej rozwoju ze względu na konieczność zdobycia alternatywnych źródeł finansowania.

RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ O LOKALIZACJE NOWYCH PRACOWNI DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

Voxel zamierza umieszczać nowe pracownie diagnostyki obrazowej głównie przy ośrodkach szpitalnych. Ze względu na wysoką rentowność tego typu usług medycznych istnieje ryzyko związane z konkurencją w

zakresie pozyskiwania atrakcyjnych lokalizacji. Silna konkurencja w zakresie pozyskiwania nowych lokalizacji może spowolnić rozwój Grupy Voxel i mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

RYZYO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM GRUPY VOXEL OD OSÓB ZAJMUJĄCYCH KLUCZOWE STANOWISKA

Szeroki zakres *know-how* wypracowany przez Członków Zarządu Spółki oraz inne osoby zajmujące kluczowe dla Grupy Voxel stanowiska zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii rozwoju Grupy Voxel. Odejście osób z Zarządu Spółki bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Voxel mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

RYZYO ZWIĄZANE Z UTRZYMANIEM WYKWALIFIKOWANEJ KADRY

Ze względu na wysokie wymagania dotyczące kwalifikacji kadry obsługującej pracownie diagnostyczne Grupy Voxel istnieje ryzyko niemożności pozyskania nowych pracowników obsługujących nowe lokalizacje, utraty istniejących specjalistów lub niewystarczających kwalifikacji kadry medycznej. Wysokimi, specjalistycznymi kwalifikacjami i doświadczeniem odznaczają się także pracownicy spółki zależnej Emitenta Alteris. Zakończenie współpracy Grupy Voxel z wykwalifikowanymi pracownikami mogłoby mieć negatywny wpływ na możliwości jej rozwoju w przyszłości.

RYZYO REALIZACJI STRATEGII GRUPY VOXEL

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

RYZYO WZROSTU KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY VOXEL

Wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel ma szereg czynników niezależnych od Emitenta, 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 Grupy Voxel, istnieje ryzyko pogorszenia jej sytuacji finansowej.

RYZYO ZMIAN TECHNOLOGICZNYCH

Grupa Voxel posiada w swojej ofercie najnowsze technologie diagnostyki obrazowej. Pojawienie się nowych, innowacyjnych technologii, które byłyby w stanie zastąpić dotychczas stosowane rozwiązania oznaczałoby pogorszenie pozycji konkurencyjnej Voxel i mogłoby oznaczać konieczność poniesienia znacznych wydatków na ich pozyskanie. Należy przy tym zwrócić uwagę, że obecnie stosowane rozwiązania w diagnostyce obrazowej (urządzenia CT i MR) są wykorzystywane od lat 70-tych XX w., a dotychczas nowe technologie częściej dotyczyły uzupełnienia dotychczasowych rozwiązań niż prowadziły do wyparcia starych. Dlatego też w przypadku nagłego skoku technologicznego należy się spodziewać długiego okresu przejściowego, w którym dwie technologie współistnieją z uwagi na wysoki koszt wymiany dla całego systemu ochrony zdrowia. Wystąpienie istotnych zmian technologicznych w diagnostyce obrazowej mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel.

RYZYO ZWIĄZANE Z CZASOWYM WSTRZYMANIEM ŚWIADCZENIA USŁUG LUB PRODUKCJI W WYNIKU AWARII LUB ZNISZCZENIA MAJĄTKU

Grupa Voxel wykorzystuje w swojej działalności specjalistyczne urządzenia diagnostyczne, programy informatyczne, a od 2012 r. rozpocznie produkcję radiofarmaceutyków w cyklotronie. W przypadku ewentualnej awarii lub zniszczenia istotnego rzeczowego majątku trwałego Grupy Voxel może wystąpić ryzyko zakłóceń w świadczeniu usług lub produkcji, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe.

RYZIKO AWARII SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy Voxel mogłaby negatywnie wpłynąć na jej bieżącą działalność tym samym wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

RYZIKO SEZONOWOŚCI PRZYCHODÓW ALTERIS

Alteris, będący spółką zależną Emitenta, generuje większość przychodów ze sprzedaży w ostatnich dwóch kwartałach roku kalendarzowego. Z uwagi na wysoką sezonowość przychodów Alteris narażony jest na pogorszenie sytuacji płynnościowej ze względu na wydłużanie się realizacji inwestycji i nieterminowe regulowanie należności przez odbiorców. Sezonowość przychodów Alteris może mieć wpływ na zwiększenie kosztów finansowych jak i przejściowe pogorszenie płynności finansowej.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UDZIAŁEM ALTERIS W PRZETARGACH PUBLICZNYCH

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

RYZIKO DOTYCZĄCE BRAKU ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DLA NOWYCH PLACÓWEK MEDYCZNYCH

Popyt na usługi realizacji projektów placówek diagnostycznych w Polsce wynika m.in. z możliwości uzyskania dofinansowania na ich realizację z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej lub innych specjalnie przeznaczonych na ten cel środków. Istnieje ryzyko wykorzystania środków na dofinansowania dla branży medycznej lub istotnych zmian zasad ich przyznawania, co może skutkować brakiem źródeł finansowania dla nowych dużych projektów diagnostycznych i wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Alteris i całej Grupy Voxel.

RYZIKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ INWESTYCJI Z WYKORZYSTANIEM DOTACJI INWESTYCYJNEJ

Spółka realizuje inwestycję w zakresie centrum diagnostycznego PET-CT-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków z wykorzystaniem dotacji na realizację tej inwestycji przyznanej w ramach działania 4.4. „Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Programu Operacyjnego - Innowacyjna Gospodarka. Wysokość przyznanego dofinansowania wynosi 31,3 mln PLN. Voxel po zakończeniu każdego etapu inwestycji otrzymuje zwrot części poniesionych nakładów, nie można jednak wykluczyć niezależnych od Spółki opóźnień w przekazywaniu środków z dotacji. Spółka jednocześnie jest zobowiązana do przestrzegania zakresu i harmonogramu inwestycji, co może stwarzać ryzyko utraty dotacji w razie opóźnień lub innego rodzaju naruszeń po stronie Spółki, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Voxel.

RYZIKO ODCHYLEŃ W PROGNOZACH FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIAN STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI

Od 2011 r. Grupa Voxel rozpoczęła sporządzanie sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF. Zmiana standardów rachunkowości może doprowadzić do różnic w sposobie prezentacji niektórych danych wykorzystywanych do przygotowania przez Spółkę prognoz finansowych Grupy Voxel i tym samym spowodować pewne odchylenia od prognoz. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że w związku ze zmianą stosowanych standardów rachunkowości przedstawione prognozowane dane nie zostaną osiągnięte.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZADŁUŻENIEM GRUPY VOXEL

Grupa Voxel finansuje rozwój działalności z wykorzystaniem finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek, emisji obligacji i umów leasingu, co może stwarzać ograniczenia w dostępie do nowego finansowania i tym samym ograniczyć jej tempo rozwoju. Jednocześnie Grupa Voxel nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia, co w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki finansowe.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu emisji Akcji Serii J główny akcjonariusz Voxel International S.a r.l. będzie posiadał łącznie 51,11% Akcji, uprawniających go łącznie do 64,20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W konsekwencji ww. akcjonariusz zachowa znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Voxel. Inwestorzy powinni zatem brać pod uwagę ryzyko ograniczonego wpływu na podejmowanie uchwał przez Walne Zgromadzenie, a tym samym na działalność Emitenta i Grupy Voxel.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KOMERCJALIZACJĄ I PRYWATYZACJĄ SŁUŻBY ZDROWIA W POLSCE

Zmiany w przepisach prawnych dotyczących lecznictwa powodują przekształcenia związane z prywatyzacją publicznych zakładów opieki zdrowotnej. Przekształcenia te mają dążyć do urynkowienia i komercjalizacji sposobu działania zakładów opieki zdrowotnej. Pojedyncze, sprywatyzowane szpitale, których zapotrzebowanie na usługi diagnostyki obrazowej jest niewielkie, mogą uznać outsourcing za tańsze rozwiązanie niż inwestycja w drogi sprzęt diagnostyczny. Może jednak wystąpić sytuacja, w której nowi właściciele zakładów opieki zdrowotnej pozyskani w drodze prywatyzacji lub komercjalizacji, a także nowa kadra zarządzająca mogą podjąć decyzje o rozbudowie i modernizacji urządzeń diagnostycznych, co może ograniczyć popyt na usługi outsourcingu, w tym diagnostyki obrazowej, co miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Voxel.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ TYTUŁU PRAWNEGO DO POMIESZCZEŃ PRACOWNI DIAGNOSTYCZNYCH GRUPY VOXEL

Pracownie diagnostyczne Grupy Voxel są zlokalizowane w pomieszczeniach, które nie stanowią własności Emitenta. Emitent korzysta z tych pomieszczeń na podstawie umów dzierżawy i najmu. W przypadku gdyby doszło do rozwiązania tych umów Emitent utraci tytuł prawny do zajmowania tych pomieszczeń. Jeżeli Emitentowi nie uda się wcześniej zapewnić nowej lokalizacji, pracownia diagnostyczna zmuszona będzie zawiesić działalność, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Voxel. Co więcej uruchomienie działalności pracowni diagnostycznej w nowej lokalizacji, które wiązać się będzie z koniecznością poniesienia znacznych nakładów, będzie możliwe dopiero po spełnieniu szeregu wymogów organizacyjnych i formalnych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z REZYGNACJĄ PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

W związku ze złożoną przez Pana Jerzego Waleckiego rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i członkostwa w Radzie Nadzorczej, która stanie się skuteczna z dniem 30 września 2011 roku. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, iż do czasu wyboru nowego Członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie będzie mogła działać. Z treści § 17 ust. 1 Statutu Spółki wynika bowiem, że Rada Nadzorcza liczy co najmniej 5 osób. Wszelkie niezbędne kroki celem zwołania Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad znajdzie się punkt dotyczący uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, zostaną podjęte przez Zarząd w czasie umożliwiającym jego odbycie niezwłocznie po uzyskaniu statusu „spółki publicznej”.

1.3 RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM**RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ LUB WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych;
- w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Na podstawie §18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- wyrażenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy zawartej z Emitentem,
- zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami; lub
- Zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami; lub
- Zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe Emitenta w następujących sytuacjach: gdy wynika to wprost z przepisów prawa, gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt. 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- Zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie;
- Wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych Emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych. Na podstawie art. 16 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu znajdują zastosowanie postanowienia art. 78 ust. 2 – 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te określają sytuacje, gdy ze względu na bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes inwestorów, wprowadzenie lub rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu może zostać wstrzymane oraz wskazują przypadki, gdy obrót instrumentami finansowymi może zostać zawieszony lub instrumenty finansowe wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Zgodnie z art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu na podstawie art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia w ciągu 14 dni faktu wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych do ewidencji prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego może, zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, pociągać za sobą karę administracyjną to jest karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN nakładaną przez KNF.

Ponadto, KNF może nałożyć na Emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 169-174 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w szczególności KNF może nałożyć karę pieniężną na Emitenta na podstawie art. 176 i 176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za niewykonanie obowiązków, o których mowa w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto, w/w sankcje wynikają także z art. 96 i 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych.

RYZYKO PŁYNNOŚCI AKCJI

Akcje Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że papiery wartościowe Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO). Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym między innymi: postrzegania Spółki jako ryzykownej z tytułu krótkiego okresu działalności, okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników

ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Istnieje ryzyko, iż obrót akcjami w ASO na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r., będzie się charakteryzował małą płynnością. Z tego względu mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadomy faktu, że inwestycja ta jest znacznie bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważone w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W alternatywnym systemie obrotu występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać jego aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej.

RYZYO PODAŻY AKCJI

Spółka, jej główny akcjonariusz – Voxel International S.a r.l., a także znaczący akcjonariusz Spółki – Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty objęci są umowami dotyczącymi ograniczenia emitowania i zbywalności akcji (*lock-up*). Główne postanowienia tych umów zostały opisane w pkt 3.1 Dokumentu Informacyjnego. Umowy te zawierają warunki i wyłączenia, a ograniczenia z nich wynikające mogą być w określonych okolicznościach zniesione. Istnieje ryzyko, iż pomimo obowiązywania umów dotyczących ograniczenia emitowania i zbywalności akcji, Spółka, Voxel International S.a r.l. lub Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty będą emitować lub zbywać Akcji Spółki, co może negatywnie wpłynąć na kurs akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Akcjonariat mniejszościowy Spółki jest w dużej mierze rozproszony, a akcjonariusze mniejszościowi nie zostali objęci umowami dotyczącymi ograniczenia emitowania i zbywalności akcji. Istnieje ryzyko, iż po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, mniejszościowi akcjonariusze Spółki będą dążyć do sprzedaży należących do nich akcji, co może negatywnie wpłynąć na kurs akcji Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

2.1 EMITENT

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Faks:	+48 12 651 13 09
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
NIP:	6792854642
Regon:	120067787
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	2 sierpnia 2005 roku
Numer KRS:	0000238176
W imieniu Emitenta:	Jacek Liszka – Prezes Zarządu, Dariusz Pietras – Wiceprezes Zarządu Grzegorz Maślanka – Członek Zarządu

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w jego treści niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

2.2 AUTORYZOWANY DORADCA

Firma:	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 33 22 000
Faks:	+48 (22) 33 22 001
Adres poczty elektronicznej:	office@bcf.pl
Strona internetowa:	www.bcf.pl
NIP:	526-021-50-42
Regon:	11022668
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	2 października 1991 roku
Numer KRS:	0000027381
W imieniu Autoryzowanego Doradcy:	Małgorzata Przychodzeń – Pełnomocnik

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego oraz odpowiada za całość informacji zawartych w dokumencie (przy czym za przygotowanie części prawnych odpowiedzialny był Doradca Prawny).

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Oświadczam, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późniejszymi zmianami), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

.....

Pełnomocnik

2.3 DORADCA PRAWNY

Firma:	Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Teofila Lenartowicza 5/3, 31-138 Kraków
Telefon:	(+48 12) 633 13 38
Faks:	(+48 12) 634 51 60
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@ghmw.pl
Strona internetowa:	www.ghmw.pl
NIP:	6762389293
Regon:	120829412
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	23 grudnia 2008 roku
Numer KRS:	0000320326
W imieniu Doradcy Prawnego:	Partner – Maciej Hulist Partner – Patrycja Prawdzic Łaszcz

Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Sp. p. z siedzibą w Krakowie na podstawie informacji i danych przekazanych przez Emitenta uczestniczyła w przygotowaniu następujących części niniejszego Dokumentu Informacyjnego: pkt 2.3, pkt 3.1-3.6, pkt 3.8, pkt 4.1-4.4, pkt 4.6-4.12, pkt 4.16, pkt 4.20-4.23, pkt 4.26 i 4.27 Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Informacyjnego, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Radca prawny, Partner

.....
Radca prawny, Partner

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1 SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 2) 244.200 (dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 3) 246.300 (dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 4) 30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 5) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 6) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 7) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 8) 2.212.000 (dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję,
- 9) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję.

Łącznie na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się 6.732.500 akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 6.732.500 zł.

UPRIWILEJOWANIE ORAZ ŚWIADCZENIA DODATKOWE I ZABEZPIECZENIA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI EMITENTA

Instrumenty finansowe wprowadzane do Alternatywnego Systemu Obrotu nie są uprzywilejowane.

Nie istnieją świadczenia dodatkowe związane z akcjami Emitenta.

Według wiedzy Emitenta akcje Emitenta nie są przedmiotem zabezpieczenia.

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z TREŚCI STATUTU

Statut Spółki przewiduje ograniczenia dotyczące przenoszenia praw z akcji imiennych. 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 § 11 ust. 3–8

Statutu Spółki. 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 określonej w zawiadomieniu, o którym mowa w § 11 ust. 2 pkt 1) Statutu Spółki.

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 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 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.

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

Poza tym nie istnieją inne ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta przewidziane w Statucie Spółki.

OGRANICZENIA UMOWNE W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 1 lipca 2011 roku Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarł z DI BRE umowę dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami, na mocy której zobowiązał się wobec DI BRE, że w okresie 365 dni następujących po dniu, w którym zostaną zawarte umowy objęcia, których przedmiotem będą akcje zwykłe na okaziciela serii J nie podejmować, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii DI BRE czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających akcje serii J w ramach oferty publicznej, żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu: (i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do nabycia, (ii) publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do nabycia, (iii) sprzedaż akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki lub inne nimi rozporządzenie, (iv) zobowiązanie się do sprzedaży akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki lub innego nimi rozporządzenia, (v) dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży, (vi) składanie jakichkolwiek wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub głosowanie za podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwał dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (v) powyżej. Ograniczenia powyższe nie dotyczą sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczną ofertę nabycia akcji Spółki ogłoszoną przez podmiot niezależny od Spółki i Voxel International S.a r.l. Umowa wygaśnie, automatycznie stając się bezskuteczną, w przypadku gdy umowy objęcia akcji serii J nie zostaną zawarte w terminie do dnia 31 lipca 2011 roku, w przypadku niedojścia do skutku oferty publicznej akcji serii J do dnia 30 września 2011 roku i/lub po upływie 365-dniowego okresu, o którym mowa powyżej, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Równocześnie w dniu 1 lipca 2011 roku Spółka zawarła z DI BRE umowę, na mocy której zobowiązała się, że w okresie 365 dni następujących po dniu, w którym zostaną zawarte umowy objęcia akcji serii J nie będzie podejmować, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii DI BRE czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających akcje serii J w ramach oferty publicznej, żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu: (i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do objęcia, (ii) publiczne ogłaszanie zamiaru

oferowania akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do objęcia, (iii) emisję akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do objęcia akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki, (iv) zwołanie Walnego Zgromadzenia Spółki w celu podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwał dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (iii) powyżej, za wyjątkiem emisji akcji serii J w ramach oferty publicznej, której zakończenie przewidywane jest w lipcu 2011 roku. Ograniczenia powyższe nie dotyczą:

- 1) przeprowadzenia przez Spółkę emisji nowych akcji o wartości nie większej niż 30 mln zł przed wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz
- 2) realizacji zobowiązań, związanych z emisją obligacji zamiennych na akcje Spółki serii H i warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2010 roku.

Umowa wygaśnie, automatycznie stając się bezskuteczną, w przypadku gdy umowy objęcia akcji serii J nie zostaną zawarte w terminie do dnia 31 lipca 2011 roku, w przypadku niedojścia do skutku oferty publicznej do dnia 30 września 2011 roku i/lub po upływie 365-dniowego okresu, o którym mowa powyżej, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Ponadto w dniu 6 lipca 2011 roku Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł z DI BRE umowę dotyczącą zobowiązania do nierozporządzania akcjami, na mocy której zobowiązał się wobec DI BRE, że w okresie 365 dni następujących po dniu, w którym zostaną zawarte umowy objęcia, których przedmiotem będą akcje zwykłe na okaziciela serii J nie podejmować, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia, w przypadku gdy w opinii DI BRE czynności te nie spowodują negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających akcje serii J w ramach oferty publicznej, żadnych czynności bądź działań mających, pośrednio lub bezpośrednio, na celu: (i) oferowanie jakichkolwiek akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do nabycia, (ii) publiczne ogłaszanie zamiaru oferowania akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki do nabycia, (iii) sprzedaż akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki lub inne nimi rozporządzenie, (iv) zobowiązanie się do sprzedaży akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki lub innego nimi rozporządzenia, (v) dokonywanie jakiegokolwiek innej transakcji dotyczącej akcji lub innych kapitałowych papierów wartościowych Spółki (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której ekonomiczny skutek byłby podobny do sprzedaży, (vi) składanie jakichkolwiek wniosków o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub głosowanie za podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwał dotyczących czynności określonych w pkt (i) – (v) powyżej. Ograniczenia powyższe nie dotyczą sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na publiczną ofertę nabycia akcji Spółki ogłoszoną przez podmiot niezależny od Spółki i Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Umowa wygaśnie, automatycznie stając się bezskuteczną, w przypadku gdy umowy objęcia akcji serii J nie zostaną zawarte w terminie do dnia 31 lipca 2011 roku, w przypadku niedojścia do skutku oferty publicznej akcji serii J do dnia 30 września 2011 roku i/lub po upływie 365-dniowego okresu, o którym mowa powyżej, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Poza tym nie istnieją żadne ograniczenia umowne w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Z przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej wynikają opisane poniżej obowiązki i ograniczenia oraz sankcje za ich naruszenie.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

3) którego dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu uległ zmianie o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów (w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych)

4) którego dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu uległ zmianie o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69a ust. 1 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązki nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej,
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej, przez co należy rozumieć uzyskanie statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny (art. 4 pkt 27 Ustawy o Ofercie Publicznej)

jak również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki w nim określone odpowiadają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

1) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania,

2) W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej wlicza się:

1) po stronie podmiotu dominującego - liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,

2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej - liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,

3) liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się:

1) w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,

2) w zakresie przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w pkt 1 powyżej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

a) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz

b) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w pkt 1 powyżej, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz

c) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji wskazanych wyżej zadań.

- 3) z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 4) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
- a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,
 - c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- 5) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że:
- a) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,
 - b) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,
 - c) podmiot dominujący przekaże do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w lit. a i b, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.
- 6) z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych,
- 7) z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na każdego kto:

- 1) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 2) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej

W decyzji Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja Nadzoru Finansowego może powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wynikają opisane poniżej obowiązki i ograniczenia oraz sankcje za ich naruszenie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto:

1) posiada informację poufną w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:

a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

b) akcjonariusze spółki publicznej, lub

c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

d) maklerzy lub doradcy, lub

2) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo

3) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

nie może wykorzystywać takiej informacji. W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1,

3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo

4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Nie stanowi wykorzystywania informacji poufnej:

1) zawieranie transakcji służących realizacji ustawowych zadań w zakresie polityki pieniężnej lub dewizowej państwa albo zarządzania długiem publicznym, zawieranych przez osoby uprawnione do reprezentowania właściwych organów państwowych, w tym Narodowego Banku Polskiego, a także przez Europejski System Banków Centralnych,

2) nabywanie instrumentów finansowych w celu stabilizacji ich ceny w obrocie na rynku regulowanym, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

3) nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

4) dokonywanie transakcji stanowiącej wykonanie umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, zawartej na piśmie z datą pewną przed uzyskaniem informacji poufnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 i 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a (tj. członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze) nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego:

1) nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,

2) działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 159 ust. 1 i 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie stosuje się do czynności dokonywanych:

1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo

2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo

3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo

4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo

5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo

6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,

2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,

3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półroczna a przekazaniem tego raportu do publicznej

wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,

4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby:

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
- 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Przez osoby blisko związane rozumie się w tym wypadku:

- 1) małżonka lub osobę pozostającą faktycznie we wspólnym pożyciu,
- 2) dzieci pozostające na utrzymaniu tej osoby bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
- 3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z tą osobą we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku,
- 4) podmioty:
 - a) w których osoba lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
 - c) z działalności których osoba lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski,
 - d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

Zgodnie z art. 174 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy, a swoje rozstrzygnięcie Komisja Nadzoru Finansowego ogłasza w całości lub w części w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego lub nakazuje jego ogłoszenie w dwóch dziennikach ogólnopolskich, na koszt strony, chyba że spowodowałoby to poniesienie przez uczestników obrotu niewspółmiernej szkody lub naraziłoby na poważne niebezpieczeństwo rynki finansowe.

Zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:

- 1) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania,
- 2) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Zgodnie z art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi kto wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wykorzystuje informację poufną, podlega grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie, przy czym jeżeli czynu tego dopuszcza się osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podlega ona grzywnie do 5.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 8, albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 161 a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt 3) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, mają zastosowanie w przypadku instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ponadto zakazy, o których mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu (161 a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

OGANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EURO lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EURO, przy czym obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary (art. 5 Ustawy o Ochronie i Konkurencji i konsumentów).

Zgodnie z art. 4 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów pojęcie „przejęcie kontroli” obejmuje wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców; w szczególności:

- 1) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- 2) uprawnienie do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- 3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- 4) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami,

- 5) prawo do całego albo do części mienia innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- 6) umowa przewidująca zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

Obowiązkowi zgłoszenia zamiaru koncentracji nie podlega zamiar koncentracji (art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO, przy czym obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; na wniosek instytucji finansowej termin. O którym mowa w zdaniu poprzedzającym może zostać przedłużony przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji albo udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia (art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji:

- 1) wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku (art. 18 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów),
- 2) wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy - po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożonych przez niego warunków - konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku (art. 19 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów), określając w decyzji termin spełnienia warunków i obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do: zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców, wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców, udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.
- 3) zakazuje dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku (art. 20 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów),
- 4) wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności: przyczyni się ona do rozwoju

ekonomicznego lub postępu technicznego i może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową (art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym termin ten może zostać przedłużony o rok, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w drodze postanowienia, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgody wydane przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów mogą zostać przez niego uchylone jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają nałożonych na nich warunków, przy czym jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Analogiczną decyzję Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może podjąć w przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji. W przypadku niewykonania tych decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, przy czym w tym wypadku Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego (art. 99 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza zamiar koncentracji. W przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie konkurencji i Konsumentów zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przy czym w przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Od wniosków o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji przedsiębiorcy uiszczają opłaty, które stanowią dochód budżetu państwa (art. 94 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia, przy czym w przypadku przedstawienia przez przedsiębiorcę warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin ten ulega przedłużeniu o 14 dni (art. 96 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przy czym czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przepisami terminów (art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

W toku postępowania przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów u każdego przedsiębiorcy może być przeprowadzona, w zakresie objętym tym postępowaniem, kontrola na zasadach określonych w przepisach art. 105a – 105l Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Jeżeli przedsiębiorca, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na tego przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, (art. 106 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie (art. 106 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów):

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane,
- 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 19 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- 3) nie współdziała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ustalić karę pieniężną w wysokości do dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1 oraz art. 21 ust. 2 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji (art. 107 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1 oraz art. 21 ust. 2 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji,
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji,
- 3) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy (art. 111 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Kary pieniężne są płatne z dochodu po opodatkowaniu lub innej formy nadwyżki dochodów nad wydatkami zmniejszonej o podatki, w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W razie upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, kara pieniężna podlega ściągnięciu w trybie przepisów o postępowaniu egzekucyjnym w administracji. W przypadku nieterminowego uiszczenia kary pieniężnej odsetek nie pobiera się. (art. 112 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Zgodnie z przepisami rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw co do zasady dokonanie koncentracji o wymiarze wspólnotowym wymaga dokonania zgłoszenia Komisji Europejskiej przy czym koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji (art. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości

zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja polegająca na łączeniu się w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. a) lub przejęciu wspólnej kontroli w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw zgłaszana jest w zależności od przypadku wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw.

W rozumieniu art. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EURO oraz łączny obrót przypadający na Unię Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Unię Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

2) w przypadku koncentracji, która nie osiąga progów ustanowionych w pkt 1:

a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EURO;

b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EURO;

c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EURO; oraz

d) łączny obrót przypadający na Unię Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EURO,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Łączny obrót jest obliczany zgodnie z zasadami, określonymi w art. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

1) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw (art. 3 ust. 1 lit. a Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw); lub

2) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakiegokolwiek inny sposób (art. 3 ust. 1 lit. b Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Tego typu koncentrację stanowi również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego (art. 3 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

Podstawę kontroli mogą stanowić prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez: własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa; prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa. Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub

2) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw koncentracja nie występuje jednak w przypadku, gdy:

1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny

rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

2) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;

3) przejęcie, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, przeprowadzane jest przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Komisja Europejska dokonuje oceny koncentracji celem stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem dokonuje, uwzględniając:

1) potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych w Unii Europejskiej lub poza nią;

2) pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Za zgodną ze wspólnym rynkiem uznaje się koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej. Za niezgodną ze wspólnym rynkiem uznaje się z kolei koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej (art. 2 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

W celu stwierdzenia czy utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa stanowiące koncentrację ma na celu lub skutkuje koordynacją zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstw, które pozostają samodzielne, jest zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem koordynacja taka oceniana jest zgodnie z kryteriami art. 81 ust. 1 i 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej. Dokonując takiej oceny Komisja Europejska bierze pod uwagę w szczególności, czy:

1) dwie lub więcej firm macierzystych utrzymuje, w znaczącym stopniu, swoją działalność na tym samym rynku co wspólne przedsiębiorstwo lub na rynku, który stanowi poprzednie lub następne ogniwo rynku w stosunku do tego wspólnego przedsiębiorstwa, lub na rynku sąsiednim ściśle powiązanym z tym rynkiem,

2) koordynacja, będąca bezpośrednim wynikiem utworzenia wspólnego przedsiębiorstwa, daje zainteresowanym przedsiębiorstwom możliwość eliminowania konkurencji w zakresie znacznej części produktów lub usług, o których mowa.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że zgłaszana koncentracja objęta jest zakresem Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, publikuje ona fakt zgłoszenia, podając jednocześnie nazwy zainteresowanych przedsiębiorstw, kraj ich pochodzenia, charakter koncentracji oraz odnośne sektory gospodarki. Komisja Europejska uwzględnia uzasadniony interes przedsiębiorstw w

odniesieniu do ochrony ich tajemnic handlowych (art. 4 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw przed dokonaniem zgłoszenia koncentracji osoby lub przedsiębiorstwa, mogą poinformować Komisję Europejską, w drodze złożenia uzasadnionego wniosku, iż koncentracja może znacząco wpłynąć na konkurencję na rynku Państwa Członkowskiego, który reprezentuje wszystkie cechy odrębnego rynku i z tego względu powinny zostać zbadane, w całości lub w części, przez to Państwo Członkowskie. Komisja Europejska niezwłocznie przekazuje taki wniosek do wszystkich Państw Członkowskich. Państwo Członkowskie wymienione w uzasadnionym wniosku powinno, w terminie 15 dni od otrzymania wniosku, wyrazić zgodę lub sprzeciw wobec wniosku o odesłanie sprawy. W przypadku gdy Państwo Członkowskie nie podejmie takiej decyzji w tym terminie, uważa się tym samym, iż wyraziło zgodę. O ile Państwo Członkowskie nie wyrazi sprzeciwu, Komisja Europejska, jeśli uzna, iż istnieje taki odrębny rynek, oraz iż koncentracja może mieć znaczący wpływ na konkurencję na tym rynku, może zdecydować o odesłaniu sprawy, w całości lub w części, do właściwych władz tego Państwa Członkowskiego, mając na względzie stosowanie przepisów krajowego prawa tego Państwa Członkowskiego dotyczącego konkurencji. Decyzja o tym, czy odesłać sprawę zostaje podjęta w terminie 25 dni roboczych, poczynwszy od dnia otrzymania przez Komisję Europejską uzasadnionego wniosku. Komisja Europejska informuje o swojej decyzji pozostałe Państwa Członkowskie i zainteresowane osoby lub przedsiębiorstwa. Jeżeli Komisja Europejska nie podejmie decyzji w tym terminie, uznaje się tym samym, iż decyzja o odesłaniu sprawy została podjęta zgodnie z wnioskiem złożonym przez zainteresowane osoby lub przedsiębiorstwa. Jeżeli Komisja Europejska zdecyduje lub uznaje się, iż podjęła decyzję o odesłaniu całej sprawy, nie dokonuje się żadnego zgłoszenia i stosuje się przepisy krajowego prawa dotyczącego konkurencji.

Zgodnie z art. 4 ust. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w przypadku koncentracji, która nie ma wymiaru wspólnotowego i która może być poddana zbadaniu zgodnie z krajowym prawem dotyczącym konkurencji co najmniej przez trzy Państwa Członkowskie, osoby lub przedsiębiorstwa, mogą, przed dokonaniem zgłoszenia do właściwych władz, poinformować Komisję Europejską za pośrednictwem uzasadnionego wniosku, że koncentracja powinna zostać zbadana przez Komisję Europejską. Komisja Europejska niezwłocznie przesyła wniosek do wszystkich Państw Członkowskich. Każde Państwo Członkowskie uprawnione do badania koncentracji zgodnie z przepisami jego krajowego prawa dotyczącego konkurencji może w terminie 15 dni roboczych od otrzymania uzasadnionego wniosku wyrazić swój sprzeciw wobec wniosku o odesłanie sprawy. W przypadku gdy jedno takie Państwo Członkowskie wyraziło swój sprzeciw w terminie 15 dni roboczych, sprawa nie zostaje odesłana. Komisja Europejska niezwłocznie informuje wszystkie Państwa Członkowskie i zainteresowane osoby lub przedsiębiorstwa o każdym przypadku takiego sprzeciwu. W przypadku gdy żadne Państwo Członkowskie nie wyraziło swojego sprzeciwu w terminie 15 dni roboczych, uznaje się, że koncentracja ma wymiar wspólnotowy i zgłoszona zostaje do Komisji Europejskiej. W takich sytuacjach żadne Państwo Członkowskie nie stosuje wobec koncentracji przepisów krajowego prawa dotyczącego konkurencji.

Na zasadach określonych w art. 22 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw jedno lub więcej Państw Członkowskich może złożyć do Komisji Europejskiej wniosek o zbadanie wszelkiej koncentracji, która nie ma wymiaru wspólnotowego w rozumieniu art. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, ale ma wpływ na handel pomiędzy Państwami Członkowskimi i zagraża w sposób znaczący konkurencji na terytorium Państwa Członkowskiego lub państw składających wniosek. Wniosek taki składany jest najpóźniej w ciągu 15 dni roboczych od daty zgłoszenia koncentracji lub, jeżeli zgłoszenie nie jest wymagane, powiadomienia danego Państwa Członkowskiego w inny sposób. Komisja Europejska niezwłocznie informuje właściwe władze Państw Członkowskich i zainteresowane przedsiębiorstwa o wszelkich otrzymanych wnioskach. Każde inne Państwo Członkowskie ma prawo przyłączenia się do pierwotnego wniosku w ciągu 15 roboczych dni od daty poinformowania go przez Komisję Europejską o pierwotnym wniosku. Wszelkie krajowe terminy odnoszące się do koncentracji są zawieszone dopóki, zgodnie z procedurą określoną w art. 22 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie zostanie podjęta decyzja, gdzie należy przeprowadzić zbadanie koncentracji. Natychmiast po poinformowaniu Komisji Europejskiej i zainteresowanych przedsiębiorstw przez Państwo Członkowskie, że nie zamierza przyłączyć się do wniosku, zawieszenie terminów krajowych zostaje odwołane. Komisja Europejska może podjąć decyzję o zbadaniu koncentracji, jeśli stwierdzi, iż zakłóca ona handel pomiędzy Państwami Członkowskimi i zagraża znaczącym zakłóceniem konkurencji na terytorium Państwa Członkowskiego lub państw składających wniosek. W przypadku gdy Komisja Europejska nie podejmie decyzji w oznaczonym terminie uznaje się, iż przyjęła decyzję o zbadaniu koncentracji zgodnie ze

złożonym wnioskiem. Państwo Członkowskie lub Państwa po złożeniu wniosku nie stosują do koncentracji krajowych przepisów prawnych dotyczącego konkurencji. Komisja Europejska może również poinformować jedno lub więcej Państw Członkowskich, iż stwierdziła, że jej zdaniem koncentracja spełnia kryterium z art. 22 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw. W takim przypadku Komisja Europejska może wezwać to Państwo Członkowskie lub te Państwa Członkowskie do złożenia stosownego wniosku.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu, przy czym w przypadku gdy stwierdzi, że:

- 1) zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres rozporządzenia fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji (art. 6 ust. 1 lit. a Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw),
- 2) chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem; Komisja Europejska może załączyć do decyzji warunki i obowiązki zmierzające do zapewnienia, iż zainteresowane przedsiębiorstwa wywiązały się ze złożonych wobec Komisji Europejskiej zobowiązań zapewniających zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem (art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw),
- 3) zgłaszana koncentracja podlega zakresowi rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania (art. 6 ust. 1 lit. c Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw),
- 4) po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem (art. 6 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

Komisja Europejska może odwołać swoją decyzję, podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. a lub lit. b Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w przypadku gdy:

- 1) decyzję podjęto w oparciu o nieprawidłowe informacje, za które odpowiedzialne jest jedno z przedsiębiorstw lub które zostały uzyskane w wyniku oszustwa; lub
- 2) zainteresowane przedsiębiorstwa naruszyły zobowiązanie załączone do decyzji.

W tym wypadku Komisja Europejska może podjąć decyzję zgodnie z art. 6 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw bez ograniczeń czasowych, wynikających z art. 10 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Komisja Europejska bezzwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa oraz właściwe władze Państw Członkowskich.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską zgodnie z art. 4 ust. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem, stosownie do decyzji, podjętej zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 8 ust. 1 lub art. 8 ust. 2, lub na podstawie domniemania, zgodnie z art. 10 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw. Ważność każdej transakcji zawartej z naruszeniem ograniczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym uzależniona jest od decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub art. 8 ust. 1, 2 lub 3 lub na zasadzie domniemania na mocy art. 10 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie wpływa jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia. Ograniczenie, o którym wyżej mowa, nie dotyczy publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

- 1) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej; oraz
- 2) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępstwa od wskazanych

zobowiązań udzielonego na wniosek przez Komisję Europejską. Wniosek o udzielenie odstępstwa musi być uzasadniony. Komisja Europejska, podejmując decyzję, bierze pod uwagę między innymi skutki zawieszenia dla jednego lub większej liczby zainteresowanych przedsiębiorstw wywołane koncentracją lub dla strony trzeciej oraz zagrożenie dla konkurencji spowodowane koncentracją. Odstępstwo takie może podlegać warunkom i obowiązkom w celu zapewnienia warunków skutecznej konkurencji. O odstępowanie można wystąpić i może ono zostać udzielone w dowolnym czasie, także przed zgłoszeniem lub po zawarciu transakcji.

W przypadku gdy Komisja Europejska wydaje decyzję:

- 1) uznając koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem gdy stwierdzi, że zgłaszana koncentracja spełnia kryterium ustanowione w art. 2 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, oraz w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, spełnia kryteria ustanowione w art. 81 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, przy czym decyzja uznająca koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem obejmuje również ograniczenia bezpośrednio związane i niezbędne dla dokonania koncentracji (art. 8 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw),
- 2) uznając koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem również w przypadku gdy stwierdzi, że po zmianach przeprowadzonych przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłaszana koncentracja spełnia kryterium ustanowione w art. 2 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, oraz w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, spełnia kryteria ustanowione w art. 81 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, przy czym w do swojej decyzji może załączyć warunki i obowiązki zmierzające do zapewnienia, że zainteresowane przedsiębiorstwa spełniają zobowiązania podjęte wobec Komisji Europejskiej zapewniające, iż koncentracja jest zgodna ze wspólnym rynkiem. Decyzja uznająca koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem obejmuje również ograniczenia bezpośrednio związane i niezbędne dla dokonania koncentracji (art. 8 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).
- 3) uznając koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem gdy stwierdzi, że koncentracja spełnia kryterium ustanowione w art. 2 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, oraz, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie spełnia kryteriów ustanowionych w art. 81 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (art. 8 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw),

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw Komisja Europejska może:

- 1) wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,
- 2) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją,

w przypadku gdy stwierdzi, że koncentracja została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do wcześniej podjętej decyzji, i stwierdzono, iż w przypadku braku takiego warunku koncentracja spełniałaby kryterium ustanowione w art. 2 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie spełniałaby kryteriów ustanowionych w art. 81 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Komisja Europejska może przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji, w przypadku gdy koncentracja:

- 1) została już dokonana z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, oraz decyzja odnośnie do zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta;

- 2) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub art. 8 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) została już dokonana i jest uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Zgodnie z art. 8 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw Komisja Europejska może odwołać swoją decyzję podjętą zgodnie z art. 8 ust. 1 lub 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w przypadku, gdy:

- 1) stwierdzenie zgodności jest oparte na nieprawidłowych informacjach, za które odpowiedzialne jest jedno z przedsiębiorstw lub które zostały uzyskane w wyniku oszustwa; lub
- 2) zainteresowane przedsiębiorstwa naruszyły obowiązek przewidziany w decyzji.

Komisja Europejska może podjąć decyzję na podstawie art. 8 ust. 1 lub 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie będąc związana terminem określonym w art. 10 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, w przypadku gdy:

- 1) stwierdzi, iż koncentracja została dokonana: z naruszeniem warunku przewidzianego w decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw; lub z naruszeniem warunku przewidzianego w decyzji zgodnie z art. 8 ust. 2 oraz zgodnie z art. 10 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, kiedy stwierdzono, iż w przypadku braku warunku koncentracja mogłaby rodzić poważne wątpliwości co do zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem; lub
- 2) decyzja została odwołana stosownie do art. 8 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw Komisja Europejska może, przez decyzję zgłoszoną bezzwłocznie zainteresowanym przedsiębiorstwom i właściwym władzom pozostałych Państw Członkowskich, skierować zgłaszaną koncentrację do właściwych władz danego Państwa Członkowskiego. W ciągu 15 dni roboczych od daty otrzymania kopii zgłoszenia Państwo Członkowskie, z własnej inicjatywy lub na prośbę Komisji Europejskiej, może powiadomić Komisję Europejską, która zawiadamia zainteresowane przedsiębiorstwa, o tym, że:

- 1) koncentracja grozi znaczącym zakłóceniem konkurencji na rynku tego Państwa Członkowskiego, który ma wszelkie cechy odrębnego rynku; lub
- 2) koncentracja zakłóciłaby konkurencję na rynku tego Państwa Członkowskiego, który ma wszelkie cechy odrębnego rynku i nie stanowi on znacznej części wspólnego rynku.

Jeżeli Komisja uzna, uwzględniając rynek produktów i usług, o których mowa, oraz referencyjny rynek geograficzny w rozumieniu art. 9 ust. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, że istnieje taki odrębny rynek i występuje takie zagrożenie:

- 1) zajmuje się samodzielnie daną sprawą zgodnie z rozporządzeniem; lub
- 2) przekazuje sprawę, w całości lub w części, właściwym władzom danego Państwa Członkowskiego w celu zastosowania prawa krajowego tego państwa dotyczącego konkurencji.

Jeżeli jednakże Komisja Europejska uważa, że taki odrębny rynek lub zagrożenie nie istnieje, podejmuje decyzję w tym względzie, którą kieruje do danego Państwa Członkowskiego, i samodzielnie zajmuje się sprawą zgodnie z rozporządzeniem.

Komisja Europejska podejmuje decyzję o odesłaniu lub nie, w przypadku, gdy:

- 1) na zasadzie ogólnej w okresie przewidzianym w art. 10 ust. 1 akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w przypadku, gdy Komisja Europejska nie wszczęła postępowania zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw; lub
- 2) w terminie najpóźniej 65 dni roboczych od zgłoszenia koncentracji, w przypadku gdy Komisja Europejska wszczęła postępowanie na mocy art. 6 ust. 1 lit. c), bez podejmowania działań przygotowawczych w celu przyjęcia niezbędnych środków zgodnie z art. 8 ust. 2, 3 lub 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w celu utrzymania lub przywrócenia skutecznej konkurencji na

danym rynku. Jeżeli w ciągu 65 dni roboczych, Komisja Europejska, pomimo monitu ze strony danego Państwa Członkowskiego, nie podjęła decyzji o odesłaniu sprawy ani nie podjęła działań przygotowawczych, to uważa się, że podjęła ona decyzję o odesłaniu sprawy do danego Państwa Członkowskiego. Właściwe władze danego Państwa Członkowskiego, bez uzasadnionej zwłoki, podejmują decyzję odnośnie do danej sprawy w ciągu 45 dni roboczych po odesłaniu sprawy przez Komisję Europejską, zawiadamiając zainteresowane przedsiębiorstwa o wynikach wstępnej oceny koncentracji i o proponowanych działaniach na przyszłość, o ile takie zaproponuje. Dane Państwo Członkowskie może wyjątkowo zawiesić ten termin, jeżeli stosowne informacje nie zostały mu przekazane przez zainteresowane przedsiębiorstwa, jak stanowi krajowe prawo danego państwa dotyczące konkurencji. W przypadku gdy zgłoszenie jest wymagane stosownie do zapisów prawa krajowego, okres 45 dni roboczych rozpoczyna się od dnia roboczego po dniu, w którym właściwe władze danego Państwa Członkowskiego otrzymały kompletne zgłoszenie. Zainteresowane Państwo Członkowskie może podjąć jedynie środki bezwzględnie konieczne dla zapewnienia lub przywrócenia skutecznej konkurencji na danym rynku.

Z zastrzeżeniem art. 6 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw decyzje określone w art. 6 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw muszą być podjęte najdalej w ciągu 25 dni roboczych. Termin ten rozpoczyna się od następnego dnia po wpłynięciu zgłoszenia lub, jeżeli informacje, które mają być dostarczone wraz ze zgłoszeniem są niekompletne, w dniu roboczym następującym po otrzymaniu kompletnych informacji. Termin ten może zostać przedłużony do 35 dni roboczych, jeżeli Komisja Europejska otrzyma wniosek od Państwa Członkowskiego zgodnie z art. 9 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub jeżeli zainteresowane przedsiębiorstwo, stosownie do art. 6 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, złoży zobowiązanie zapewniające zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem.

Decyzje podjęte zgodnie z art. 8 ust. 1 lub 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, dotyczące zgłaszanych koncentracji, podejmowane są bezzwłocznie po stwierdzeniu, że poważne wątpliwości określone w art. 6 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, zostały wyeliminowane, w szczególności w wyniku zmian dokonanych przez zainteresowane przedsiębiorstwa i najpóźniej w nieprzekraczalnym terminie ustanowionym w art. 10 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 7 decyzje podjęte zgodnie z art. 8 ust. 1–3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw dotyczące zgłaszanych koncentracji podejmowane są nie później niż w ciągu 90 dni roboczych od daty wszczęcia postępowania. Termin ten może zostać przedłużony do 105 dni roboczych, jeżeli zainteresowane przedsiębiorstwo, zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, złoży zobowiązanie zapewniające zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem, chyba że zobowiązanie, o którym mowa zostało złożone przed upływem 55 dni roboczych od daty wszczęcia postępowania (art. 10 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

Ustanowione terminy są również wydłużone, jeśli strony dokonujące zgłoszenia skierują wniosek o przedłużenie nie później niż 15 dni roboczych od dnia rozpoczęcia postępowania zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. c) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw. Strony dokonujące zgłoszenia mogą złożyć tylko jeden taki wniosek. Również terminy ustanowione w pierwszym akapicie mogą zostać przedłużone przez Komisję za zgodą stron dokonujących zgłoszenia, w każdej chwili począwszy od dnia rozpoczęcia postępowania. Całkowity czas przedłużenia lub przedłużeń wynikających z niniejszego akapitu nie może przekroczyć 20 dni roboczych.

Terminy określone w art. 10 ust. 1 i 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw zostają wyjątkowo w zawieszeniu, w przypadku gdy na skutek okoliczności, za które odpowiedzialne jest jedno z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, Komisja Europejska musiała wystąpić z wnioskiem o informacje poprzez decyzję zgodnie z art. 11 lub nakazać przeprowadzenie inspekcji poprzez decyzję zgodnie z art. 13 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

W przypadku gdy Trybunał Sprawiedliwości wyda wyrok uchylający w całości lub w części decyzję Komisji Europejskiej podjętą zgodnie z terminem określonym w art. 10 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, w celu przyjęcia decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, koncentracja zostaje ponownie poddana zbadaniu przez Komisję pod kątem bieżącej sytuacji na rynku. Strony zgłaszające niezwłocznie dokonują nowego zgłoszenia lub uzupełniają pierwotne zgłoszenie, jeżeli pierwotne zgłoszenie stanie się niekompletne ze względu na zmiany zaistniałe w warunkach rynkowych lub dostarczonych informacjach. W przypadku gdy zmiany takie nie wystąpią, strony niezwłocznie potwierdzają ten fakt. Terminy liczone są od dnia następującego po dniu

otrzymania kompletnej informacji zamieszczonej w nowym zgłoszeniu, uzupełniającym zgłoszeniu lub certyfikacji.

W przypadku gdy Komisja Europejska nie podjęła decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub c) lub art. 8 ust. 2 lub 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w nieprzekraczalnych terminach ustanowionych odpowiednio w art. 10 ust. 1 i 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, uważa się koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Na zasadach określonych w art. 11 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw Komisja Europejska w celu wykonania powierzonych jej zadań może za pośrednictwem prostego wniosku lub decyzji uzyskać wszystkie konieczne informacje od rządów i właściwych władz Państw Członkowskich, od osób określonych w art. 3 ust. 1 lit. b) oraz od przedsiębiorstw i związków przedsiębiorstw. Dodatkowo wykonując powierzone zadania Komisja Europejska może wszcząć wszelkie konieczne inspekcje w przedsiębiorstwach i związkach przedsiębiorstw (art. 13 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). W tym celu urzędnicy i inne osoby upoważnione przez Komisję do przeprowadzania inspekcji są uprawnione do:

- 1) wstępu do wszystkich pomieszczeń, na teren i do środków przedsiębiorstw lub związków przedsiębiorstw;
- 2) badania ksiąg i innych rejestrów handlowych, niezależnie od formy, w jakiej są przechowywane;
- 3) pobrania lub żądania kopii lub wypisów z ksiąg lub rejestrów handlowych;
- 4) opłombowania wszelkich pomieszczeń przedsiębiorstwa i ksiąg lub rejestrów handlowych na okres i w stopniu niezbędnym do przeprowadzenia inspekcji;
- 5) wymagania od przedstawiciela lub członka personelu przedsiębiorstwa lub związku przedsiębiorstw wyjaśnień odnośnie do pewnych faktów i dokumentów dotyczących głównego przedmiotu sprawy oraz celu inspekcji i notowania ich wypowiedzi.

Przedsiębiorstwa i związki przedsiębiorstw mają obowiązek podporządkować się inspekcji zarządzonej decyzją Komisji Europejskiej, podjętą po konsultacji z właściwymi władzami Państwa Członkowskiego, na którego terytorium zostanie przeprowadzona inspekcja (art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Na wniosek Komisji Europejskiej właściwe władze Państw Członkowskich wszczynają inspekcje, które Komisja Europejska uzna za konieczne zgodnie z art. 13 ust. 1 lub nakaże przez decyzję na mocy art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw. Urzędnicy właściwych władz Państw Członkowskich odpowiedzialni za przeprowadzenie inspekcji, jak również urzędnicy upoważnieni lub mianowani przez nie, wykonują swoje kompetencje stosownie do ich prawa krajowego (art. 12 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na osoby określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, przedsiębiorstwa lub związki przedsiębiorstw, grzywny w wysokości nieprzekraczającej 1 % łącznego obrotu danego przedsiębiorstwa lub związku przedsiębiorstw, w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- 1) udzielają one informacji nieprawidłowych lub wprowadzających w błąd przy wnioskowaniu, certyfikacji, zgłoszeniu lub uzupełnieniu ich, zgodnie z art. 4, art. 10 ust. 5 lub art. 22 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 2) udzielają one informacji nieprawidłowych lub wprowadzających w błąd w odpowiedzi na wniosek zgodnie z art. 11 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) udzielają one informacji nieprawidłowych, niekompletnych lub wprowadzających w błąd w odpowiedzi na wniosek złożony poprzez decyzję podjętą zgodnie z art. 11 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub nie podają informacji w wyznaczonym terminie;
- 4) okazują wymagane księgi lub inne rejestry handlowe związane z działalnością w niekompletny sposób w trakcie inspekcji zgodnie z art. 13 lub odmawiają podporządkowania się inspekcji zarządzonej przez decyzję podjętą zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 5) w odpowiedzi na pytanie zadane zgodnie z art. 13 ust. 2 lit. e Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw:

- a) podają nieprawidłową lub wprowadzającą w błąd odpowiedź,
- b) nie sprostowują w terminie określonym przez Komisję Europejską nieprawidłowych, niekompletnych lub wprowadzających w błąd odpowiedzi udzielonych przez członka personelu, lub
- c) nie udzielają bądź odmawiają udzielenia kompletnej odpowiedzi odnośnie do faktów dotyczących przedmiotu sprawy i celu inspekcji nakazanej decyzją podjętą zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 6) zostały złamane plomby założone przez urzędników lub inne osoby towarzyszące upoważnione przez Komisję zgodnie z art. 13 ust. 2 lit. d Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Komisja Europejska może w formie decyzji nałożyć na osoby, o których mowa w art. 13 ust. 1 lit. b Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, lub na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10 % łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- 1) nie zgłaszają one koncentracji zgodnie z art. 4 lub art. 22 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione na mocy art. 7 ust. 2 lub na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 7 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 2) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 8 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub nie stosują się do innych środków zarządzonych decyzją podjętą zgodnie z art. 8 ust. 4 lub 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 4) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 2 akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Ustalając wysokość grzywny, Komisja Europejska jest zobowiązana brać pod uwagę rodzaj, ciężar i czas trwania naruszenia. Decyzje Komisji Europejskiej podejmowane zgodnie z art. 14 ust. 1, 2 i 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw nie mają charakteru karnoprawnego.

Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na osoby określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, przedsiębiorstwa lub związki przedsiębiorstw okresowe kary pieniężne w wysokości nieprzekraczającej 5 % średniego łącznego obrotu dziennego zainteresowanego przedsiębiorstwa lub związku przedsiębiorstw, w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw za każdy roboczy dzień zwłoki liczony od dnia podanego w decyzji, w celu przymuszenia do:

- 1) udzielenia kompletnych i prawidłowych informacji wymaganych decyzją wydaną zgodnie z art. 11 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 2) poddania się inspekcji zarządzanej decyzją wydaną zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) spełnienia obowiązku nałożonego decyzją podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 2, akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw; lub
- 4) stosowania się do wszelkich środków zarządzonych decyzją podjętą zgodnie z art. 8 ust. 4 lub 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

W przypadku gdy osoby określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, przedsiębiorstwa lub związki przedsiębiorstw wykonały obowiązek, dla którego nałożono okresową karę pieniężną w celu przymuszenia jego spełnienia, Komisja Europejska może ustalić ostateczną wysokość okresowych kar pieniężnych na poziomie niższym niż ten, który wynikałby z pierwotnej decyzji

3.2 OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII C WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii C wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 1/VI/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2007 roku, zaprotokołowanej przez asesora notarialnego Marcina Onichimowskiego zastępcę notariusza Łukasza Roztoczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach (Rep. A nr 8277/2007).

Uchwała nr 1/VI/2007 dotycząca emisji akcji serii C ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 1/VI/2007

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VOXEL S.A.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z pozostawieniem dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii C

Na podstawie art. 431 i 432 oraz art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) w drodze emisji 10000 (dziesięć tysięcy) akcji uprzywilejowanych imiennych serii C o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda o numerach od 00001 do 10 000.
2. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 116,00 zł (sto szesnaście złotych).
3. Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Akcje serii C będą uprzywilejowane, co do dywidendy w ten sposób, że na każdą taką akcję przypada dywidenda przewyższająca o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty Akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych, jak też co do głosu, w ten sposób, że na każdą taką akcję przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji, w ten sposób, że korzystają one z prawa pierwszeństwa przy podziale majątku.
6. Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
7. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje na dzień przyjęcia niniejszej uchwały.

§ 2

1. Akcje serii C zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji zamkniętej, tj. skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru proporcjonalnie do posiadanych akcji, odpowiednio:
 - a) Dariuszowi Pietras zam.: 41-200 Sosnowiec, ulica Strażacka 6A/7, 3333 (trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcje serii C o numerach od nr 00001 do nr 03 333 o łącznej wartości według ceny emisyjnej 386.628,00 zł (trzysta osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dwadzieścia osiem złotych) przy czym wpłata nadwyżki ponad wartość nominalną w kwocie 53.328,00 zł (pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dwadzieścia osiem złotych) oraz 25% wartości nominalnej to jest kwota 83.325,00 zł (osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia siódmego lipca dwa tysiące siódmego roku (07.07.2007 r.) natomiast pozostała część to jest kwota 249.975,00 zł (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia trzydziestego pierwszego lipca dwa tysiące siódmego roku (31.07.2007 r.).
 - b) Markowi Smreczak zam.: Katowice, ulica Sowińskiego nr 41/65, 3333 (trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcje serii C o numerach od nr 03 334 do nr 06 666 o łącznej wartości według ceny emisyjnej 386.628,00 zł (trzysta osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dwadzieścia osiem złotych) przy czym wpłata nadwyżki ponad wartość nominalną w kwocie 53.328,00 zł (pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dwadzieścia osiem złotych) oraz 25% wartości nominalnej to jest kwota 83.325,00 zł (osiemdziesiąt

trzy tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia siódmego lipca dwa tysiące siódmego roku (07.07.2007 r.) natomiast pozostała część to jest kwota 249.975,00 zł (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia trzydziestego pierwszego lipca dwa tysiące siódmego roku (31.07.2007 r.).

- c) Jackowi Liszce zam.: Katowice, ulica Małopolska nr 31/5, 3333 (trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcje serii C o numerach od nr 06 667 do nr 09 999 o łącznej wartości według ceny emisyjnej 386.628,00 zł (trzysta osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dwadzieścia osiem złotych) przy czym wpłata nadwyżki ponad wartość nominalną w kwocie 53.328,00 zł (pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta dwadzieścia osiem złotych) oraz 25% wartości nominalnej to jest kwota 83.325,00 zł (osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta dwadzieścia pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia siódmego lipca dwa tysiące siódmego roku (07.07.2007 r.) natomiast pozostała część to jest kwota 249.975,00 zł (dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia trzydziestego pierwszego lipca dwa tysiące siódmego roku (31.07.2007 r.).
- d) INTEGRAL S.A. z siedzibą w Katowicach pod adresem: Katowice, ulica Francuska nr 70, zarejestrowanej w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000149228 – w wysokości 1 (jeden) akcji serii C o numerze 10 000 o wartości według ceny emisyjnej 116,00 zł (sto szesnaście złotych) przy czym wpłata nadwyżki ponad wartość nominalną w kwocie 16,00 zł (szesnaście złotych) oraz 25% wartości nominalnej to jest kwota 25,00 zł (dwadzieścia pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia siódmego lipca dwa tysiące siódmego roku (07.07.2007 r.) natomiast pozostała część to jest kwota 75,00 zł (siedemdziesiąt pięć złotych) powinna zostać zapłacona do dnia trzydziestego pierwszego lipca dwa tysiące siódmego roku (31.07.2007 r.).

Uchwała nr 1/VI/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 czerwca 2007 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Marcina Onichimowskiego zastępcę notariusza Łukasza Roztoczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach (Rep. A nr 8277/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 października 2007 roku.

Na podstawie uchwały nr 3/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki akcje serii C utraciły uprzywilejowanie co do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji. Uchwała nr 3/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007). Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 lutego 2008 roku.

Na podstawie uchwały nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku wartość nominalna akcji Spółki została zmniejszona z 100 zł do 1 zł. Uchwała nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 3472/2008). Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 lipca 2008 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII D1, D2, D3 WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii D1, D2, D3 wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 6/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku, zaprotokołowanej przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007). Uchwała nr 6/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została następnie zmieniona na mocy uchwały nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19

czerwca 2008 roku, na mocy uchwały nr 14/VI/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2009 roku oraz na mocy uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 roku.

Jednolity tekst uchwały nr 6/11/2007 dotyczącej emisji akcji serii D1, D2, D3 ma następujące brzmienie:

uchwała nr 6/11/2007

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„VOXEL” S.A.

z dnia 30.11.2007 r.

w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii D1, D2 i D3 oraz w sprawie zmian Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „VOXEL” S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Spółka”), mając na uwadze treść uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia numer 4/11/2007 z dnia 30.11.2007 (trzydziestego listopada dwa tysiące siódmego roku) w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego (dalej: „Uchwała w sprawie Programu Motywacyjnego”), na podstawie której:

- W spółce został utworzony Program Motywacyjny przeznaczony dla pracowników, współpracowników oraz konsultantów a także członków Zarządu Spółki (dalej zwanych „Uczestnikami Programu”),
- Program Motywacyjny polegać będzie na przyznaniu Uczestnikom Programu, prawa do objęcia (dalej: „Uprawnienie”) nie więcej niż 550.000 (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych Spółki serii D1, D2 i D3 (dalej: „Akcje”),
- realizacja Uprawnienia ma nastąpić w drodze emisji nie więcej niż 5.500 (słownie: pięć tysięcy pięćset) warrantów subskrypcyjnych, w tym (a) nie więcej niż 2.500 (słownie: dwa tysiące pięćset) warrantów subskrypcyjnych serii A (b) nie więcej niż 2.500 (słownie: dwa tysiące pięćset) warrantów subskrypcyjnych serii B, i (c) nie więcej niż 500 (słownie: pięćset) warrantów subskrypcyjnych serii C uprawniających Uczestników Programu do objęcia w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 550.000 (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji,

działając na podstawie art. 393 pkt 5 oraz art. 453 § 2 i 3 k.s.h. uchwała, co następuje:

I. WARUNKOWE PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§ 1. [Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 550.000,00 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 550.000 (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 550.000 zł (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) (dalej: „Akcje”), w tym:
 - 1) nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D1, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 250.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych);
 - 2) nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D2, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 250.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych);
 - 3) nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D3, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych).
3. Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1, jest dokonywane z tym zastrzeżeniem, że Uczestnicy Programu, którym przyznano prawo do objęcia Akcji Spółki opisanych w ust. 2 wykonują je na warunkach określonych w niniejszej uchwale oraz Uchwale w sprawie Programu Motywacyjnego, w trybie art. 448-452 kodeksu spółek handlowych.

§ 2. [Cel podwyższenia. Uzasadnienie]

1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonuje się w celu przyznania Uczestnikom Programu, posiadającym warranty subskrypcyjne serii A, B i C, praw do objęcia nie więcej niż 550.000 (słownie: pięćset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji, w tym:
 - 1) Uczestnikom posiadającym warranty subskrypcyjne serii A - nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D1, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 250.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych);
 - 2) Uczestnikom posiadającym warranty subskrypcyjne serii B - nie więcej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D2, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 250.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych);
 - 3) Uczestnikom posiadającym warranty subskrypcyjne serii C - nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii D3, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej 50.000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych).
2. Zgodnie z art. 448 § 4 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

§ 3. [Termin wykonania praw objęcia akcji]

1. Uczestnicy Programu będą mogli obejmować Akcje w następujących terminach:
 - 1) Uczestnicy Programu posiadający warranty subskrypcyjne serii A będą mogli obejmować Akcje serii D1 w terminie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku,
 - 2) Uczestnicy Programu posiadający warranty subskrypcyjne serii B będą mogli obejmować Akcje serii D2 w terminie od 1 stycznia 2010 roku do 31 marca 2010 roku,
 - 3) Uczestnicy Programu posiadający warranty subskrypcyjne serii C będą mogli obejmować Akcje serii D3 w terminie od dnia 1 grudnia 2010 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku.
2. Obejmowanie Akcji nastąpi w trybie określonym w art. 451 Kodeksu spółek handlowych tj. w drodze pisemnych oświadczeń składanych na formularzach przygotowanych przez Spółkę.

§ 4. [Osoby uprawnione do objęcia akcji]

1. Akcje mogą być obejmowane wyłącznie przez Uczestników Programu, posiadających warranty subskrypcyjne serii A, B i C, którzy nie utracili Uprawnienia zgodnie z zapisami § 6 Uchwały w sprawie Programu Motywacyjnego.
2. Każdy warrant subskrypcyjny serii A, B i C upoważnia do objęcia jednej Akcji.

§ 5. [Cena emisyjna]

1. Cena emisyjna 1 (słownie: jednej) jednej Akcji obejmowanej w drodze realizacji Uprawnień z warrantu subskrypcyjnego serii A, B lub C będzie równa kwocie 1,00 zł (słownie: jeden złoty), która odpowiada wartości nominalnej jednej Akcji Spółki.
2. Akcje obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne. Zarząd jest upoważniony do określenia terminu wpłat na Akcje.

§ 6. [Dywidenda]

1. Akcje uczestniczyć będą w dywidendzie za dany rok obrotowy na następujących warunkach:
 - 1) w przypadku, gdy Akcje zostaną wydane Uczestnikowi Programu przez Spółkę w okresie od początku roku obrotowego do dnia dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 k.s.h. wyłącznie, akcje uczestniczą w zysku od pierwszego stycznia roku obrotowego, poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich wydania;
 - 2) w przypadku, gdy Akcje zostaną wydane Uczestnikowi Programu przez Spółkę w okresie po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 k.s.h. do końca roku obrotowego - akcje uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego stycznia roku obrotowego, w którym zostały wydane.

2. Jeżeli Akcje zostaną zdematerializowane, to przez „wydanie akcji”, o którym mowa w ust. 1, rozumie się zapisanie Akcji na rachunku papierów wartościowych Akcjonariusza.

§ 7. [Wyłączenie prawa poboru]

1. Wyłącza się prawo poboru Akcjonariuszy do objęcia Akcji.
2. Wyłączenie prawa poboru w stosunku do Akcji jest w opinii Akcjonariuszy ekonomicznie uzasadnione i leży w najlepszym interesie Spółki, jak również różnych grup Akcjonariuszy, co szczegółowo uzasadnia Opinia Zarządu stanowiąca załącznik do protokołu.

§ 8. [Upoważnienie]

Zarząd Spółki jest upoważniony do:

- 1) określenia szczegółowych zasad przyjmowania oświadczeń o objęciu Akcji, w tym w szczególności miejsc i dat składania przedmiotowych oświadczeń, w tym podpisania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania oświadczeń o realizacji prawa do objęcia Akcji;
- 2) zgłaszania do sądu rejestrowego danych wymaganych przez art. 452 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) do podjęcia wszelkich innych czynności niezbędnych do wykonania postanowień wynikających z niniejszej Uchwały.

II. ZMIANA STATUTU SPÓŁKI

§ 9. [Zmiany]

W związku z treścią art. 452 § 1 k.s.h., upoważnia się Radę Nadzorczą do wprowadzenia redakcyjnych zmian w Statucie Spółki, wynikających z nabycia przez Uczestników Programu praw akcji serii D1, D2 i D3 i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o sumę równą wartości nominalnej akcji objętych na podstawie niniejszej Uchwały.

III. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 10. [Obowiązwanie]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii D1, D2, D3 oraz cenę emisyjną akcji serii D1, D2 i D3, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 6/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007). Uchwała nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 3472/2008). Uchwała nr 14/VI/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2009 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Roztoczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach (Rep. A nr 4833/2009). Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 9986/2010).

Emisja warrantów subskrypcyjnych została przeprowadzona w ramach oferty prywatnej.

Akcje serii D1 zostały wydane w dniu 14 kwietnia 2009 roku. W dniu 7 października 2009 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 6687/2009). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D1 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 listopada 2009 roku.

Akcje serii D2 zostały wydane w dniu 20 maja 2010 roku. W dniu 8 czerwca 2010 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie

aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 4957/2010). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D2 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Akcje serii D3 zostały wydane w dniu 15 grudnia 2010 roku. W dniu 15 grudnia 2010 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 11175/2010). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D3 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 marca 2011 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii D1, D2 i D3 zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII E WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii E wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 7/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku, zaprotokołowanej przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007).

Uchwała nr 7/11/2007 dotycząca emisji akcji serii E ma następujące brzmienie:

uchwała nr 7/11/2007

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„VOXEL” S.A.

z siedzibą w Krakowie

z dnia 30.11.2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia akcji serii E oraz w sprawie zmian Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 1) oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1 [Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 4.000.100,00 zł (cztery miliony sto złotych), do kwoty 4.500.100,00 zł (cztery miliony pięćset tysięcy sto złotych), tj. o kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji 5.000 (pięciu tysięcy) akcji serii E o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda.
3. Akcje serii E są imiennymi akcjami zwykłymi, oznaczonymi numerami od 0001 do 5000.
4. Akcje serii E zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi, w terminie przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do sądu rejestrowego.
5. Cena emisyjna akcji serii E zostanie określona przez Zarząd Spółki.
6. Akcje serii E będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od podziału zysku za rok obrotowy 2008 jaki przeznaczony będzie, tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku.

§ 2 [Subskrypcja prywatna]

1. Akcje serii E zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata, o której mowa w art. 431 kodeksu spółek handlowych, a liczba osób, do których zostanie

skierowana propozycja nabycia akcji nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób, a zatem z wyłączeniem publicznej oferty, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).

2. Osoby, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii E zostaną wskazane przez Zarząd spośród pracowników, współpracowników i konsultantów Spółki.
3. Zarząd skieruje ofertę objęcia akcji serii E w terminie do 3 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały.
4. Oferta objęcia akcji serii E powinna zostać przyjęta przez podmioty wskazane zgodnie z ust. 3 niniejszego paragrafu w terminie 14 dni od dnia złożenia oferty.

§ 3 [Wyłączenie prawa poboru]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii E.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do protokołu.
3. W związku z pozbawieniem Akcjonariuszy w całości prawa poboru nowych akcji, nie określa się dnia prawa poboru.

§ 4 [Zmiana Statutu Spółki]

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego z kwoty 4.000.100,00 zł (cztery miliony sto złotych), do kwoty 4.500.100,00 zł (czterech milionów pięciuset tysięcy stu złotych), w drodze emisji akcji serii D:

1) ustala się następujące brzmienie § 7 ust. 1 Statutu Spółki:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.500.100,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy sto złotych) i jest podzielony na:

- 1) 20.001 (słownie: dwadzieścia tysięcy jeden) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 2) 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 3) 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 4) 5.000 (słownie: pięć tysięcy) imiennych akcji serii E o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda.”*

2) w § 8 wprowadza się nowy ustęp o numerze 6 o następującym brzmieniu:

„Ograniczenia zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela określone w ust. 4 stosuje się odpowiednio w przypadku konwersji akcji imiennych serii E na akcje na okaziciela w terminie do 1 stycznia 2010 roku.”

3) w § 11 wprowadza się nowe postanowienie o numerze 12 o następującym brzmieniu:

„Przeniesienie własności akcji imiennych serii E w terminie do 1 stycznia 2010 roku wymaga zgody Zarządu Spółki. Zgoda udzielana jest w trybie określonym w ust. 9-11 powyżej.”

§ 5 [Upoważnienie dla Zarządu]

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do zarejestrowania niniejszej uchwały, w tym w szczególności do:
 - 1) złożenia oferty objęcia akcji serii E podmiotom, o których mowa w § 2 ust. 2 powyżej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych na zasadach przewidzianych w niniejszej uchwale oraz zawarcia umów o objęciu akcji,
 - 2) dokonania wszystkich czynności związanych z realizacją postanowień niniejszej Uchwały,

- 3) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu Spółki.
2. Na zasadzie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej Uchwały.

§ 6 [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii E oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 7/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 lutego 2008 roku.

Na podstawie uchwały nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku wartość nominalna akcji Spółki została zmniejszona z 100 zł do 1 zł. Uchwała nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 3472/2008). Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 lipca 2008 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii E zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII F WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii F wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 8/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku, zaprotokołowanej przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007).

Uchwała nr 8/11/2007 dotycząca emisji akcji serii F ma następujące brzmienie:

uchwała nr 8/11/2007

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„VOXEL” S.A.

z siedzibą w Krakowie

z dnia 30.11.2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia akcji serii F oraz w sprawie zmian Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 1) oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1 [Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych).

2. Podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji, obejmującej nie więcej aniżeli 5.000 (pięć tysięcy) nowych akcji serii F o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda.
3. Akcje serii F są imiennymi akcjami zwykłymi.
4. Akcje serii F zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
5. Cena emisyjna akcji serii F zostanie określona przez Zarząd Spółki.
6. Akcje serii F będą uczestniczyły w dywidendzie poczynając od podziału zysku za rok obrotowy 2008 jaki przeznaczony będzie, tj. od dnia 1 stycznia 2008 roku.

§ 2 [Subskrypcja prywatna]

1. Akcje serii F zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata, o której mowa w art. 431 kodeksu spółek handlowych, a liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia akcji nie przekroczy 99 (dziewięćdziesiąt dziewięć) osób, a zatem z wyłączeniem publicznej oferty, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).
2. Osoby do których skierowana zostanie oferta zostaną wskazane przez Zarząd.
3. Zarząd skieruje ofertę objęcia akcji serii F do osób wskazanych zgodnie z ust. 2 w terminie do 31 marca 2008 roku.
4. Oferta objęcia akcji serii F powinna zostać przyjęta przez podmioty wskazane zgodnie z ust. 2 niniejszego paragrafu w terminie do 14 dni od daty złożenia oferty.

§ 3 [Wyłączenie prawa poboru]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii F.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
3. W związku z pozbawieniem Akcjonariuszy w całości prawa poboru nowych akcji, nie określa się dnia prawa poboru.

§ 4 [Zmiana Statutu Spółki]

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego opisanego w § 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje następujących zmian w Statucie Spółki:

ustala się następujące brzmienie § 7 ust. 1 Statutu Spółki:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 4.500.100,00 zł (słownie: cztery miliony pięćset tysięcy sto złotych) i nie więcej niż 5.000.100,00 zł (słownie: pięć milionów sto złotych) i jest podzielony na:

- 1) 20.001 (słownie: dwadzieścia tysięcy jeden) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 2) 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 3) 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 4) 5.000 (słownie: pięć tysięcy) imiennych akcji serii E o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda,*
- 5) nie więcej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) imiennych akcji serii F o wartości nominalnej po 100 zł (słownie: sto złotych) każda.”*

§ 5 [Upoważnienie dla Zarządu]

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do zarejestrowania niniejszej uchwały, w tym w szczególności do:
 - 1) złożenia oferty objęcia akcji serii F podmiotom, o których mowa w § 2 ust. 2 powyżej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych na zasadach przewidzianych w niniejszej uchwale oraz zawarcia umów o objęciu akcji,
 - 2) złożenia oświadczenia o wysokości rzeczywiście objętego podwyższonego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie,
 - 3) dokonania wszystkich czynności związanych z realizacją postanowień niniejszej Uchwały,
 - 4) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu Spółki.
2. Na zasadzie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej Uchwały.

§ 6 [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii F oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 8/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 7416/2007).

W dniu 5 maja 2008 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Marcina Onichimowskiego, zastępcę notariusza Łukasza Rostoczyńskiego, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Katowicach (Rep. A nr 13395/2008).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 27 czerwca 2008 roku.

Na podstawie uchwały nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku wartość nominalna akcji Spółki została zmniejszona z 100 zł do 1 zł. Uchwała nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 3472/2008). Zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 lipca 2008 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii F zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII G WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii G wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 5/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 września 2008 roku, zaprotokołowanej przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 5253/2008).

Uchwała nr 5/09/2008 dotycząca emisji akcji serii G ma następujące brzmienie:

uchwała nr 5/09/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

„VOXEL” S.A.**z siedzibą w Krakowie****z dnia 24.09.2008 r.****w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy akcji serii G oraz zmian Statutu**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „VOXEL” S.A., działając na podstawie art. 430 § 1 i 5, art. 431 § 1 i § 2 pkt 1 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:

§ 1. [EMISJA AKCJI SERII G]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy z kwoty 5.000.100,00 zł (pięć milionów sto złotych) do kwoty nie większej niż 6.000.100,00 zł (sześć milionów sto złotych) to jest o kwotę nie większą niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi przez emisję obejmującą nie więcej aniżeli 1.000.000 (jeden milion) nowych akcji serii G o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.
3. Akcje serii G są imiennymi akcjami zwykłymi.
4. Akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2008, to jest od dnia 1 stycznia 2008 roku.
5. Akcje serii G opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do sądu rejestrowego.
6. Cenę emisyjną akcji serii G oznaczy Zarząd w odrębnej uchwale.

§ 2. [SUBSKRYPCJA PRYWATNA]

1. Akcje serii G zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej skierowanej do oznaczonego adresata, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, a liczba osób, do których zostanie skierowana propozycja nabycia akcji nie przekroczy 99 (dziewięćdziesięciu dziewięciu) osób, a zatem z wyłączeniem publicznej oferty w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).
2. Osoby, do których skierowana zostanie oferta, zostaną wskazane przez Zarząd.
3. Zarząd skieruje ofertę objęcia akcji serii G do osób wskazanych zgodnie z ust. 2 w terminie do 24 października 2008 roku.
4. Oferta objęcia akcji serii G powinna zostać przyjęta przez podmioty wskazane zgodnie z ust. 2 w terminie do 7 (słownie: siedmiu) dni od daty złożenia oferty, nie później niż do dnia 31 października 2008 roku.

§ 3. [WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii G.
2. Przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 4. [ZMIANA STATUTU SPÓŁKI]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 6.000.100,00 zł (słownie: sześć milionów sto złotych) i jest podzielony na:

- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 4) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 5) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda;
 - 6) nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda."
2. Na zasadzie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 5. [UPOWAŻNIENIE DLA ZARZĄDU]

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do zarejestrowania niniejszej uchwały, w tym w szczególności do:

- 1) złożenia oferty objęcia akcji serii G podmiotom, o których mowa w § 2 ust. 2, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, na zasadach przewidzianych w niniejszej uchwale oraz zawarcia umów o objęciu akcji,
- 2) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie, o którym mowa w art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych,
- 3) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G,
- 4) dokonania wszystkich innych czynności związanych z realizacją postanowień niniejszej uchwały,
- 5) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu Spółki.

§ 6. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii G oraz zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 5/09/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 września 2008 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabika zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie (Rep. A nr 5253/2008).

W dniu 28 listopada 2008 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 231/2008).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2008 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii G zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII I WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii I wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2010 roku, zaprotokołowanej przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 7225/2010).

Uchwała nr 5 dotycząca emisji akcji serii I ma następujące brzmienie:

Uchwała Nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
z dnia 20 sierpnia 2010 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I oraz zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1), art. 432, art. 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie § 29 ust. 2 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje:

§ 1 [Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 6.490.600,00 zł (słownie: sześć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset złotych) do kwoty nie większej niż 8.890.600,00 zł (słownie: osiem milionów osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset złotych) tj. o kwotę nie większą niż 2.400.000,00 zł (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki następuje poprzez emisję nowych akcji imiennych w łącznej liczbie nie większej niż 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy), o wartości nominalnej po 1 zł (jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.400.000,00 zł (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy złotych).
3. Akcje serii I są akcjami imiennymi zwykłymi.
4. Akcje serii I uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010, to jest od dnia 1 stycznia 2010 roku.
5. Akcje serii I opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do sądu rejestrowego.
6. Cena emisyjna akcji serii I zostanie wyznaczona przez Zarząd Spółki, przy czym będzie ona nie niższa niż 18 złotych za jedną akcję serii I.
7. W związku z pozbawieniem akcjonariuszy w całości prawa poboru nowych akcji serii I, nie określa się dnia prawa poboru.

§ 2 [Subskrypcja prywatna]

1. Akcje serii I objęte zostaną w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych.
2. Oferta objęcia akcji serii I zostanie złożona podmiotom wskazanym zgodnie z § 3 pkt 1) poniżej nie dalej niż w terminie 4 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały.
3. Oferta objęcia akcji serii I może być przyjęta przez podmiot wskazany zgodnie z § 3 pkt 1) poniżej, nie dalej niż w terminie 4 tygodni od dnia złożenia oferty, o której mowa w ust. 2. W takim przypadku umowa objęcia akcji zostanie zawarta w tym samym terminie.

§ 3 [Upoważnienia i zobowiązania Zarządu Spółki]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii I, z uwzględnieniem zapisu § 1 ust. 6 Umowy;

- 2) dokonania wyboru podmiotów, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii I oraz ustalenia liczby akcji serii I, która będzie stanowiła przedmiot oferty objęcia akcji skierowanej przez Spółkę do każdego z tych podmiotów;
- 3) złożenia oferty objęcia akcji serii I podmiotom, o których mowa w pkt 1) powyżej zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych na zasadach przewidzianych w niniejszej uchwale oraz zawarcia umów o objęciu akcji,
- 4) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu Spółki,
- 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego,
- 6) dokonania wszelkich innych czynności związanych z realizacją postanowień niniejszej uchwały.

§ 4 [Zmiany Statutu]

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, dokonany niniejszą Uchwałą, zmienia się zapis § 7 ust. 1 Statutu Spółki, w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 6.490.600,00 zł (słownie: sześć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset złotych) i nie więcej niż 8.890.600,00 zł (słownie: osiem milionów osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset złotych) i jest podzielony na:

- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) imiennych akcji serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta złotych) imiennych akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 6) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,*
- 7) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) imiennych akcji serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda;*
- 8) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda;*
- 9) nie więcej niż 2.400.000 (słownie: dwa miliony czterysta tysięcy złotych) imiennych akcji serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.”*

§ 5 [Upoważnienie Rady Nadzorczej]

W związku ze zmianą Statutu Spółki dokonaną na mocy niniejszej uchwały, Rada Nadzorcza zostaje upoważniona do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.

§ 6 [Wejście w życie]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do akcji Spółki serii I oraz ceny emisyjnej akcji serii I, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2010 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 7225/2010).

W dniu 14 września 2010 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 7964/2010).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 września 2010 roku.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której dotychczasowe akcje imienne serii I zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A nr 4155/2011). Zmiana Statutu Spółki w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII J WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii J wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku, zaprotokołowanej przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011).

Uchwała nr 4 dotycząca emisji akcji serii J ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
z dnia 28 czerwca 2011 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji
serii J z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany
Statutu

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1), art. 432, art. 433 § 2 oraz art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych oraz w związku z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL S.A. uchwała, co następuje:

§ 1. [EMISJA AKCJI SERII J]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy do kwoty nie większej niż 9.732.600,00 zł (słownie: dziewięć milionów siedemset trzydzieści dwa tysiące sześćset złotych) to jest o kwotę nie większą niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję obejmującą nie więcej aniżeli 1.000.000 (słownie: jeden milion) nowych akcji serii J o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
3. Akcje serii J są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii J uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2011, to jest od dnia 1 stycznia 2011 roku.
5. Akcje serii J opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi przed zgłoszeniem niniejszej uchwały do sądu rejestrowego.
6. Cena emisyjna akcji serii J zostanie ustalona przez Zarząd Spółki.

§ 2. [OBJĘCIE AKCJI SERII J]

1. Emisja akcji serii J zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 w związku z art. 7 ust. 3 pkt 1) i 2) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439 ze zm.), przy czym akcje serii J objęte zostaną w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) kodeksu spółek handlowych.

2. Umowa objęcia akcji powinna zostać zawarta w terminie do dnia 31 grudnia 2011 roku.

§ 3. [WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU]

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii J.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 4. [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych zmierzających do wykonania niniejszej uchwały, w tym w szczególności do:

- 1) oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii J,
- 2) ustalenia zasad wyboru oraz dokonania wyboru podmiotów, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii J, jak również ustalenia liczby akcji serii J, która będzie stanowiła przedmiot oferty objęcia akcji skierowanej przez Spółkę do każdego z tych podmiotów,
- 3) określenia terminów złożenia i przyjęcia oferty objęcia akcji serii J oraz terminów wpłat na akcje serii J,
- 4) złożenia oferty objęcia akcji serii J podmiotom, o których mowa w pkt 2) powyżej, zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1) kodeksu spółek handlowych na zasadach przewidzianych w niniejszej uchwale, ustalenia treści umów objęcia akcji serii J oraz zawarcia umów o objęciu akcji serii J,
- 5) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku prywatnej subskrypcji kapitału zakładowego,
- 6) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego i zmian Statutu Spółki,
- 7) dokonania wszelkich innych czynności związanych z realizacją postanowień niniejszej uchwały.

§ 5. [ZMIANA STATUTU]

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego § 7 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

"§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 9.732.600,00 zł (słownie: dziewięć milionów siedemset trzydzieści 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 (słownie: dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 11) nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda."

2. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmiany, o której mowa w ust. 1.

§ 6. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 4 została podjęta przy 8.494.272 głosach oddanych za jej przyjęciem przy braku głosów przeciwnych i braku głosów wstrzymujących się.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011).

Subskrypcja akcji serii J została przeprowadzona w okresie od dnia 12 lipca 2011 roku do dnia 22 lipca 2011 roku. Umowy o objęciu akcji serii J zostały zawarte w dniu 20 lipca 2011 roku.

Subskrypcją objętych było 1.000.000 akcji serii J. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji zostało objętych i prawidłowo opłaconych 1.000.000 akcji serii J.

Cena emisyjna akcji serii J została ustalona przez Zarząd na poziomie 19 złotych za 1 akcję serii J.

Akcje serii J zostały objęte przez 9 inwestorów.

Koszty emisji są równe kwocie 596.500,00 zł netto, z czego:

- 1) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 520.000,00 zł,
- 2) sporządzenie dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 50.000,00 zł,
- 3) promocja oferty: 26.500,00 zł.

W dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 6838/2011).

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 sierpnia 2011 roku.

Przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii J nie wymagało ubiegania się o zatwierdzenie prospektu emisyjnego z uwagi na brzmienie art. 7 ust. 3 pkt 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którym sporządzenie, zatwierdzenie oraz udostępnienie do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego nie jest wymagane w przypadku oferty publicznej: kierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych (pkt 1) oraz kierowanej wyłącznie do inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, co najmniej 50 000 euro w dniu ustalenia tej ceny (pkt 2).

Przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii J nie wymagało sporządzenia memorandum informacyjnego ani udostępnienia memorandum informacyjnego z uwagi na brzmienie:

- 1) art. 38 ust. 3 zdanie pierwsze Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którym wymóg sporządzenia, uzyskania stwierdzenia równoważności, o którym mowa w art. 38 ust. 1 Ustawy o Ofercie, oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przynajmniej jedną z przesłanek, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 Ustawy o Ofercie,

- 2) art. 39 ust. 3 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którym wymóg sporządzenia oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przynajmniej jedną z przesłanek, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 Ustawy o Ofercie,
- 3) art. 40 ust. 5 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którym wymóg sporządzenia, uzyskania zatwierdzenia oraz udostępnienia memorandum informacyjnego nie ma zastosowania w przypadku oferty publicznej spełniającej przesłankę, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 1-4 Ustawy o Ofercie.

3.3 WPROWADZENIE DO OBROTU

Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J wprowadzane są do obrotu na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku, zaprotokołowanej przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011).

Uchwała nr 5 dotycząca wprowadzenia akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J do obrotu ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
z dnia 28 czerwca 2011 roku

w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie (wprowadzenie) akcji Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect)

Działając na podstawie art. 5 ust. 8 w związku z art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384) oraz § 29 ust. 1 pkt 10 Statutu Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL S.A. uchwala, co następuje:

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL S.A. wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J oraz praw do akcji serii J do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (NewConnect),
- 2) złożenie akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J do depozytu,
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J oraz praw do akcji serii J.

§ 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie VOXEL S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, mających na celu wprowadzenie akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J oraz praw do akcji serii J do Alternatywnego Systemu Obrotu (NewConnect),
- 2) podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J oraz praw do akcji serii J,
- 3) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J oraz praw do akcji serii J w depozycie papierów wartościowych.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011).

3.4 PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR AKCJI EMITENTA

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Od momentu rejestracji akcji wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.5 OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje Emitenta objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym są tożsame w prawie do dywidendy.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 16 października 2007 roku.

Akcje serii D1 uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Akcje serii D2 uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Akcje serii D3 uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Akcje serii F uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Akcje serii G uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku.

Akcje serii I uczestniczą w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku.

Akcje serii J będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2011, tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku, na takich samych zasadach jak wszystkie pozostałe akcje Spółki.

Na podstawie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 maja 2011 roku zysk netto za rok obrotowy 2010 został w całości przeznaczony na pokrycie strat Spółki w latach ubiegłych.

3.6 WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI

Akcje Emitenta

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta wynikają z postanowień Statutu Spółki oraz z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

PRAWA KORPORACYJNE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI

Akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia korporacyjne związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do żądania informacji na temat stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej (art. 6 § 4-6 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej. Uprawnienie to dotyczy odpowiednio ustania stosunku zależności, przy czym w takim przypadku obowiązki spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

- 2) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.
- 3) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 4) Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.
- 5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.
- 6) Prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. W takim przypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego walnego zgromadzenia.
- 7) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając równocześnie przewodniczącego tego walnego zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia walnego zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.
- 8) Prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 401 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi spółki publicznej nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.
- 9) Prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
- 10) Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406¹ - art. 406³ Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym

zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

11) Prawo do ustanowienia pełnomocnika (art. 412 i art. 412¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

12) Prawo do przeglądania i żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 407 § 1 i 1¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu albo może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

13) Prawo do żądania wydania innych dokumentów związanych z walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób, przy czym wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

15) Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje Emitenta serii A i B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Emitenta dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu poprzedzającym (art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych).

16) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

17) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia (art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko

spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu albo akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu albo akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu (w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad) przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Prawomocny wyrok uchylający uchwałę ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

18) Prawo do uzyskania informacji temat spółki (art. 428 i art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych). Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu przewidzianych w art. 428 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ograniczeń. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

19) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce (art. 486 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej spółce. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

20) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki).

21) Prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy

sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Szczegółowy sposób ogłaszania informacji o zamiarze nabycia akcji w drodze przymusowego wykupu i szczegółowe warunki nabywania akcji rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 roku w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz.U. nr 229, poz. 1948).

22) Prawo do żądania wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza (przymusowy odkup). W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

23) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Art. 400 i 401 Kodeksu Spółek Handlowych stosuje się odpowiednio. Uchwała walnego zgromadzenia powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Kodeksu Spółek Handlowych, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

PRAWA MAJĄTKOWE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI

Akcjonariuszowi przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 – 349 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy należy wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent informuje Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, a także przesyła do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. odpis uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. We wskazanym wyżej terminie Emitent przekazuje ponadto informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz konta, na których w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. rejestrowane są te akcje (§ 124 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, stanowiących załącznik nr 1 do uchwały zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 176/09 z dnia 15 maja 2009 roku ze zm.). W przypadku wypłaty zaliczki na poczet dywidendy dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy (§ 133 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych). Z biegu wskazanych wyżej terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, przy czym jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dni, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów. O każdym takim przypadku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. informuje uczestników z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem (§ 5 ust. 1 i 2 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.).

W przypadku podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału między akcjonariuszy, akcjonariusze uprawnieni do otrzymania dywidendy nabywają w stosunku do spółki roszczenie o wypłatę dywidendy, które staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy stosować się do postanowień właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zastosowanie stawki podatku, wynikającej z takiej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania (siedziby) podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania (siedziby) podatnika (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Certyfikat rezydencji służy ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie o unikaniu podwójnego opodatkowania, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w polskich przepisach podatkowych. W przypadku gdy podmiot zagraniczny udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, które przewidywały redukcję stawki podatkowej, określonej w polskich przepisach podatkowych (bądź całkowite zwolnienie), może żądać od właściwego organu administracji podatkowej stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku. Poza tym nie istnieją żadne inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy spółki publicznej będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). W przepisach prawa brak innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wymogu tego nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Wskazane wyżej wymogi mają zastosowanie w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

3) Prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia (§ 11 Statutu Spółki). Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek: 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 oraz jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w § 11 ust. 3–7 Statutu Spółki. 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. 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 przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekazuje 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. 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.

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

4) Prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały (§ 10 Statutu Spółki). Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa

głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

6) Prawo do umorzenia akcji (art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z § 9 ust. 1 i 2 Statutu Spółki). Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

7) Prawo do żądania zamiany akcji (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 8 ust. 2 Statutu Spółki). Akcje imienne, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z przepisów prawa mogą być zamienione na akcje na okaziciela, na pisemny wniosek akcjonariusza złożony do Zarządu z podaniem ilości i numerów akcji imiennych podlegających zamianie (§ 8 ust. 3 Statutu Spółki). Uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd podejmuje w ciągu 30 dni licząc od dnia złożenia wniosku. W porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza punkt dotyczący zmiany statutu celem dostosowania jego brzmienia do aktualnej ilości akcji imiennych i okazicielskich.

3.7 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA, CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

Mając na uwadze dynamiczny rozwój Spółki i związane z tym koszty Zarząd w okresie najbliższych dwóch lat nie będzie występował do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy.

3.8 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA

PODATKU uwagi na to, że poniżej zostały opisane jedynie ogólne informacje na temat opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi, inwestorzy zainteresowani zagadnieniami szczegółowymi powinni skorzystać z usług świadczonych przez doradców podatkowych.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH UZYSKIWANYCH Z TYTUŁU UDZIAŁU W ZYSKACH OSÓB PRAWNYCH

Do przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w których przypadku występuje pobór podatku u źródła zalicza się m.in. przychody z umorzenia akcji i przychody z dywidend (art. 10 ust. 1 w związku z art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zasady opodatkowania tych kategorii przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób prawnych regulują przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w następujący sposób:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) zryczałtowany podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podatek wynosi 19 % uzyskanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) płatnikiem podatku jest spółka akcyjna, która wypłaca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i jest zobligowana do obliczenia, pobrania oraz wpłacenia na rachunek właściwego organu podatkowego kwoty podatku dochodowego przypadającego od wypłaconej kwoty (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli łącznie spełnione są następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a),

d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w lit. b), albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w określonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa wyżej w lit. b), jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie, o którym mowa wyżej, stosuje się odpowiednio do:

1) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18 sierpnia 2003 roku),

2) dochodów (przychodów), wypłacanych przez spółki, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%,

3) podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej o ile zostanie spełniony warunek, o którym mowa w pkt 2).

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podmiotów, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy stosować postanowienia właściwej umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Jednakże należy pamiętać, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH UZYSKIWANYCH Z TYTUŁU UDZIAŁU W ZYSKACH OSÓB PRAWNYCH

Do przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w których przypadku występuje pobór podatku u źródła zalicza się m.in. przychody z umorzenia akcji i przychody z dywidend (art. 24 ust. 5 pkt 1 i 5 w związku z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zasady opodatkowania tych kategorii przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób fizycznych regulują przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w następujący sposób:

1) opodatkowaniu podlega co do zasady cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,

- 2) zryczałtowany podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19% uzyskanego przychodu (dochodu) (art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) przychodu tego nie łączy się z dochodami opodatkowanymi wg skali podatkowej, określonej w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest spółka akcyjna, która wypłaca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i jest zobligowana do obliczenia, pobrania oraz wpłacenia na rachunek właściwego organu podatkowego zryczałtowanego podatku dochodowego przypadającego od wypłacanych kwot (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej należy stosować się do postanowień właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Jednakże należy pamiętać, że zastosowanie stawki podatku, wynikającej z takiej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH UZYSKANYCH ZE ZBYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze zbycia papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu.

Kosztami uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia udziałów, akcji w spółce oraz innych papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia tytułów uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych albo umorzenia jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach kapitałowych są wydatki na objęcie lub nabycie udziałów albo akcji w spółce oraz innych papierów wartościowych, a także wydatki na nabycie tytułów uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych stanowią (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje w stosunku do zagranicznych osób prawnych osiągających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody ze zbycia papierów wartościowych.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH UZYSKANYCH ZE ZBYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

W tym przypadku dochodem jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych, osiągnięta w roku podatkowym.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych). Powyższe przepisy nie znajdują zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych).

Dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych).

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku od Osób Fizycznych).

Wolny od podatku dochodowego od osób fizycznych jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny - w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn (art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

OPODATKOWANIE SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn, podlega nabycie przez osoby fizyczne własności praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem: dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy, nieodpłatnego zniesienia współwłasności, zachowku, jeżeli uprawniony nie uzyskał go w postaci uczynionej przez spadkodawcę darowizny lub w drodze dziedziczenia albo w postaci zapisu.

Nabycie własności praw majątkowych wykonywanych za granicą podlega podatkowi, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny nabywca był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych (art. 5 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe (art. 14 ust 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Podatnicy podatku są obowiązani złożyć, w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Obowiązek składania zeznań podatkowych nie dotyczy przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika (art. 17a ust 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Notariusze są płatnikami podatku od darowizny dokonanej w formie aktu notarialnego albo zawartej w tej formie umowy nieodpłatnego zniesienia współwłasności lub ugody w tym przedmiocie (art. 18 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

Nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zostaną spełnione określone w przepisach wymagania (art. 4a Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

OPODATKOWANIE CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM JEST ZBYCIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych od podatku zwolniona jest sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- 1) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- 2) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- 3) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego (tj. w ramach obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, art. 3 pkt 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),

4) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

W pozostałych przypadkach zbycia instrumentów finansowych obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej, bądź z chwilą powołania się przez podatnika na fakt dokonania czynności cywilnoprawnej – jeżeli podatnik nie złożył deklaracji w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 5 lat od końca roku, w którym upłynął termin płatności podatku, a następnie powołuje się przed organem podatkowym lub organem kontroli skarbowej na fakt jej dokonania (art. 3 ust. 1 pkt 1 i pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Jeżeli zawarcie umowy przenoszącej własność następuje w wykonaniu zobowiązania wynikającego z uprzednio zawartej umowy zobowiązującej do przeniesienia własności, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą zawarcia umowy przenoszącej własność (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych obowiązek podatkowy ciąży:

- 1) przy umowie sprzedaży – na kupującym,
- 2) przy umowie zamiany – na stronach czynności,
- 3) przy umowie darowizny – na obdarowanym.

Obowiązek zapłaty podatku ciąży na podatnikach tego podatku, przy czym jeżeli obowiązek podatkowy ciąży na kilku podmiotach albo na stronach umowy zamiany, zobowiązanymi solidarnie do zapłaty podatku są odpowiednio te podmioty albo strony umowy (art. 5 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od umowy sprzedaży lub zamiany instrumentów finansowych wynosi co do zasady 1% (art. 7 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika (art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA PODATKU

Płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý (art. 30 § 1 w związku z art. 8 Ordynacji Podatkowej). Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem (art. 30 § 3 Ordynacji Podatkowej).

Jeżeli w postępowaniu podatkowym organ podatkowy stwierdzi okoliczność, o której mowa w zdaniach poprzedzających, organ ten wydaje decyzję o odpowiedzialności podatkowej płatnika, w której określa wysokość należności z tytułu niepobranego lub pobranego, a niewpłaconego podatku (art. 30 § 4 Ordynacji Podatkowej). Powyższych przepisów nie stosuje się jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobraný z winy podatnika – w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika (art. 30 § 5 Ordynacji Podatkowej).

4. DANE O EMITENCIE

4.1 DANE PODSTAWOWE NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

Tabela 4-1 Dane podstawowe Emitenta

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
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
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 141, 40-523 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 12 606 05 19

Źródło: Emitent

4.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

4.3 PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego, w tym w szczególności na podstawie obowiązującego Kodeksu Spółek Handlowych.

4.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 2 sierpnia 2005 roku.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwolenia.

4.5 HISTORIA EMITENTA

Rok 2005

Emitent został założony w dniu 24 czerwca 2005 roku na mocy aktu zawiązania sporządzonego w formie aktu notarialnego przez notariusza Bożenę Górską-Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach (rep. A nr 4975/2005). Założycielami Spółki byli: INTEGRAL Spółka Akcyjna, Dariusz Pietras i Marek Smreczak. Głównym przedmiotem działalności: specjalistyczna praktyka lekarska. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.000.100 zł i dzielił się na 20.001 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej 100,00 zł każda.

Założyciele Spółki na Prezesa Zarządu powołali Pana Grzegorza Rutkowskiego, natomiast do składu Rady Nadzorczej zostali wybrani: Pan Dariusz Pietras (który pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Pani Barbara-Możdżeń Liszka i Pan Marek Smreczak.

W 2005 roku od momentu założenia Spółki, działania VOXEL S.A. były skoncentrowane na pracach organizacyjnych tj. na uzyskaniu wymaganych prawem zgód, opinii i pozwoleń, doborze i szkoleniu przyszłej kadry technicznej i medycznej, wyłonieniu dostawcy i określeniu optymalnej specyfikacji sprzętu medycznego jak również prowadzeniu prac projektowych i adaptacyjnych, w celu dostosowania dzierżawionej powierzchni do specyfiki świadczonych usług.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 sierpnia 2005 roku pod numerem KRS: 0000238176 na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 28 października 2005 roku w związku ze złożoną rezygnacją przez Pana Grzegorza Rutkowskiego, Rada Nadzorcza Spółki na mocy uchwały nr 5/2005 powołała na funkcję Prezesa Zarządu Pana Jacka Liszkę.

Rok 2006

W dniu 1 stycznia 2006 roku rozpoczęła działalność Pracownia Rezonansu Magnetycznego NZOZ Medyczne Centra Diagnostyczne Voxel w Bytomiu, wyposażona w 1,5T rezonans magnetyczny firmy General Electric, stanowiący obecnie „złoty standard” w diagnostyce metodą MR.

W dniu 2 czerwca 2006 roku rozpoczęła działalność Pracownia Tomografii Komputerowej w Bytomiu wyposażona w wielorzędowy ultrasztybki tomograf komputerowy Lightspeed VFX, która pozwoliła poszerzyć zakres usług Medycznych Centrów Diagnostycznych Voxel.

W dniu 12 czerwca 2006 roku rozpoczęła działalność Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Uniwersyteckim Szpitalu Dziecięcym Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie, wyposażona w 1,5T MR firmy General Electric.

Rok 2007

W dniu 12 czerwca 2007 roku Emitent uzyskał certyfikat ISO 9001:2000 przyznawany przez jednostkę certyfikującą Bureau Veritas Certification Sp. z o.o. w zakresie realizacji usług medycznych z zakresu diagnostyki obrazowej. Certyfikat ISO 9001:2000 został przyznany Spółce na okres 3 lat.

W dniu 3 sierpnia 2007 roku rozpoczęła działalność Pracownia RTG i USG, zlokalizowana w Katowicach przy ulicy Żelaznej.

W dniu 21 sierpnia 2007 roku Spółka kupiła 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze. Pracownia ta była wyposażona w 1,5T rezonans magnetyczny, wielorzędowy tomograf komputerowy oraz RTG produkcji General Electric.

W dniu 21 sierpnia 2007 roku Spółka kupiła 67% udziałów w kapitale zakładowym Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze, która prowadzi NZOZ z kliniką jednego dnia i poradniami specjalistycznymi.

W dniu 20 listopada 2007 roku Spółka rozpoczęła prace projektowe w dwóch nowych pracowniach diagnostycznych. W Szpitalu Wojewódzkim w Przemyśle gdzie został zainstalowany Rezonans Magnetyczny 1,5T oraz w Szpitalu Powiatowym w Łańcucie gdzie został zainstalowany 4 rzędowy Tomograf Komputerowy. Otwarcie pracowni miało miejsce w 2008 roku. Pracownia Tomografii Komputerowej w Łańcucie rozpoczęła swoją działalność w dniu 5 sierpnia 2008 roku, a Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Przemyśle w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Rok 2008

W dniu 16 stycznia 2008 roku rozpoczęła działalność Pracownia Tomografii Komputerowej NZOZ MCD Voxel w Szpitalu im. L. Rydygiera w Katowicach. W dniu 27 lutego 2008 roku rozpoczęła działalność Pracownia Rezonansu Magnetycznego NZOZ MCD Voxel w Państwowym Szpitalu Klinicznym nr 1 w Zabrze. Pracownie zostały wyposażone w najnowocześniejszy sprzęt diagnostyczny produkcji GE.

W dniu 12 marca 2008 roku została założona spółka Voxel Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina).

W dniu 4 maja 2008 roku Spółka zakupiła mobilny rezonans magnetyczny produkcji GE na lawecie marki SMIT z przeznaczeniem do Beskidzkiego Centrum Onkologii w Bielsku-Białej, gdzie wygrała przetarg na świadczenie usług na rzecz szpitala i podwykonawstwo szpitalnego kontraktu z NFZ.

W dniu 10 czerwca 2008 roku Spółka zakupiła rezonans magnetyczny do nowopowstałego szpitala MedPolonia w Poznaniu, z którym podpisała 10-letnią umowę na świadczenie usług w pomieszczeniach szpitalnych.

W dniu 19 czerwca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki na mocy której m.in. zmianie uległa wartość nominalna akcji Spółki ze 100 zł do 1 zł (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Radosława Chorabikę, zastępcę notariusza Doroty Mitki, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie, rep. A 3472/2008). Zmiana Statutu Spółki została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 lipca 2008 roku.

W dniu 26 czerwca 2008 roku Spółka podpisała umowę na dostawę: tomografu komputerowego z przeznaczeniem do szpitala publicznego w Szczecinie oraz tomografu komputerowego z przeznaczeniem do szpitala publicznego w Bielsku-Białej oraz rezonansu magnetycznego z przeznaczeniem do szpitala publicznego w Przemyślu.

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka została poinformowana przez generalnego wykonawcę prac adaptacyjnych w szpitalu w Łańcucie o zakończeniu prac i instalacji tomografu komputerowego. Spółka rozpoczęła procedury rejestracyjne NZOZ w województwie podkarpackim. Spółka powzięła informacje od Podkarpackiego Oddziału NFZ o rozpisaniu konkursu w zakresie świadczeń kosztochłonnych tj. badań rezonansem magnetycznym w Przemyślu i tomografem komputerowym w Łańcucie.

Rok 2009

W dniu 15 kwietnia 2009 roku Voxel S.A. złożył wniosek o dofinansowanie z funduszy UE projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4 „Inwestycje w innowacyjne przedsiębiorstwa”, realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Zatwierdzenie projektu nastąpiło w listopadzie 2009 roku.

Rok 2010

W dniu 19 marca 2010 roku Voxel S.A. podpisał umowę na dofinansowanie z funduszy UE projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4 „Inwestycje w innowacyjne przedsiębiorstwa”, realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

Projekt jest wykonywany na terenie 5tego Klinicznego Szpitala Wojskowego w Krakowie i ma na celu stworzenie centrum diagnostyki obrazowej, zaopatrzonego w sprzęt GE Discovery 690 PET-CT i Discovery MR 450 1.5T MR oraz centrum produkcji radiofarmaceutyków wyposażonego w PETtrace10 cyclotron i laboratorium radiochemiczne.

Całkowity koszt inwestycji to 56,4 mln zł, włączając koszty kwalifikowane 52,3 mln zł. Poziom otrzymanego dofinansowania to 31,3 mln zł.

Inwestycja Voxel jest najważniejszą tego typu w sektorze usług medycznych w Województwie Małopolskim. Obecnie, mieszkańcy Polski południowo-wschodniej mają ograniczony dostęp do diagnostyki. Ponadto, dzięki inwestycji, Voxel stoi przed możliwością stworzenia najbardziej innowacyjnego polskiego centrum diagnostycznego, łącząc badania PET-CT z MR i rozpoczynając produkcję radiofarmaceutyczną również dla odbiorców zewnętrznych.

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 nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych serii H (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Wszystkie obligacje zostały przydzielone GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku. Obligacje te mają pięcioletni termin wykupu, a cena konwersji wyznaczona w dokumencie emisyjnym wynosi 37,04 PLN za akcję.

W dniu 14 września 2010 roku Emitent uzyskał kontrolę na Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 29 września 2010 roku Pan Grzegorz Maślanka został powołany na Członka Zarządu Emitenta i został dyrektorem finansowym Spółki.

W dniu 5 listopada 2010 roku Spółka uzyskała certyfikat ISO 9001:2008 przyznawany przez jednostkę certyfikującą TUV Rheinland Polska Sp. z o.o. w zakresie realizacji usług medycznych z zakresu diagnostyki obrazowej. Certyfikat ISO 9001:2000 został przyznany Spółce na okres 3 lat.

W grudniu 2010 roku Emitent zbył wszystkie udziały w kapitale zakładowym Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center z siedzibą w Katowicach.

W dniu 20 grudnia 2010 roku miało miejsce oficjalne otwarcie pracowni PET-CT w Szpitalu MSWiA w Łodzi. Jest to pierwsza tego typu pracownia w Województwie Łódzkim, wyposażona w najnowocześniejszy sprzęt. Pracownia PET- TK rozpoczęła swoją działalność 28 stycznia 2011 roku.

W 2010 roku Spółka nabyła prawo użytkowania wieczystego działki, która została wyodrębniona z działki o nr 2246/62 przy ul. Bankowej w Żorach. Celem nabycia prawa użytkowania wieczystego było rozpoczęcie inwestycji polegającej na prowadzeniu w rozbudowanej części budynku Kliniki Chirurgii Endoskopowej działalności medycznej w zakresie diagnostyki RTG, MR i TK.

Ponadto w 2010 roku Spółka nabyła prawo własności niezabudowanej nieruchomości oznaczonej jako działka gruntu nr 38/9 o powierzchni łącznej 1,00 ha, położonej w Koluszkach. Nieruchomość położona na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej- Podstrefa Koluszk. Celem nabycia nieruchomości jest rozpoczęcie inwestycji polegającej na zorganizowaniu i wybudowaniu fabryki radiofarmaceutyków.

Rok 2011

Spółka z początkiem roku 2011 rozpoczęła intensywne przygotowania mające na celu wprowadzenie akcji spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu (rynek NewConnect), organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 5 maja 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmian Statutu Spółki dotychczasowe akcje imienne serii C, D1, D2, D3, E, F, G i I zostały zamienione na akcje na okaziciela (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 4155/2011). Zmiana Statutu w tym zakresie została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2011 roku.

W dniu 10 czerwca 2011 roku nastąpiło oficjalne otwarcie Pracowni PET-CT-MR Medycznego Centrum Diagnostycznego Voxel, będącej najnowocześniejszą tego typu placówką w Województwie Małopolskim. Ośrodek mieści się w 5 Wojskowym Szpitalu Klinicznym z Polikliniką przy ul. Wrocławskiej w Krakowie. Uruchamiana pracownia jest wyposażona w najnowszej generacji skaner PET-CT oraz aparat MR o polu 3,0 T, które są pierwszymi tego typu urządzeniami w Małopolsce.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 20 maja 2011 roku Alteris Sp. z o.o. został przekształcony w spółkę akcyjną. Zmiana formy prawnej została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 lipca 2011 roku.

W dniu 24 czerwca 2011 roku została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce Voxel Ukraina.

W wyniku emisji akcji serii J, przeprowadzanej w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w ramach oferty publicznej, skierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz do inwestorów, z których każdy nabędzie akcje serii J o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, nie niższej niż równowartość w złotych kwoty 50.000 EURO w dniu ustalenia tej ceny w rozumieniu art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 9.732.600 zł.

4.6 KAPITAŁ SPÓŁKI

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.732.600,00 zł i jest podzielony na 9.732.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1) 2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 2) 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,

- 3) 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 4) 244.200 akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 5) 246.300 akcji na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 6) 30.000 akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 7) 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 8) 500.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 9) 1.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 10) 2.212.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 11) 1.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29 czerwca 2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł.

4.7 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Na kapitały własne Emitenta składają się:

- 1) kapitał podstawowy (zakładowy),
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) pozostałe kapitały rezerwowe,
- 4) zysk (strata) z lat ubiegłych,
- 5) wyniku finansowy netto.

Kapitały własne Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 r. kształtowały się w następujący sposób:

Kapitał własny	62 950 953,18
Kapitał podstawowy	8 732 600,00
Kapitał zapasowy	60 664 535,85
Pozostałe kapitały rezerwowe	872 378,93
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 729 310,83
Zysk netto	-2 589 250,77

W wyniku zarejestrowania w dniu 8 sierpnia 2011 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z tytułu emisji 1.000.000 akcji serii J kapitał podstawowy Spółki został podwyższony o 1.000.000 PLN do kwoty 9.732.600 PLN. Ponadto nadwyżka wynikająca z ustalenia ceny emisyjnej akcji serii J Spółki powyżej ceny nominalnej została przekazana po odliczeniu kosztów emisji na kapitał zapasowy. W związku z tym kapitał zapasowy Spółki wzrósł o 17.267.350,99 PLN do kwoty 77.931.886,84 PLN.

Zasady tworzenia kapitału zakładowego określają szczegółowe przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 396 § 1–3 Kodeksu Spółek Handlowych w spółce akcyjnej na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Zgodnie z art. 396 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Zgodnie z § 31 ust. 2 Statutu Spółki Emitent może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe, zarówno na początku, jak i w trakcie roku obrotowego. O użyciu kapitału rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

4.8 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

4.9 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI

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 (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

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

W zamian za posiadane obligacje obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia akcji imiennych serii H o wartości nominalnej 1 złoty każda, przy czym na każdą obligację przypada do objęcia taka liczba akcji, która jest równa liczbie całkowitej, stanowiącej zaokrąglony w dół do jedności iloraz wartości nominalnej jednej obligacji oraz ceny emisyjnej jednej akcji serii H, z zastrzeżeniem że na każdy jeden złoty wartości nominalnej obligacji może przypadać najwyżej jeden złoty wartości nominalnej akcji.

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

4.10 WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE - NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO - MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE

Statut Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego.

4.11 WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Instrumenty finansowe Emitenta nie są notowane na żadnym rynku.

4.12 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

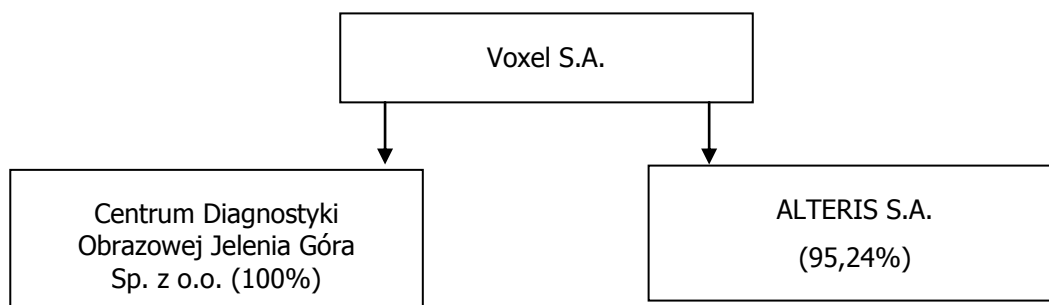
Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w której jest jednostką dominującą.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta jako jednostki zależne wchodzi: Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze oraz ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach.

Rolą Emitenta w Grupie Kapitałowej jest organizacja i koordynowanie głównych procesów biznesowych.

Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej Emitent i CDO świadczą usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu, natomiast Alteris dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Struktura Grupy Voxel



Istotnym podmiotem zależnym od Emitenta jest spółka kapitałowa, wchodząca w skład Grupy Kapitałowej, w przypadku której wartość księgowa udziału Emitenta (pośredniego lub bezpośredniego) stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub generuje co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy.

Tabela 4-3 Istotne podmioty zależne Emitenta

Firma	Adres	Liczba akcji (udziałów)	Procent akcji (udziałów)	Liczba głosów	Procent głosów
ALTERIS S.A.	40-057 Katowice ul. PCK 6/3	2.000.000	95,24%	2.000.000	95,24%
Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.	58-500 Jelenia Góra ul. Bankowa 5/7	200	100,00%	200	100,00%

Źródło: Emitent

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi poniżej w pkt 4.27 podmiotem dominującym Emitenta jest Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 67,96% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (po rejestracji emisji akcji serii J – 64,20).

Głównymi udziałowcami Voxel International S.a r.l. są Pan Jacek Liszka, Pan Dariusz Pietras i Pan Marek Smreczak. Ewentualnemu nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim wskazane poniżej przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, które przyznają szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom spółek akcyjnych:

- 1) Akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach (art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 2) Mniejszościowi akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego mają prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 3) Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 4) Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego na koszt emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).
- 5) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 400 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia (art. 400 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ponadto należy mieć na uwadze, że na spółce dominującej ciąży obowiązek zawiadomienia spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi quorum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych (art. 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest współnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia

odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej.

4.13 PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Voxel należy do liderów rynku diagnostyki obrazowej w Polsce, oferując kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie. Podstawę rozwoju działalności Grupy Voxel wyznacza konieczność wzrostu dostępności wysokospecjalistycznych usług diagnostycznych w Polsce i dopasowanie oferty do oczekiwań klientów. Rozwiązania oferowane przez Grupę Voxel określają jej przewagi konkurencyjne związane z ciągłym rozwojem oferty i technologicznym zaawansowaniem rozwiązań.

W ramach Grupy Voxel Emitent i CDO świadczą usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu, natomiast Alteris dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Opis działalności

Voxel i CDO

Do podstawowych usług oferowanych przez Voxel i CDO należą:

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

Diagnostyka obrazowa

Podstawowym profilem działalności Emitenta oraz spółki CDO jest świadczenie wysokospecjalistycznych usług z zakresu diagnostyki obrazowej, w szczególności tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego oraz pozytonowej tomografii emisyjnej. Świadczenie usług z zakresu wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej Grupa Voxel realizuje poprzez tworzenie sieci Medycznych Centrów Diagnostycznych realizujących usługi na potrzeby pacjentów w danym regionie (obecnie w ramach Spółki i CDO funkcjonuje 11 Niepublicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, w ramach których działają poszczególne pracownie diagnostyczne). Emitent rozpoczął działalność w 2005 r. i obecnie łącznie z placówkami CDO posiada 21 nowoczesnych pracowni diagnostycznych na terenie Polski, zlokalizowanych głównie przy publicznych placówkach opieki zdrowotnej (ponadto 1 centrum diagnostyczne zostanie uruchomione do końca 2011 r., a 2 kolejne placówki do końca 2012 r. Każda z pracowni diagnostycznych Voxel i CDO jest wyposażona w nowoczesny sprzęt diagnostyczny. Dzięki ścisłej współpracy z publicznymi szpitalami, których często nie stać na zakup własnego sprzętu radiologicznego, usługi diagnostyki obrazowej Grupy Voxel są dostępne dla pacjentów objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym.

Wykonywane badania są finansowane przez NFZ na podstawie zawartych kontraktów, szpitale, niepubliczne jednostki ochrony zdrowia oraz bezpośrednio przez pacjentów w przypadku badań prywatnych. Aktualnie Grupa Voxel ma zawarte umowy z 11 Oddziałami Wojewódzkimi NFZ. 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 planami rzeczowo-finansowymi).

Tabela 4-2 Charakterystyka pracowni diagnostycznych Voxel i CDO

Lp.	Lokalizacja	Rok otwarcia	Oferowane usługi	Główni klienci
Voxel				
1.	Augustów	2009	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
2.	Bielsko-Biała	2008	TK, MR	współpraca z zakładami opieki zdrowotnej, kontrakt z NFZ , usługi komercyjne
3.	Bydgoszcz	2009 - TK, RTG 2010 - MR	TK, MR, RTG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
4.	Bytom	2006	TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
5.	Garwolin	2009	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
6.	Gliwice	2009	TK	usługi komercyjne, planowane podpisanie kontraktu z NFZ, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
7.	Hrubieszów	2009	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
8.	Katowice	2008	TK	usługi komercyjne, planowane podpisanie kontraktu z NFZ, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
9.	Kraków	2006	2xMR (nisko- i wysokopolowy)	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
10.	Kraków	2011	PET-CT, MR	usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
11.	Łańcut	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
12.	Łódź	2011	PET-CT	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
13.	Olsztyn	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
14.	Poznań	2008	MR, RTG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
15.	Przemyśl	2009	MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
16.	Sędziszów Małopolski	2010	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
17.	Wadowice	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
18.	Warszawa	planowane otwarcie w II pol. 2011	TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
19.	Zabrze	2008	TK, MR	współpraca z zakładami opieki zdrowotnej, usługi komercyjne,
20.	Zamość	2009	MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
CDO				
21.	CDO Bolesławiec	2010	RTG, USG, TK MR (planowane uruchomienie w II pol. 2011 r.)	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
22.	CDO Jelenia Góra	2006	TK, MR, RTG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne

TK - tomografia komputerowa
MR - rezonans magnetyczny
RTG - rentgen
PET-CT - pozytonowa tomografia emisyjna

Źródło: Emitent

Grupa Voxel zajmuje czołową pozycję na rynku diagnostycznym w Polsce pod względem liczby ośrodków świadczących wyspospecjalistyczne usługi w zakresie diagnostyki obrazowej. Pracownie diagnostyczne Voxel i CDO 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 z wzrostu świadomości zdrowotnej społeczeństwa oraz dużego nacisku na wczesne wykrywanie chorób. Popyt na usługi diagnostyczne nie podlega istotnym wahaniom sezonowym.

Rysunek 4-1 Rozmieszczenie pracowni diagnostycznych Grupy Voxel



Źródło: Emitent

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.

W rezonans magnetyczny wyposażonych jest obecnie 11 pracowni Grupy Voxel. Wszystkie pracownie wyposażone są w aparaty 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 pracowni w Krakowie zainstalowano pierwszy w Polsce prywatny aparat MR o polu 3 T dedykowany do badań funkcjonalnych, które oprócz szczegółów anatomicznych obrazują aktywność kory mózgowej.

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 nie 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 instaluje 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. Obecnie Grupa Voxel posiada 15 tomografów komputerowych.

Badania obrazowe w ramach klinicznych badań farmaceutycznych

Spółka uczestniczy w 18 programach klinicznych badań leków, wykonując zarówno badania TK jak i MR. Badania finansowane są przez firmy CRO (*Clinical Research Organization*), które prowadzą je na zlecenie koncernów farmaceutycznych. Z uwagi na wymóg prowadzenia tych badań jako wielośrodkowych Grupa Voxel jako przedsiębiorstwo z wieloma pracowniami posiadającymi jednolite wyposażenie sprzętowe i procedury jest idealnym partnerem dla firm z segmentu CRO.

Pozytonowa Tomografia Emisyjna (PET)

Pozytonowa Tomografia Emisyjna jest bezpieczną, nieinwazyjną techniką obrazowania, w której rejestruje się promieniowanie, których źródłem jest podana pacjentowi substancja promieniotwórcza, ulegająca rozpadowi. Substancja ta zawiera 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 chemii 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 Alzheimer'a) 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.

Jednym z najnowszych osiągnięć w dziedzinie obrazowania diagnostycznego jest połączenie badań PET z tomografią komputerową zwane PET-CT. Badanie PET-CT 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.

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 miękkich 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 nowoczesne, cyfrowe aparaty RTG są jednak w stanie minimalizować dawkę promieniowania i umożliwiają zapis 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.

Ultrasonografia (USG)

Ultrasonografia jest nieinwazyjną metodą diagnostyczną, pozwalającą na uzyskanie obrazu przekroju badanego obiektu. Metoda ta wykorzystuje zjawisko rozchodzenia się, rozpraszania oraz odbicia fali ultradźwiękowej na granicy ośrodków. Jako metoda całkowicie nieinwazyjna USG jest obecnie najpopularniejszym typem badania naczyń pozwalającym na dokładną ocenę zmian w zdecydowanej większości przypadków. Stosując przy badaniu inne częstotliwości można uzyskać obrazy głębiej położonych struktur (np. podczas badania jamy brzusznej lub echokardiograficznego badania serca), a także dokładne obrazy struktur płytko położonych (m.in. węzłów chłonnych, żył i tętnic). Jednym z bardzo popularnych obecnie zastosowań ultrasonografii jest USG naczyń krwionośnych z wykorzystaniem zjawiska Dopplera. USG dopplerowskie pozwala na ocenę prędkości oraz kierunku przepływu krwi w naczyniach.

Badania RTG i USG są badaniami podstawowymi w lecznictwie szpitalnym. Grupa Voxel świadczy te rodzaje badań jedynie w jednostkach, w których całościowo przejęła zakład diagnostyki obrazowej.

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 są kierowane do jednostek ochrony zdrowia, zarówno sektora publicznego jak i prywatnego. Zapotrzebowanie na usługi teleradiologiczne wynika z 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 powiększyło niedobór personelu.

Zastosowanie teleradiologii obniża koszty funkcjonowania szpitali i innych jednostek ochrony zdrowia, bowiem publiczne jednostki służby zdrowia ze względu na koszty etatów lekarzy 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. Emitent 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 2010 roku Voxel opisał zdalnie ok. 50 000 badań. Voxel posiada 8 ośrodków teleradiologicznych zlokalizowanych w Krakowie (3), Katowicach (2), Bytomiu, Zabrze i Bydgoszczy. Spółka przykładą najwyższą staranność w pozyskiwaniu do współpracy najlepszych zespołów specjalistów w kraju i już obecnie zgromadziła znaczny kapitał intelektualny, w skład którego wchodzi pracownicy największych ośrodków medycznych w Polsce m.in.: Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, Śląskiego Uniwersytetu Medycznego, Akademii Medycznej we Wrocławiu, Lubelskiego Uniwersytetu Medycznego w Lublinie oraz krajowi specjaliści z terenu Warszawy. W ramach świadczenia usług teleradiologicznych ze Spółką na stałe współpracuje ok. 80 radiologów.

Grupa Voxel zrealizowała pierwszy polski system informatyczny obsługujący komercyjną teleradiologię na dużą skalę.

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.

Alteris

Rozwój Alteris odbywa się w obszarze dwóch głównych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- realizacji projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Na bazie tych linii produktowych Alteris stworzył kompleksową ofertę dla zakładów diagnostyki obrazowej, łącznie ze stworzeniem własnych rozwiązań informatycznych dostosowanych do specyfiki polskiego rynku oraz wykonawstwem kompletnych pracowni diagnostycznych w modelu „pod klucz”. Klientami Alteris są głównie publiczne szpitale oraz niepubliczne jednostki ochrony zdrowia z całego terenu Polski takie jak m.in. Voxel, Helimed, Grupa Luxmed. Alteris dysponuje największym doświadczonym w realizacji rozwiązań informatycznych dla branży medycznej w Polsce i skupia przy tym unikalny zespół ekspertów - inżynierów, informatyków i lekarzy.

Sprzedaż systemów informatycznych jak i dystrybucja sprzętu medycznego przez Alteris podlega istotnym wahaniom sezonowym i kumuluje się w II pol. roku, a w szczególności w IV kw., kiedy Alteris realizuje nawet 50% sprzedaży poszczególnych partii produktów.

Alteris pozyskuje finalnych klientów głównie poprzez własne zespoły handlowe dedykowane do sprzedaży poszczególnych produktów, towarów i usług. Część sprzedaży realizowana jest także przez partnerów biznesowych np. gdy sprzęt medyczny dostarczany przez partnera biznesowego jest uzupełniany o system informatyczny Alteris. Firma często tworzy także konsorcja z innymi firmami działającymi na rynku sprzętu i oprogramowania medycznego i wspólnie uczestniczy w postępowaniach przetargowych, a następnie realizuje projekty. Alteris nie posiada oficjalnych dystrybutorów dla żadnej z oferowanych grup asortymentowych.

Alteris posiada certyfikaty norm:

- ISO 9001:2008 (system zarządzania jakością),
- ISO 13485:2003+AC 2007 (system zarządzania jakością wyrobów medycznych),
- ISO 27001:2007 (system zarządzania bezpieczeństwem informacji),
- zezwolenia Prezesa Państwowej Agencji Atomistyki na obrót źródłami promieniotwórczymi D-17819 oraz na uruchamianie cyklotronów D-17820.

Systemy informatyczne dla branży medycznej

W obszarze rozwiązań informatycznych dla branży medycznej Alteris oferuje autorskie systemy informatyczne jak i zajmuje się dystrybucją zewnętrznych specjalistycznych systemów informatycznych dla szpitali i centrów diagnostycznych. Ofertę spółki Alteris w tym zakresie stanowią radiologiczne systemy informacyjne RIS (*radiological information system*), systemy archiwizacji i transmisji obrazów PACS (*picture archiving and communication system*) i systemy teleradiologiczne do zdalnego opisywania badań. Z szacunków spółki Alteris wynika, że rozwiązania informatyczne przez nią wdrożone funkcjonują w 20% szpitali w Polsce. Alteris dostarczył także rozwiązania teleradiologiczne do większości tego typu sieci w kraju.

Rozwiązania autorskie Alteris obejmują systemy informatyczne Alteris-Advanced, Alteris II, Alteris-PACS, Alteris-Connect i Alteris-OsiriX. Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę tych rozwiązań.

Alteris-Advanced

Rozbudowany Radiologiczny System Informacyjny (RIS) połączony z zaawansowanym technologicznie Systemem Archiwizacji i Transmisji Obrazów (PACS) oraz modułem webdystrybucji. Dzięki funkcjonalnościom przystosowanym dla pracowni radiologii klasycznej, tomografii komputerowej, rezonansu magnetycznego oraz medycyny nuklearnej umożliwia pełne zarządzanie zakładem diagnostyki obrazowej. Alteris Advanced zapewnia między innymi:

- centralny terminarz obsługujący wszystkie pracownie,
- sprawny obieg informacji i dokumentacji w zakładzie diagnostyki obrazowej,
- przyjmowanie elektronicznych zleceń z systemu szpitalnego,
- głosowe opisy badań,
- dostęp do radiologicznej bazy wiedzy STATdx podczas wykonywania opisu badania,

- znaczną oszczędność przestrzeni dyskowej dzięki trzykrotnej, bezstratnej kompresji danych,
- szybki i sprawny dostęp do wykonanych badań,
- nowoczesną przeglądarkę referencyjną DicomVision,
- raporty, statystyki i rozliczenia z NFZ,
- idealną integrację z systemem teleradiologicznym Alteris-Connect.

Alteris II

Kompleksowy system zarządzania pracownią diagnostyczną zarejestrowany jako wyrób medyczny łączący funkcje aplikacji klasy RIS/PACS umożliwiające pełne wsparcie działania zakładu diagnostyki obrazowej. Funkcjonalności systemu Alteris II obejmują zarówno proces przepływu pracy i obiegu dokumentów, jak i proces przechowywania, udostępniania i przetwarzania obrazów diagnostycznych. Funkcje wizualizacyjne, rekonstrukcyjne i pomiarowe realizowane są za pomocą modułu Alteris-OsiriX. Dostępna jest również wersja zawierająca Alteris OsiriX Server – wielodostępny scentralizowany system dostępny sieciowo dla wielu użytkowników.

Alteris-PACS

System archiwizacji i przesyłu obrazów (PACS), który jest oferowany jako oddzielny produkt. System został zaprojektowany z myślą o małych jak i dużych instalacjach o rozproszonej infrastrukturze. Zapewnia szybki transfer obrazów we wszystkich dostępnych formatach, a dzięki rozbudowanym narzędziom integracyjnym daje możliwość połączenia z innymi systemami, już istniejącymi na terenie danej jednostki.

Alteris-Connect

Alteris-Connect był pierwszym użytym w dużej skali system teleradiologii w Polsce. Obecnie technologią Alteris posługuje się czterech czołowych dostawców usług teleradiologicznych w Polsce, w tym Voxel. System teleradiologiczny Alteris Connect obsługuje obecnie rocznie ponad 60 tys. badań, co odpowiada ok. 15 mln obrazów diagnostycznych.

Bezstratna kompresja oraz szyfrowane łącza sprawiają, że system teleradiologiczny Alteris-Connect gwarantuje szybki i bezpieczny transfer danych przez Internet. Platforma pozwala na dostęp do specjalistów przebywających poza miejscem pozyskiwania obrazów i błyskawicznie udostępnia opisy obrazów lekarzom kierującym pacjenta na badania. System Alteris-Connect pozwala między innymi na:

- tworzenie rozległych sieci teleradiologicznych,
- szybki i w pełni bezpieczny transfer obrazów diagnostycznych,
- dowolną liczbę połączonych pracowni diagnostycznych i opisowych,
- automatyczne powiadamianie o pilnych przypadkach,
- uzupełnianie braków kadrowych,
- konsultacje specjalistów z innych ośrodków,
- oszczędność czasu radiologów.

Alteris-OsiriX

Rozwiązanie informatyczne obejmujące specjalistyczne oprogramowanie diagnostyczne oparte na platformie sprzętowej Apple, które tworzy razem stację diagnostyczną zaprojektowaną specjalnie dla potrzeb radiologów. Stanowi uniwersalne narzędzie diagnostyczne łączące ergonomię i wszechstronność z niezawodnością i stabilnością pracy. System wykonuje powszechnie stosowane typy rekonstrukcji 2D, 3D, 4D i 5D. Stacje diagnostyczne Alteris-OsiriX przetwarzają badania RTG, TK, MR, medycyny nuklearnej w tym PET, umożliwiając m.in. rekonstrukcję i fuzję obrazów diagnostycznych.

Zewnętrzne rozwiązania informatyczne, których dystrybutorem jest Alteris obejmują system szpitalny HIS (*hospital information system*), radiologiczną bazę wiedzy i systemy druku dla obrazów radiologicznych. Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę tych rozwiązań.

System szpitalny Nexus

Od 2010 roku Alteris jest dystrybutorem systemu szpitalnego NEXUS, niemieckiej firmy NEXUS AG. System ten został wdrożony z powodzeniem w ponad 650 szpitalach w 17 krajach. System informatyczny klasy HIS (*hospital information system*) firmy Nexus AG jest zintegrowanym, kompletnym szpitalnym systemem informacyjnym zapewniającym sprawne zarządzanie procesami leczenia pacjenta wraz z czytelnym dostępem do przebiegu historii choroby oraz zarządzania jednostką służby zdrowia. Pierwsze wdrożenia systemu przewidywane są w IV kw. 2011 r. Alteris specjalnie na potrzeby ww. systemu stworzył od podstaw moduł rozliczeń świadczeń zdrowotnych z NFZ.

Radiologiczna Baza Wiedzy - STATdx

Alteris jest dystrybutorem STATdx – największej radiologicznej bazy wiedzy na świecie stworzonej przez czołowych specjalistów z poszczególnych dziedzin radiologii. STATdx jest oparty na powszechnie cenionych wydawnictwach Amirsys autorstwa specjalistów światowej radiologii takich jak: A.G. Osborn J.S. Ross, M. Brant-Zawadzki, D.W. Stoller. Baza STATdx obejmuje dodatkowo ekspercką diagnostykę różnicową, moduł anatomii radiologicznej, dostęp do bibliografii online, menu rozpoznań w języku polskim, przypadki kliniczne, wyniki badań.

Aycan - Systemy Druku

Narzędzie pozwala na drukowanie obrazów radiologicznych na zwykłym papierze bez potrzeby użytkowania kłopotliwej i kosztownej kliszy. Rozwiązanie pozwala na znaczne oszczędności, eliminuje także problem transportu, przechowywania i użytkowania światłoczułych klisz. Umożliwia wydruk w kolorze oraz daje możliwość umieszczania uwag bezpośrednio na obrazie. Przeglądanie obrazów nie wymaga użycia negatospotu.

Wyposażanie pracowni diagnostycznych

W zakresie dystrybucji sprzętu medycznego Alteris oferuje przede wszystkim realizację pracowni diagnostycznych „pod klucz” oraz sprzedaje urządzenia diagnostyczne i specjalistyczny sprzęt medyczny. Alteris jest m.in. dystrybutorem urządzeń GE Medical Systems, Carestream Health Poland Sp. z o.o., AGFA Sp. z o.o., AMIRSYS, Hewlett Packard, Fujitsu-Siemens, Alstor. Od 2010 r. Alteris jest także wyłącznym dystrybutorem w Polsce implantów do chirurgicznego leczenia schorzeń kręgosłupa szwajcarskiej firmy Spineart.

Alteris jako lider projektu oferuje wykonanie „pod klucz” pracowni diagnostyki obrazowej w pełnym zakresie prac dostosowawczych, począwszy od projektu, poprzez prace budowlane, dostawę odpowiedniego sprzętu oraz wdrożenie rozwiązań informatycznych i szkolenie personelu. Alteris posiada specjalistyczną wiedzę i doświadczenie w realizacji tego typu projektów, w których wymagana jest współpraca m.in. z dostawcami urządzeń diagnostycznych i firmami budowlanymi. Specjalistyczne prace budowlane (np. budowa klatek Faradaya) wykonywane są przez doświadczonych pracowników Alteris i świadczone są także na rynkach zagranicznych.

Poniżej zaprezentowano wybrane zrealizowane projekty Alteris:

- Zakład Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Pomorskiej Akademii Medycznej w Szczecinie: sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie fabrycznie nowego rezonansu magnetycznego wraz z wyposażeniem oraz adaptacją pomieszczeń z uwzględnieniem wyposażenia, wykonanie projektu oraz adaptacja pomieszczeń „pod klucz”,
- Pracownia Diagnostyczna w Chełmie: sprzedaż tomografu komputerowego BrightSpeed 16 firmy GE z oprogramowaniem PACS/RIS, w skład którego wchodzi 16-rzędowy tomograf komputerowy BrightSpeed 16, lekarska konsola diagnostyczna AW VolumeShare 4, automatyczny iniektor do podawania środków cieniujących NEMOTO A60, sprzedaż sprzętu komputerowego i szkolenie personelu,

- Szpital Wojewódzki im. K. S. Wyszyńskiego w Łomży: sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie rezonansu magnetycznego 1,5 T wraz adaptacją istniejących pomieszczeń i dostosowanie tych pomieszczeń, do wymogów instalowanego rezonansu magnetycznego,
- Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej w Zielonej Górze: dostawa, instalacja, uruchomienie oraz przekazanie do eksploatacji tomografu komputerowego,
- E-Zdrowie Dolnośląskie: uruchomienie teleradiologii dla województwa dolnośląskiego, w ramach którego Alteris dostarczył oprogramowanie RIS i teleradiologię dla dziesięciu szpitali.

4.14 STRATEGIA GRUPY VOXEL

Nadrzędnym celem Grupy Voxel jest umożliwienie jak największej liczbie pacjentów dostępu do wysokiej jakości usług, zwłaszcza w dziedzinie technik obrazowania takich jak rezonans magnetyczny, tomografia komputerowa i pozytonowa tomografia emisyjna.

Strategia Grupy Voxel na kolejne lata zakłada dalszy, szybki rozwój w szczególności poprzez otwieranie nowych centrów diagnostycznych na terenie Polski, uruchomienie produkcji radiofarmaceutyków na potrzeby własne i zewnętrzne, rozwój badań nad nowymi technikami diagnostycznymi, świadczenie usług teleradiologii oraz rozwój kompetencji w zakresie realizacji projektów pracowni diagnostycznych i rozwój autorskich systemów informatycznych dla branży medycznej w Polsce.

Rozwój sieci centrów diagnostycznych

W 2011 r. Spółka otworzy łącznie 3 nowe centra diagnostyczne – w Krakowie (Pracownia PET-CT i Pracownia MR, które rozpoczęły działalność w czerwcu), Łodzi (Pracownia PET-CT, która rozpoczęła działalność w styczniu) i Warszawie (badania MR, TK) oraz 2 kolejne placówki diagnostyczne w 2012 r. – w Żorach (badania TK, MR i RTG) i Lublinie (badania MR). W kolejnych latach Voxel planuje dalszy rozwój sieci pracowni ze szczególnym uwzględnieniem pozytonowej tomografii emisyjnej w atrakcyjnych logistycznie i ekonomicznie lokalizacjach. Potencjał Grupy 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 zakłada w kolejnych latach jedynie rozszerzanie funkcjonalności istniejących placówek o kolejne urządzenia diagnostyczne, a nie przewiduje wymiany już zainstalowanego sprzętu diagnostycznego. Emitent zakłada także kontynuację współpracy z GE Healthcare 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 i kredytów bankowych.

Istotną przewagą konkurencyjną Spółki jest otwarte w czerwcu 2011 r. w Krakowie najnowocześniejsze w Polsce centrum diagnostyczne w zakresie onkologii, neurologii i kardiologii z wykorzystaniem technologii fuzji badań PET-CT-MR, co umożliwi m.in. wcześniejszą wykrywalność i możliwość postawienia diagnozy w zakresie zmian nowotworowych. Placówka Spółki jest przy tym pierwszym centrum badań PET na terenie województwa małopolskiego.

Produkcja radiofarmaceutyków

W 2012 r. Spółka uruchomi w Krakowie wytwórnię radiofarmaceutyków z nowoczesnym cyklotronem, w której będą produkowane radiofarmaceutyki na potrzeby własne oraz rozpocznie ich sprzedaż dla klientów zewnętrznych na terenie Polski i krajów ościennych. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technicznym będzie możliwa produkcja różnych radiofarmaceutyków, co umożliwi rozwój badań nad wykorzystaniem innowacyjnych technik diagnostycznych (m.in. niestosowanych dotychczas w Polsce radiofarmaceutyków). Spółka w przyszłości rozważa uruchomienie produkcji radiofarmaceutyków w centralnej części Polski, w tym celu nabyła nieruchomość gruntową w Kolutkach na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Teleradiologia

Voxel zamierza pozyskiwać nowych klientów w zakresie usług teleradiologicznych. Obecny potencjał kadrowy centrów opisowych Spółki umożliwia zwiększenie liczby opisywanych badań. W zależności od potrzeb Voxel będzie rozważał tworzenie nowych centrów opisowych w nowych lokalizacjach.

Systemy informatyczne

W obszarze systemów informatycznych Alteris przewiduje dalszy rozwój własnych głównych produktów: systemów RIS (z ang. *Radiological Information System*), PACS (z ang. *Picture Archiving and Communication System*) i teleradiologicznych. Działania strategiczne w tym obszarze obejmują m.in. przepisanie kodu źródłowego systemów oferowanych przez spółkę oraz zmianę platformy technologicznej („języka”), w której oprogramowania zostało napisane. Spółka zakłada dalszy rozwój sprzedaży aktualizacji dla istniejących systemów Alteris użytkowanych przez klientów. Do końca 2013 roku Alteris zamierza również stworzyć główny moduł własnego systemu szpitalnego klasy HIS. Następnie powstaną kolejne moduły autorskiego rozwiązania Alteris w zakresie HIS. Alteris zamierza rozwijać także sprzedaż pakietów oprogramowania innych wytwórców, oferując opiekę przed- i posprzedażną, usługi szkoleniowe i wdrożeniowe oraz serwis.

Jednocześnie Alteris zamierza wykorzystywać swoje wysokie kompetencje w zakresie realizacji kompleksowych projektów pracowni diagnostycznych, przy realizacji których będzie liderem konsorcjum oraz rozwijać sprzedaż implantów dedykowanych do schorzeń kręgosłupa, a docelowo także dla innych obszarów medycyny.

W ramach Grupy Voxel zakłada się rozwój synergii wynikających ze współpracy pomiędzy Voxel i Alteris w wykorzystaniu wspólnej wzmocnionej pozycji rynkowej, wysokiego poziomu innowacji i wzajemnych referencji.

Innowacyjna działalność Grupy Voxel stwarza także możliwości ubiegania się o wsparcie inwestycyjne z formie dotacji na realizację projektów inwestycyjnych. Spółka posiada doświadczenie w realizacji tego typu działań w związku z projektem realizacji centrum diagnostycznego i uruchomieniem cyklotronu w Krakowie, na który pozyskała 31,3 mln PLN dotacji przy kosztach całkowitych projektu na poziomie 56,4 mln PLN.

4.15 OTOCZENIE RYNKOWE EMITENTA

OTOCZENIE PRAWNE

Emitent działa przede wszystkim na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych. W zakresie świadczenia usług zdrowotnych w ramach prowadzonych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej pracowni diagnostycznych pod nazwą Niepubliczne Zakłady Opieki Zdrowotnej Medyczne Centra Diagnostyczne Voxel, Emitent podlega obowiązkowi, wynikającym m.in.

- 1) ustawie z dnia 15 kwietnia 2011 roku o działalności leczniczej (Dz.U. nr 112, poz. 654),
- 2) ustawie z dnia 27 sierpnia 2004 roku o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2008 roku nr 164, poz. 1027 ze zm.),
- 3) rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz.U. nr 81, poz. 484),
- 4) ustawie z dnia 6 listopada 2008 roku o prawach pacjenta i Rzeczniku Praw Pacjenta (Dz.U. z 2009 roku nr 52, poz. 417 ze zm.).

W zakresie administrowania danymi osobowymi pacjentów leczonych w placówkach Medyczne Centra Diagnostyczne Voxel Emitent podlega wymogom ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr 101, poz. 926 ze zm.).

Ponadto Emitent podlega wymogom ustawy z dnia 29 listopada 2000 roku prawo atomowe (tekst jednolity Dz.U. z 2001 roku nr 42, poz. 276 ze zm.) oraz ustawy z dnia 6 września 2001 roku Prawo farmaceutyczne (tekst jednolity Dz.U. z 2008 roku nr 45, poz. 271 ze zm.).

OTOCZENIE EKONOMICZNE

Rynek działalności

Grupa Voxel działa na polskim rynku usług medycznych, który finansowany jest ze środków publicznych i prywatnych. Sektor publiczny obejmuje przede wszystkim świadczenia finansowane ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia dla osób objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym (budżet NFZ na 2011 r. został zaplanowany na poziomie ok. 60,1 mld PLN). W zakresie sektora prywatnego Voxel i CDO świadczą usługi głównie dla indywidualnych osób prywatnych. Natomiast Alteris dostarcza produkty i usługi przede wszystkim do publicznych i prywatnych szpitali.

Wydatki na ochronę zdrowia

Wydatki (publiczne i prywatne) na zdrowie ogółem w Polsce na osobę z uwzględnieniem parytetu siły nabywczej należą do najniższych pośród krajów zrzeszonych w OECD, odbiegają przy tym znacznie od wydatków w rozwiniętych krajach zachodnioeuropejskich, jak i - w mniejszym stopniu - od środków przeznaczanych na ochronę zdrowia w Czechach, na Słowacji i Węgrzech. Niższe niż w Polsce wydatki na ochronę zdrowia w przeliczeniu na 1 mieszkańca wśród krajów OECD zanotowano tylko w trzech krajach członkowskich (Turcja, Chile, Meksyk). Jednocześnie udział wydatków na zdrowie jako procent PKB w Polsce także znajduje się poniżej średniej wśród krajów OECD.

Oczekiwany wzrost zamożności społeczeństwa, wzrost długości życia i następująca zmiana stylu życia oraz przeprowadzenie reform służby zdrowia w Polsce wskazuje na możliwość istotnego zwiększenia wydatków na ochronę zdrowia w kolejnych latach. Na uwagę zasługuje fakt, że prawie we wszystkich europejskich krajach OECD udział publicznych wydatków na ochronę zdrowia w wydatkach ogółem przekracza 70%, a pozycja Polski w tym zestawieniu odpowiada średniej dla krajów OECD, co może świadczyć, że dynamika wzrostu wydatków publicznych i prywatnych w kolejnych latach nie powinna się znacząco różnić. Wydatki prywatne w największym stopniu były w Polsce źródłem finansowania usług stomatologicznych oraz, choć w mniejszej skali, opieki laboratoryjnej i usług pomocniczych (w tym usług diagnostyki obrazowej).

Tabela 4-3 Wydatki na leczenie w Polsce i innych krajach w 2008 r.

Kraj	Publiczne i prywatne wydatki na ochronę zdrowia na osobę (w USD z uwzględnieniem parytetu siły nabywczej)	Publiczne i prywatne wydatki na ochronę zdrowia jako % PKB	Udział publicznych wydatków na ochronę zdrowia w wydatkach ogółem
USA	7 538	16,0	46,5
Niemcy	3 737	10,5	76,8
Francja	3 696	11,2	77,8
Wielka Brytania	3 129	8,7	82,6
średnia OECD	2 986	8,8	71,8
Hiszpania	2 902	9,0	72,5
Czechy	1 781	6,9	82,5
Słowacja	1 770	8,0	67,8
Węgry	1 437	7,3	71,0
Polska	1 213	7,0	72,2
Turcja	818	6,2	71,2

Źródło: OECD Health Data 2010

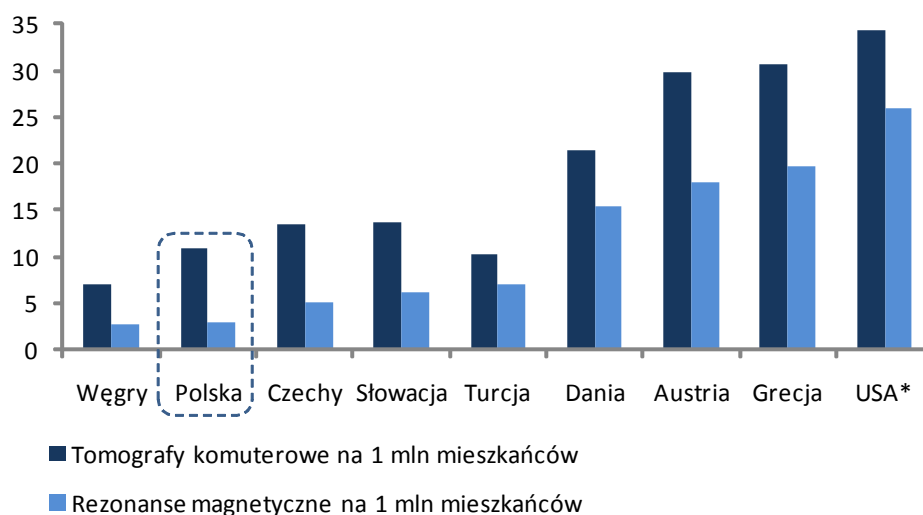
Ze względu na relatywnie niski poziom wydatków na ochronę zdrowia w Polsce wzrost łącznych wydatków na ten cel w ostatnich latach był wyższy niż średnia dla krajów OECD. W 2008 r. realny wzrost wydatków na ochronę zdrowia w Polsce wyniósł 14,5% wobec średniej dla krajów OECD na poziomie 4,3%. W 2007 r. wzrost wydatków w Polsce sięgnął 10,8% wobec średniej na poziomie 3,8%.

Diagnostyka obrazowa w Polsce

W skład usług diagnostyki obrazowej wchodzi głównie badania RTG, USG, tomografii komputerowej (TK), rezonansu magnetycznego (MR), a także badania pozytonowej tomografii emisyjnej (PET). Potencjał i obecny stopień penetracji rynku diagnostyki obrazowej dobrze prezentuje poziom dostępności wysokospecjalistycznych urządzeń do badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego. Poziom dostępności tych badań mierzony liczbą urządzeń przypadających na 1 milion mieszkańców danego kraju wskazuje, że dostępność tych usług plasuje się na poziomie niższym niż w krajach zachodnioeuropejskich jak i w krajach regionu (poza Węgrami), zrzeszonych w OECD.

Na koniec 2009 r. w Polsce w szpitalach były użytkowane 374 tomografy komputerowe i 115 rezonansów magnetycznych. Zgodnie z danymi prezentowanymi przez OECD, w Polsce w 2008 r. na milion mieszkańców przypadało 10,9 tomografów komputerowych i 2,9 rezonansu magnetycznego, podczas gdy w Czechach te wskaźniki wynosiły odpowiednio 13,5 i 5,1. Porównanie tych wskaźników do krajów zachodnioeuropejskich wskazuje na jeszcze większe dysproporcje, np. w Austrii na 1 mln mieszkańców przypadało 29,9 tomografów komputerowych i 18 rezonansów magnetycznych.

Rysunek 4-2 Liczba tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce i wybranych krajach OECD w 2008 r.



Źródło: OECD Health Data 2010, * dane dla USA z 2007

Ponadto znaczna część używanych w Polsce urządzeń do tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego ma ponad 10 lat i nawet pomimo ich sprawności technicznej jest przestarzała w zakresie możliwości obrazowania w porównaniu do obecnie oferowanych urządzeń. Dodatkowo w ostatnich latach następuje specjalizacja aparatów diagnostycznych np. w zakresie badania określonej części ciała. Modernizację pracowni diagnostycznych wymusza również NFZ przy podpisywaniu kontraktów.

Tabela 4-4 Zmiana liczby tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce w latach 1990-2009

Kraj	1990	1995	1999	2003	2009
Tomografy komputerowe	0,1	2,2	4,1	6,3	10,9
Rezonanse magnetyczne	0,1	0,1	1,0	1,2	2,9

Źródło: CSIOZ

Voxel oczekuje wzrostu rynku diagnostyki obrazowej w Polsce ze względu na popyt pierwotny wynikający z niskiej dostępności nowoczesnych urządzeń diagnostycznych oraz z dodatkowego popytu odtworzeniowego na usługi wyposażania pracowni diagnostycznych oraz outsourcing specjalistycznej diagnostyki obrazowej. Z uwagi na koszty urządzenia i wyposażenia pracowni tomografu komputerowego lub rezonansu magnetycznego, a także trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego przez szpitale, w Polsce rozwinął się outsourcing diagnostyki obrazowej przez prywatne podmioty, w tym Grupę Voxel.

Badania PET i radiofarmaceutyki

Pierwszy ośrodek badań PET w Polsce powstał w 2003 r. w Bydgoszczy. Z uwagi na ogromne zapotrzebowanie na specjalistyczne badania PET w zakresie wskazań z zakresu onkologii, neurologii oraz

kardiologii, w kolejnych latach stopniowo zwiększała się liczba ośrodków. W 2006 roku rząd zaaprobował Narodowy Program Zwalczania Chorób Nowotworowych, którego elementem było wybudowanie w Polsce sieci pracowni diagnostycznych wyposażonych w PET. Obecnie działa w Polsce 13 ośrodków PET-CT (w Bydgoszczy, Chorzowie, Gdańsku, Gliwicach, Kielcach, Krakowie, Łodzi, Olsztynie, Poznaniu, Warszawie i Wrocławiu), przy czym oprócz placówek Voxel jedynymi istniejącymi w tej chwili prywatnymi ośrodkami diagnostycznymi PET są należące do Euromedic pracownie w Poznaniu, Wrocławiu i Warszawie oraz niedawno otwarte centrum w Olsztynie, które jest własnością Nu-med.

Z uwagi na wysoką wartość diagnostyczną badań planowane jest uruchomienie kolejnych centrów badań PET-CT. Przyjmuje się, że szacunkowo 1 ośrodek PET-CT powinien obsługiwać ok. 1-2 mln mieszkańców, stąd potrzeby Polski w tym zakresie zostałyby zaspokojone dopiero przy ok. 20-30 ośrodkach PET-CT.

Rozwój diagnostyki z użyciem badań PET-CT jest uzasadniony względami medycznymi i ekonomicznymi. Szacuje się, że zastosowanie metody PET-CT w ok. 30% przypadków może zmienić sposób dalszego postępowania radioterapeutycznego u pacjenta, co np. w przypadkach onkologicznych może oznaczać rezygnację z drogich, a nieskutecznych procedur medycznych, co zdecydowanie obniża koszty leczenia. Korzyści z badań PET odnoszą też pacjenci ze względu na szybkie rozpoznanie, diagnozę i wdrożenie skutecznych procedur medycznych oraz (publiczni i prywatni) płatnicy świadczeń zdrowotnych z uwagi na ograniczenie zbędnych procedur medycznych i wcześniejszą możliwość prawidłowego rozpoznania choroby, a więc niższe koszty leczenia. Szybszy powrót pacjentów do zdrowia, czyli także do aktywności zawodowej ma także korzystny wpływ na oszczędności państwowych i prywatnych ubezpieczycieli zdrowotnych i zmniejszenie wypłacanych świadczeń.

Istotną przeszkodą w rozwoju ośrodków badań PET-CT w Polsce jest cena i utrudniony dostęp do radiofarmaceutyków. Badanie PET-CT jest finansowane przez NFZ jedynie, jeśli jest wykonywane zgodnie z 1 z 19 ściśle określonych wskazań. Wysoki koszt badania (od ok. 4,1 tys. PLN dla NFZ do nawet 8 tys. PLN dla osób prywatnych) ogranicza natomiast sprzedaż tych badań na wolnym rynku. Bariere rozwojową stanowi także problem przewożenia radiofarmaceutyków z miejsca wytwarzania do ośrodka badań PET-CT z uwagi na krótki czas rozpadu izotopów, wymagany ich szybki transport na miejsce badania i zachowanie wymogów bezpieczeństwa.

Znaczniki PET produkowane są w ośrodkach dysponujących cyklotronem. Obecnie w Polsce radiofarmaceutyki wyłącznie na własne potrzeby produkowane są w ośrodkach w Bydgoszczy i Gliwicach. Pozostałe placówki importują znaczniki z zagranicy (głównie drogą lotniczą z Niemiec i Austrii). Na terenie Polski działa 2 komercyjnych dostawców importowanych znaczników PET. Przy współpracy jednego z nich (IASON GmbH z siedzibą w Austrii) firma Synektik S.A. planuje uruchomić w 2011 r. wytwórnię radiofarmaceutyków w obrębie Świętokrzyskiego Centrum Onkologii w Kielcach. Produkcja radiofarmaceutyków wymaga spełnienia niezwykle surowych wymagań w zakresie regulacji przemysłu farmaceutycznego, kosztownej i trudnej do wdrożenia technologii oraz znacznych zasobów wiedzy, co tworzy wysokie bariery wejścia.

Spółka szacuje, że 1 cyklotron produkujący radiofarmaceutyki jest w stanie efektywnie zaspokoić potrzeby do 5 ośrodków badań PET-CT. Z informacji Spółki wynika, że w ciągu najbliższych 3 lat liczba ośrodków PET wzrośnie do ok. 20, co powinno zapewnić popyt na radiofarmaceutyki na rynku wewnętrznym.

Polskie ośrodki wykorzystują jak dotychczas ograniczone rodzaje radiofarmaceutyków, głównie 18F-FDG z uwagi na dogodny do transportu czas rozpadu i uniwersalność zastosowania. Ośrodki wytwarzające radiofarmaceutyki mogą wykorzystywać także preparaty znakowane węglem C-11, azotem N-13, tlenem O-15, eksperymentuje się także z zastosowaniem izotopu miedzi Cu-64.

Teleradiologia

Rynek usług teleradiologicznych w Polsce jest bardzo zróżnicowany. Obecnie ok. 40 proc. opisów badań w teleradiologii wykonywanych jest w sieciach szpitalnych. Voxel jest największym usługodawcą teleradiologicznym w Polsce, świadczącym usługi teleradiologiczne dla ponad 30 instytucji zewnętrznych. Szacunkowy udział Spółki w rynku teleradiologii w Polsce wynosi ok. 35%.

Rynek oprogramowania dla służby zdrowia

Informacje na temat możliwości rozwoju rynku oprogramowania dla jednostek ochrony zdrowia zostały wskazane na podstawie danych o informatyzacji szpitali w Polsce. Według danych CSIOZ (Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia) na koniec 2009 r. w Polsce funkcjonowały 754 szpitale ogólne

dysponujące ponad 183 tys. łóżek, tym 224 szpitale posiadały status niepubliczny. W ostatnich latach odnotowywano w Polsce wzrost liczby szpitali niepublicznych, co było związane głównie z ich przekształcaniem w jednostki prywatne. Przekształcanie szpitali w jednostki niepubliczne powinno sprzyjać wydatkom inwestycyjnym w zakresie informatyzacji ze względu na możliwości zwiększenia efektywności działalności i zwiększenie kontroli zarządzania całą jednostką.

Z badań przeprowadzonych przez CSIOZ w formie ankiety w 2009 i 2010 r. wynika, że przeciętnie w szpitalu znajdowało się 169 komputerów, którymi opiekowało się 3 informatyków. Wszystkie badane szpitale deklarowały dostęp do sieci LAN, a 63% do sieci WAN. 97% badanych szpitali korzystało ze specjalistycznego oprogramowania informatycznego dla potrzeb medycznych, często jednak nie obejmowało ono pełnego zakresu działalności szpitala. 38% szpitali nie posiadało oprogramowania dla diagnostyki obrazowej, a 33% do obsługi laboratorium.

Rynek specjalistycznych usług wyposażania pracowni diagnostycznych

Popyt na usługi wyposażania pracowni diagnostycznych „pod klucz” generowany jest przez państwowe i prywatne jednostki ochrony zdrowia i centra diagnostyczne. Na rynku polskim przeważa obecnie system realizacji projektów pracowni tomografii komputerowej czy rezonansu magnetycznego w wersji „pod klucz”, bowiem jest prostszy przy rozpisywaniu przetargów i nadzorze realizacji niż odrębne rozpisywanie przetargów na dostawę sprzętu diagnostycznego, prace budowlane, dostawę oprogramowania i pozostałe.

Wartość rynku sprzętu medycznego ogółem w Polsce w 2010 r. była prognozowana przez PMR Publications na poziomie 5,9 mld PLN względem 2,6 mld PLN w 2004 r., a wpływ na szybki rozwój miały m.in. dotacje na zakup sprzętu z funduszy strukturalnych UE. W 2010 r. wartość urządzeń do diagnostyki obrazowej w Polsce osiągnęła wartość ok. 674 mln PLN, a wg przewidywań PMR Publications w 2012 r. sięgnie 1 mld PLN. Stymulatorami wzrostu rynku będą inwestycje w sektorze prywatnym, środki z funduszy europejskich oraz większy nacisk na prewencję w polityce zdrowotnej państwa.

KONKURENCJA

Konkurencja w zakresie diagnostyki obrazowej

Konkurencję dla centrów Grupy Voxel oferujących diagnostykę obrazową przy użyciu tomografów komputerowych, rezonansów magnetycznych i skanerów PET stanowią szpitalne zakłady diagnostyki obrazowej oraz prywatne placówki diagnostyczne zlokalizowane w tych samych regionach.

Ze względu na niedofinansowanie publicznych zakładów opieki zdrowotnej oraz problemy kadrowe stanowią one zwykle ograniczoną konkurencję. W sektorze niepublicznych zakładów diagnostycznych w skali kraju istotną konkurencję stanowią sieci Euromedic, Enel-Med, Helimed, Nu-Med, Fantom, Grupa LuxMed, Radiologica i Scanmed oraz Alliance Medical.

Euromedic

Euromedic dysponuje siecią 17 centrów medycznych na terenie większości regionów Polski, posiada 3 centra PET-CT (w Warszawie, Wrocławiu i Poznaniu) i 2 centra radioterapii (w Poznaniu i Wałbrzychu), prowadzi ponadto sieć stacji dializ na terenie Polski. Sieć jest częścią międzynarodowego operatora diagnostycznego Euromedic International, którego właścicielami jest grupa funduszy *private equity*.

Enel-Med

Enel-Med dysponuje 7 pracowniami diagnostycznymi oferującymi usługi tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego zlokalizowanymi w aglomeracji warszawskiej (3 placówki), Poznaniu, Lublinie, Mielcu i Łomży. Prowadzi także działalność w zakresie podstawowej i specjalistycznej opieki ambulatoryjnej, opiekę stomatologiczną i leczenie szpitalne głównie dla klientów abonamentowych i prywatnych.

Helimed

Helimed prowadzi działalność w województwie śląskim i opolskim, gdzie dysponuje 8 centrami diagnostycznymi oferującymi usługi tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego.

Nu-Med

Nu-Med obecnie prowadzi pracownie rezonansu magnetycznego lub tomografu komputerowego w Olsztynie, Elblągu, Bartoszycach, Ełku, Biskupcu, Kościerzynie, Łodzi i Kaliszu. W 2011 r. Nu-Med uruchomił pracownię PET-CT w Olsztynie.

Fantom

Centrum Diagnostyki Obrazowej Fantom Sp. z o.o. posiada 11 pracowni diagnostycznych zlokalizowanych głównie w centralnej Polsce. Podstawowym profilem działalności spółki jest świadczenie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego w oparciu o kontrakty z NFZ.

Grupa LuxMed

Grupa Lux Med jest największym prywatnym świadczeniodawcą usług medycznych w Polsce, należącym do funduszu *private equity* Mid Europa Partners. W Grupie LuxMed usługi diagnostyczne w zakresie tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego świadczone są przez spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej AVI i Med-Sport. W ramach oferty AVI klienci mogą korzystać z 2 centrów diagnostycznych (w Warszawie i Bielsku Podlaskim). Pracownie tomografii komputerowej Med-Sport zlokalizowane są w Częstochowie (2 placówki), Kłobucku, Lublińcu i Pajęcznie, ponadto w Częstochowie został zainstalowany także rezonans magnetyczny.

Radiologica

Spółka specjalizuje się w diagnostyce obrazowej z zakresu rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej. Posiada 4 pracownie diagnostyczne: 2 w Warszawie, w Choroszczy i Żyrardowie.

Scanmed

Spółka posiada 2 ośrodki diagnostyki obrazowej na terenie Krakowa wyposażone w 1 rezonans magnetyczny i 2 tomografy komputerowe.

Alliance Medical

Alliance Medical świadczy usługi diagnostyki obrazowej w formie mobilnej, modułowej i stacjonarnej. Spółka realizuje badania diagnostyczne głównie w oparciu o kontrakty z NFZ.

Konkurencja w zakresie teleradiologii

Obecnie w Polsce istnieje kilka organizacji świadczących profesjonalne usługi teleradiologiczne na rzecz innych podmiotów. Do najważniejszych konkurentów Spółki w tym zakresie należy Enel-Med, Alliance Medical i AVI Diagnostyka Obrazowa. Na rynku istnieją także mniejsze podmioty, jednak działają one lokalnie i nie są one w stanie zapewnić bieżącego opisywania badań radiologicznych przez 24 godziny na dobę dla większych jednostek.

Konkurencja w zakresie radiofarmaceutyków

Radiofarmaceutyki do badań PET w Polsce produkowane są obecnie w ośrodkach w Bydgoszczy i Gliwicach (przy czym służą na potrzeby badań w centrach onkologii w tych lokalizacjach) oraz są dostarczane przez 2

komercyjnych dostawców importowanych znaczników PET: IASON GmbH z siedzibą w Austrii we współpracy z Synektik S.A. oraz Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG z siedzibą w Niemczech.

Obecnie trwają w Polsce prace nad uruchomieniem 3 cyklotronów produkujących radiofarmaceutyki: w Kielcach, Krakowie i Warszawie. Firma Synektik S.A. planuje uruchomić w 2011 r. wytwórnię radiofarmaceutyków w obrębie Świętokrzyskiego Centrum Onkologii w Kielcach. W Warszawie na terenie Środowiskowego Laboratorium Ciężkich Jonów powstaje ośrodek PET Uniwersytetu Warszawskiego wyposażony w cyklotron. Voxel natomiast prowadzi zaawansowane prace nad uruchomieniem cyklotronu na terenie Krakowa.

Konkurencja w zakresie systemów informatycznych dla branży medycznej

CGM Medical Polska

Firma oferuje systemy informatyczne dla szpitali (HIS) oraz systemy dla pracowni radiologicznych. Posiada ona kilkadziesiąt instalacji na terenie kraju. Obecnie stanowi część niemieckiej firmy CompuGroup Medical.

ESAProjekt

W swojej ofercie firma proponuje rozwiązania do kompleksowej obsługi części medycznej szpitala i wspomagające zarządzanie jednostką.

Asseco Poland

Firma jest największym konkurentem Alteris na rynku oprogramowania HIS. Posiada ponad 300 instalacji systemów dla jednostek ochrony zdrowia na terenie Polski.

KAMSOFT

Firma posiada kilka instalacji HIS w szpitalach oraz kilkaset w przychodniach.

MEDINET

Firma oferuje systemy dla niedużych szpitali, poradni i przychodni.

AGFA, FUJI, Siemens i Cerestream Health

Firmy oferują oprogramowanie typu PACS, żadna z nich nie dysponuje jednak systemem RIS na rynek polski, którego wprowadzenie wymaga dostosowania do lokalnych warunków.

TMS Toshiba Medical Systems

Firma dostarcza oprogramowanie RIS oraz PACS dla zakładów diagnostyki obrazowej, jej głównymi odbiorcami są niewielkie pracownie diagnostyczne. Firma posiada kilkadziesiąt instalacji na terenie Polski.

PIXEL Technology

Firma oferuje systemy RIS/PACS dla diagnostyki obrazowej. Grupę docelową stanowią głównie niewielkie pracownie diagnostyczne.

Konkurencja w zakresie dystrybucji sprzętu medycznego

Konkurencję dla Alteris stanowią producenci sprzętu medycznego (m.in. Siemens, Philips, Toshiba, GE Healthcare) oraz ich dystrybutorzy. Formuła rozpisywania przetargów na realizację pracowni diagnostycznych „pod klucz” stwarza konieczność zawiązywania konsorcjów przez dostawców i wykonawców poszczególnych usług i faworyzuje przy tym Alteris, który dysponuje doświadczeniem i referencjami w tym zakresie.

Synektik

Dystrybutor urządzeń diagnostycznych firmy Siemens Medical Solutions. Firma jest producentem systemu informatycznego RIS/ PACS. Prowadzi serwis urządzeń diagnostycznych oraz zajmuje się budową klatek Faradaya i osłon radiologicznych.

Panamed

Dystrybutor urządzeń diagnostycznych RTG, TK, MR firmy Philips.

Carestream Health

Producent urządzeń CR – ucyfrowienie RTG i mammografii – ściśle współpracuje z Alteris na tym polu. Firma oferuje również cyfrowy aparat RTG-DR. Oferowane urządzenie stanowi konkurencję dla urządzeń GE Healthcare, których to Alteris jest dystrybutorem. Firma oferuje również system PACS, który jest konkurencyjny względem systemu oferowanego przez Alteris oraz system RIS (nie jest oferowany w Polsce). Carestream Health posiada kilka instalacji systemu PACS w Polsce.

4.16 ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE

ORGANY EMITENTA

Organami Emitenta są:

- Walne Zgromadzenie,
- Zarząd,
- Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Katowicach lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

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 Statucie Spółki.

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

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

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o regulamin uchwalony w dniu 19 czerwca 2008 roku.

Zarząd

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

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej.

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.

Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą, który określa co najmniej:

- 1) sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia przez Zarząd,
- 2) zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

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.

Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.

Zarząd działa w oparciu o regulamin z dnia 24 września 2010 roku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza liczy od 5 do 7 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 5 lat.

Walne Zgromadzenie określa liczbę Członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z tym, że Walne Zgromadzenie może dokonać zmiany liczby członków danej kadencji w czasie jej trwania.

Od momentu, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na pierwszym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu uzyskania statusu spółki publicznej. Kandydat na

Członka Niezależnego przedkłada Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Oświadczenie to dołącza się do protokołu Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez któregoś z Członków Rady Nadzorczej potrzeby dokonania oznaczonych czynności nadzorczych, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę o delegowaniu go do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza może wybrać ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać z funkcji każdą osobę wybraną w oparciu o postanowienia zawarte w poprzednim zdaniu.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.

Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi. W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo wygaśnięcia mandatu tak wybranego Członka Rady Nadzorczej z innej przyczyny Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu osobowego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Miejscom posiedzeń Rady Nadzorczej są miasta Kraków, Katowice, Warszawa, Lublin, Wrocław bądź Gdańsk, chyba że wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego Członka Rady Nadzorczej.

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali Członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.

Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu Członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia. Zmiana przekazanego Członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części.

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregoś z Członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania Członka lub Członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Podjęcie uchwały Rady Nadzorczej bez odbycia posiedzenia za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość następuje w sposób i na zasadach określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu Spółki, należy:

- 1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, a o ile jest sporządzane także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
- 2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,

- 3) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także wyrażenie zgody na zasady i wysokość wynagrodzenia prokurenta,
- 4) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 5) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu lub prokurentów,
- 6) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 500.000 zł (brutto), za wyjątkiem zawierania umów na podstawie których Spółka zobowiązana jest do świadczenia usług medycznych oraz za wyjątkiem umów, których przedmiotem jest nabycie lub zbycie sprzętu medycznego lub innych urządzeń wykorzystywanych w celu świadczenia usług medycznych,
- 7) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, planów finansowych i inwestycyjnych Spółki, przedstawionych przez Zarząd,
- 8) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
- 9) od dnia, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, z tym, że udzielenie zgody nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę tworzącą grupę kapitałową,
- 10) od dnia, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów z tym zastrzeżeniem, że w każdym przypadku podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymagać będzie dla swej ważności obecności przynajmniej połowy Członków Rady Nadzorczej. W przypadku oddania równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest głosem decydującym.

Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności obejmujące każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

W sprawach dotyczących go osobiście bądź majątkowo Członek Rady Nadzorczej nie może głosować.

Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko Członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Radzie Nadzorczej informację na temat zaistniałego lub mogącego powstać konfliktu interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Zasady wypłaty i wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

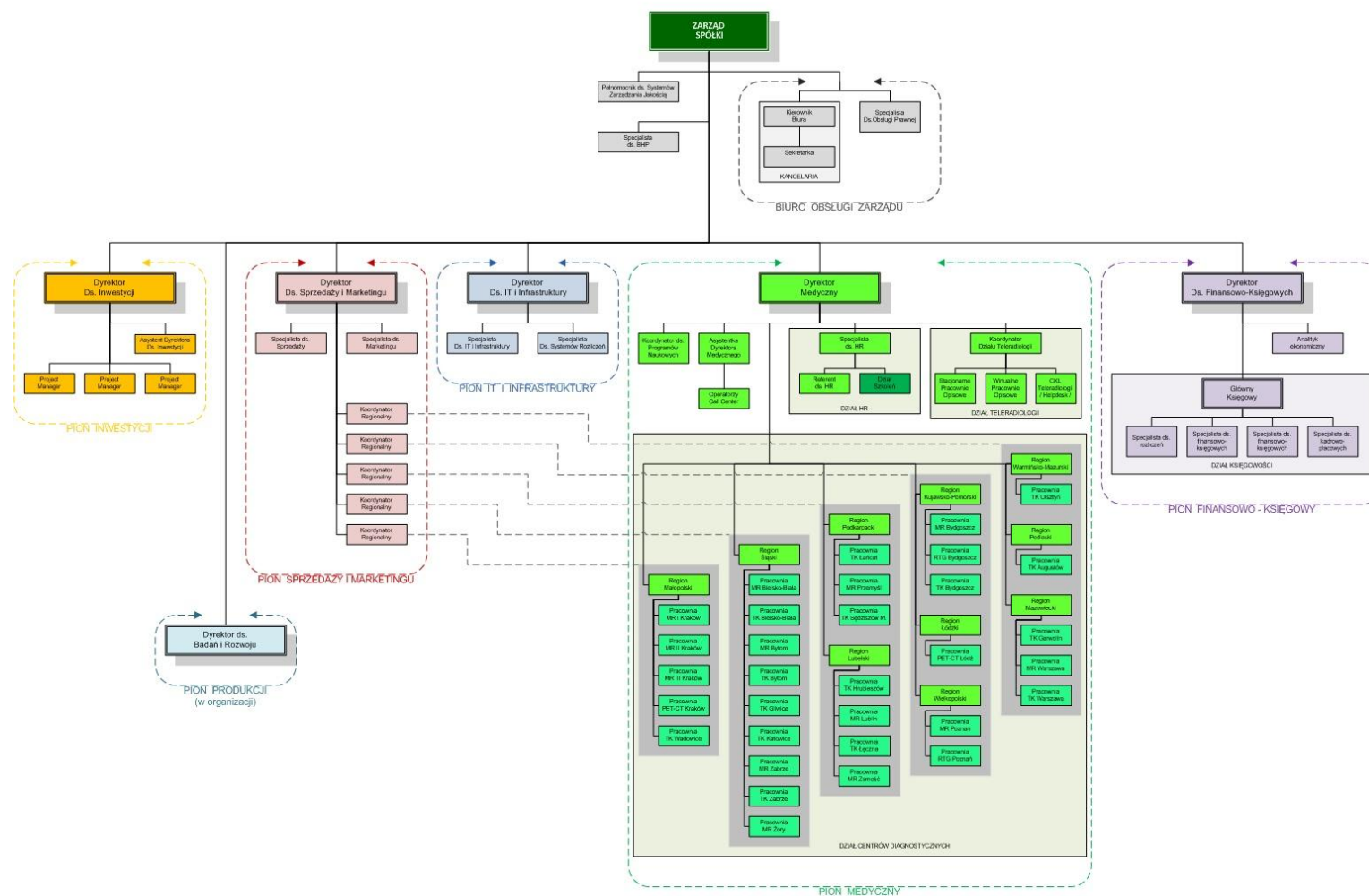
Rada Nadzorcza działa w oparciu regulamin z dnia 30 czerwca 2010 roku.

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.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

Struktura organizacyjna Emitenta została przedstawiona na poniższym schemacie i jest zgodna ze stanem na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Rysunek 4-3 Struktura organizacyjna Emitenta



Źródło: Emitent

ZATRUDNIENIE

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka zatrudnia 375 osób, w tym:

- 94 osób – zatrudnionych na umowie o pracę na czas nieokreślony,
- 281 osób – zatrudnionych na umowę cywilnoprawną.

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W 2010 roku Członkowie Zarządu otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 934.107,40 zł brutto.

W 2010 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali wynagrodzenie w łącznej wysokości 73.000,00 zł brutto.

SYSTEM MOTYWACYJNY

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w Spółce nie funkcjonuje żaden program motywacyjny. Zarząd motywuje pracowników uznaniowymi premiami miesięcznym i kwartalnymi.

Pracownicy Spółki uczestniczą w akcjonariacie Spółki. Akcje serii D1, D2 i D3 zostały objęte przez pracowników Spółki, realizujących uprawnienia uzyskane w ramach Programu Motywacyjnego, który funkcjonował w Spółce w latach 2007 – 2010.

4.17 ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-EKONOMICZNEJ GRUPY VOXEL

Z uwagi na znaczące zmiany w strukturze Grupy Voxel w trakcie 2010 r. związane z nabyciem przez Voxel 95,24% udziałów w Alteris, w celu ułatwienia analizy poniżej przedstawiono sytuację finansową Grupy Voxel oraz osobno Voxel, Alteris i CDO w latach 2009-2010 r.

Zgodnie z polityką Grupy Voxel istotność dla celów konsolidacji ustalono na poziomie 5% sumy bilansowej, 10% sumy przychodów, 5% wartości kapitałów, w sumach wszystkich jednostek Grupy Voxel. W świetle art. 58 ust.1 Ustawy o Rachunkowości wyłączono z konsolidacji w 2010 r. spółki Voxel Ukraina Sp. z o.o. i KCM Sp. z o.o. Ponadto w 2010 r. Voxel zbył posiadane udziały w KCM Sp. z o.o., a w 2011 zbył udziały w Voxel Ukraina Sp. z o.o.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY VOXEL

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Voxel obejmuje dane finansowe Spółki jako jednostki dominującej oraz jednostek zależnych: Alteris oraz CDO na dzień 31.12.2010 r. oraz porównawcze dane jednostki dominującej i CDO na dzień 31.12.2009 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Voxel za 2010 r. zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Spółka nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r. na podstawie art. 56 ust. 1 Pkt 1 i Pkt 3 Ustawy o Rachunkowości (w jednostce dominującej i jednostkach zależnych łączne średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło mniej niż 250 osób i łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 15 mln euro).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Voxel za I-II kwartał 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi za I-II kwartał 2010 r. zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej:

- możliwości amortyzacji dodatniej wartości firmy (tzw. *goodwill*) według Ustawy o Rachunkowości, podczas gdy według MSSF okresowo przeprowadzany jest test na utratę wartości,
- amortyzacji środków trwałych (wg MSSF okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych dotyczy istotnych elementów danego składnika trwałego).

Rachunek zysków i strat

Tabela 4-5 Rachunek zysków i strat Grupy Voxel w latach 2009-2010 wg PSR oraz za I-II kw. 2010 i 2011 wg MSSF [tys. PLN]

	2009	2010	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży	35 228,7	61 467,1	19 195,21	42 458,67
<i>Dynamika wzrostu przychodów</i>	-	74,5%		121,19%
Koszty operacyjne	29 986,1	56 373,0	18 495,41	42 626,46
Amortyzacja	5 131,00	6 165,34	3 132,26	3 861,48
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 242,6	5 094,1	699,80	-167,79
<i>Marża na sprzedaży (%)</i>	14,9%	8,3%	3,65%	-
Pozostałe przychody operacyjne	74,9	855,5	117,69	658,89
Pozostałe koszty operacyjne	863,2	1 574,1	29,63	317,83
EBIT	4 454,3	4 375,5	787,86	173,26
<i>Rentowność operacyjna (%)</i>	12,6%	7,1%	4,10%	0,41%
EBITDA	9 585,3	10 540,8	3 920,11	4 034,74
<i>Rentowność EBITDA (%)</i>	27,2%	17,1%	20,42%	9,50%
Przychody finansowe	172,7	847,7	2,25	94,48
Koszty finansowe	1 398,2	2 249,6	1 111,56	1 438,05
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	1 063,8	0	0
Wynik na działalności gospodarczej	3 228,8	4 037,5	-321,45	-1 170,31
<i>Rentowność na działalności gospodarczej (%)</i>	9,2%	6,6%	-	-
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Wynik brutto	3 228,8	3 404,9	-321,45	-1 170,31
<i>Rentowność brutto (%)</i>	9,2%	5,5%	-	-
Podatek dochodowy	708,3	687,4	78,34	540,25
Zyski (straty) mniejszości	-	139,3	0	28,64
Wynik netto	2 520,5	2 578,2	-399,79	-1 739,20
<i>Rentowność netto (%)</i>	7,2%	4,2%	-	-

Źródło: Emitent

Rachunek zysków i strat Grupy Voxel za 2010 r. obejmuje dane finansowe spółek Voxel i CDO oraz Alteris od momentu powstania obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego tj. od momentu uzyskania przez Spółkę kontroli nad Alteris we wrześniu 2010 r. Porównawcze dane finansowe za 2009 r. dla Grupy Voxel prezentują jedynie dane finansowe Voxel i CDO.

W analizie rachunku zysków i strat Grupy Voxel zwraca uwagę wzrost przychodów w 2010 r. o 74,5%, który wynika przede wszystkim z objęcia konsolidacją spółki Alteris, która z uwagi na efekt sezonowości w II poł. roku generuje większość przychodów ze sprzedaży oraz, w mniejszym stopniu, ze wzrostu sprzedaży w istniejących centrach diagnostycznych. Z tego samego powodu w I-II kwartale 2011 r. Grupa Voxel zrealizowała przychody o 121,2% wyższe niż w analogicznym okresie 2010 r. Wyniki Grupy Voxel w 2010 r. wskazują także na zauważalny spadek rentowności wynikający m.in. z przygotowań do dalszego rozwoju wzrostu działalności poprzez zapewnienie nowych zasobów kadrowych. Tendencja kontynuowana była także w I-II kw. 2011 r., na co wpływ miały prowadzone inwestycje w uruchomienie nowych placówek w Łodzi, Krakowie i Warszawie (Spółka ponosiła koszty stałe z tyt. najmu i dzierżawy przy braku lub niewielkiej skali przychodów ze sprzedaży). Ponadto w przypadku nowo otwartej placówki PET w Łodzi istotne koszty

wynikały ze zużycia radiofarmaceutyków w trakcie promocyjnych badań a także wysokich odpisów amortyzacyjnych. Dodatkowo otwarcie placówki PET-CT i MR w Krakowie w czerwcu 2011 roku, będącej we wczesnej fazie rozwoju, spowodowało obciążenie wyników Spółki znacznymi kosztami z tytułu amortyzacji, co nie miało odzwierciedlenia w przychodach ze sprzedaży.

Należy także zwrócić uwagę na znaczącą różnicę pomiędzy wynikami EBITDA a EBIT, co wynikało z wysokich odpisów amortyzacyjnych od sprzętu diagnostycznego i jest charakterystyczne dla działalności spółek w tej branży. Wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel w latach 2009-2010 miał także wynik na pozostałej działalności operacyjnej. W 2010 r. Grupa Voxel dokonała rozwiązania odpisów aktualizujących wartość należności w wys. 392,8 tys. PLN, zawiązała odpis aktualizujący należności na 252,9 tys. PLN i odpisała należności w wys. 505,1 tys. PLN. Tworzenie, rozwiązywanie odpisów aktualizujących wartość należności i odpisy należności miały związek głównie rozliczeniami z NFZ w zakresie ponadkontraktowych usług medycznych (tzw. „nadwykonań”). Należności tytułem „nadwykonań” za usługi diagnostyki obrazowej ponad kontrakt z NFZ podlegają odpisom aktualizującym w wysokości 20%, ponieważ NFZ w podpisywanych umowach najczęściej przystaje na 80% wypłaty wnioskowanych środków. W I-II kwartale 2011 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 341 tys. PLN i wynikało głównie z rozliczenia wpłaty części dotacji związanej z budową centrum diagnostycznego i produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie.

Wynik na działalności finansowej w latach 2009-2010 oraz w I-II kwartale 2011 r. był determinowany głównie przez poziom odsetek od pożyczek i kredytów. Istotny wpływ na wyniki Grupy Voxel w 2010 r. miała także sprzedaż udziałów w spółce zależnej KCM Sp. z o.o., z której Grupa Voxel wykazała zysk w wys. 1 063,8 tys. PLN. W 2009 i 2010 r. oraz w I-II kwartale 2011 r. w Grupie Voxel nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne.

Bilans

Tabela 4-6 Bilans Grupy Voxel w latach 2009-2010 wg PSR oraz za I-II kw. 2010 i 2011 wg MSSF [dane na koniec okresu w tys. PLN]

	2009	2010	I-II kw. 2010	I-II kw. 2011
Aktywa trwałe	48 548,7	137 467,4	65 273,14	139 999,12
Wartości niematerialne i prawne	1 147,6	2 163,5	1 107,34	2 061,25
Rzeczowe aktywa trwałe	45 824,6	95 722,5	62 489,29	98 503,79
Środki trwałe w budowie	1 383,0	46 577,4	12 823,30	14 835,79
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,0	37 320,5	0,0	37 953,1
Należności długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	1 419,1	609,9	1 519,1	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157,4	1 651,0	157,39	1 480,98
Aktywa obrotowe	12 868,7	34 780,2	18 696,32	47 916,64
Zapasy	282,6	2 545,4	282,58	3 884,26
Należności krótkoterminowe	8 534,9	21 423,6	10 120,20	23 328,85
Inwestycje krótkoterminowe	3 176,6	9 478,2	6 373,27	18 717,79
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874,6	1 333,1	1 920,27	1 985,74
AKTYWA	61 417,4	172 247,6	83 969,46	187 915,76
Kapitał (fundusz) własny	28 526,5	71 994,1	28 970,42	68 668,72
Kapitały mniejszości	0,0	368,9	0	28,64
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 890,9	99 884,6	54 999,04	119 218,40
Rezerwy na zobowiązania	839,8	2 903,8	27,96	2 904,29

Zobowiązania długoterminowe, w tym:	19 818,0	25 459,7	33 595,62	56 149,34
Kredyty i pożyczki	11 973,3	13 425,9	20 551,74	44 011,24
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	5 729,6	-	5 727,62
Inne zobowiązania finansowe	6 304,2	7 844,6	13 043,88	6 410,47
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	12 218,9	71 514,1	21 375,46	38 596,58
Kredyty i pożyczki	2 783,0	10 131,0	3 942,54	2 734,66
Inne zobowiązania finansowe	4 716,9	4 523,4	-	539,27
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i inne zobowiązania nieoprocentowane	3 577,9	53 914,3	17 432,92	35 322,66
Rozliczenia międzyokresowe	14,2	7,0	-	21 568,19
PASYWA	61 417,4	172 247,6	83 969,46	187 915,76

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów Grupy Voxel dominują rzeczowe aktywa trwałe, które na koniec 2010 r. stanowiły 55,6% całej sumy bilansowej (i 52,4% na koniec II kwartału 2011 r.), na które składają się przede wszystkim wyposażenie pracowni diagnostycznych oraz środki trwałe w budowie związane z inwestycjami Spółki. Na koniec 2010 r. istotną pozycję aktywów w wysokości 37 320,5 tys. PLN stanowiła pozycja wartość firmy jednostek podporządkowanych, która powstała w wyniku nabycia w 2010 r. przez Voxel 95,24% udziałów w Alteris (na dzień 30.06.2011 r. wartość firmy jednostek podporządkowanych wyniosła 37 953,1 tys. PLN).

Na koniec 2010 r. oraz na koniec II kwartału 2011 r. w strukturze aktywów obrotowych Grupy Voxel przeważały należności krótkoterminowe, przede wszystkim z tytułu dostaw i usług. Istotną wartość (9 478,2 tys. PLN na dzień 31.12.2010 r.) stanowiły także inwestycje krótkoterminowe, co było związane głównie z rozliczeniami kontraktów realizowanych przez Alteris. Na dzień 30.06.2011 r. wartość inwestycji krótkoterminowych Grupy Voxel wzrosła do 18.717,8 tys. PLN, co wynikało głównie z otrzymania części transz dofinansowania z UE. Wzrost kategorii zapasów w 2010 r. wynikał przede wszystkim z objęcia konsolidacją spółki Alteris, która prowadzi działalność m.in. w zakresie dystrybucji sprzętu medycznego. W I-II kwartale 2011 r. wartość zapasów Grupy Voxel wzrosła ponownie głównie w wyniku wykazania jako produkcja w toku jednego z istotnych projektów realizowanych przez Alteris. Wpływ na zwiększenie należności krótkoterminowych poza konsolidacją Alteris miały także należności z tyt. sprzedaży udziałów w spółce zależnej KCM Sp. z o.o.

Grupa Voxel finansuje swoją działalność z wykorzystaniem kapitału własnego, którego udział w sumie bilansowej na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 42,0% (36,54% na koniec II kwartału 2011 r.). Na koniec pierwszego półrocza 2011 r., istotnym źródłem finansowania działalności były rozliczenia międzyokresowe, które ukształtowały się na poziomie 21.568,2 tys. PLN i stanowiły 11,48% sumy bilansowej. Jest to wynik otrzymanej transzy dotacji z UE. Suma źródeł finansowania poprzez kapitały własne i rozliczenia międzyokresowe na koniec I półrocza 2011 r. wyniosła zatem 48,02% całości pasywów. W strukturze pasywów na koniec 2010 r. uwagę zwraca wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług w wysokości 53 914,3 tys. PLN. Jak wskazano w nocy 24 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Voxel za 2010 r., na początku 2011 r. Voxel otrzymał transzę finansowania długoterminowego związanego z prowadzonym projektem inwestycyjnym w zakresie stworzenia centrum diagnostycznego i produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie w wysokości 15 674,8 tys. PLN. Otrzymane środki zostały przeznaczone na spłatę części krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co znacząco poprawiło sytuację Grupy Voxel w zakresie płynności finansowej. Na koniec II kwartału 2011 r. wartość zobowiązań niefinansowych Grupy wyniosła 35 322,7 tys. PLN.

Grupa Voxel korzysta z różnych możliwości finansowania dłużnego, w tym z kredytów bankowych, pożyczek, leasingu finansowego oraz obligacji zamiennych.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ VOXEL

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Voxel za 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Tabela 4-7 Rachunek zysków i strat Voxel w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	31 325,3	36 634,7
<i>Dynamika wzrostu przychodów</i>	-	16,9%
Koszty operacyjne	27 120,1	35 353,1
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 205,2	1 281,6
<i>Marża na sprzedaży (%)</i>	13,4%	3,5%
Pozostałe przychody operacyjne	63,1	680,1
Pozostałe koszty operacyjne	768,0	1 190,3
EBIT	3 500,3	771,5
<i>Rentowność operacyjna (%)</i>	11,2%	2,1%
EBITDA	7 985,6	5 364,9
<i>Rentowność EBITDA (%)</i>	25,5%	14,6%
Przychody finansowe	790,0	1 208,9
Koszty finansowe	1 133,8	1 931,1
Wynik na działalności gospodarczej	3 156,5	49,3
<i>Rentowność na działalności gospodarczej (%)</i>	10,1%	0,1%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Wynik brutto	3 156,5	49,3
<i>Rentowność brutto (%)</i>	10,1%	0,1%
Podatek dochodowy	554,6	-0,4
Wynik netto	2 601,9	49,7
<i>Rentowność netto (%)</i>	8,3%	0,1%

Źródło: Emitent

W 2010 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 36 634,7 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 16,9% w porównaniu z 2009 r. i wynikało głównie z wzrostu sprzedaży w istniejących centrach diagnostycznych.

W strukturze przychodów ze sprzedaży Voxel w 2010 r. 80,4% stanowiły usługi diagnostyczne, 5,0% usługi teleradiologiczne, 14,2% outsourcing usług medycznych, a 0,4% pozostałe. Jednocześnie 39,7% przychodów ze sprzedaży stanowiła bezpośrednia realizacja kontraktów z NFZ (14 535 tys. PLN przy 11 286 tys. PLN w 2009 r.), który łącznie pozostał najważniejszym klientem Spółki.

W roku 2010 Voxel kontynuował rozwój w zakresie teleradiologii, co przejawiało się w dynamicznym wzroście przychodów z tej działalności (o 84,0%) i zwiększeniu liczby klientów korzystających z tej usługi z 21 w 2009 r. do 27 w 2010 r.

Mimo wzrostu przychodów w 2010 r. doszło do zauważalnego obniżenia rentowności działalności Spółki z uwagi na szybki wzrost kosztów operacyjnych zwłaszcza w kategoriach wynagrodzeń i usług obcych, co było związane z m.in. z pozyskiwaniem nowych zasobów kadrowych do pracowni diagnostycznych, pracami nad pozyskiwaniem nowych lokalizacji i rozbudowie zaplecza organizacyjnego. Ponadto część kosztów projektu inwestycyjnego polegającego na stworzeniu centrum diagnostycznego PET-CT-MR i uruchomieniu produkcji

radiofarmaceutyków w Krakowie w postaci kosztów najmu i dzierżaw obciążała koszty bieżące Spółki bez odpowiedniego pokrycia po stronie przychodowej.

W strukturze kosztów operacyjnych w 2010 r. najważniejszy element stanowiły usługi obce (44,7% całości kosztów operacyjnych), na które składały się głównie rozliczenia z lekarzami prowadzącymi własną działalność gospodarczą oraz czynsze z tyt. dzierżaw i najmu placówek diagnostycznych, wynagrodzenia (23,1% kosztów operacyjnych) i zużycie materiałów i energii (15,9% kosztów operacyjnych).

Wyniki na poziomie pozostałej działalności operacyjnej Spółki w 2010 r. były zdeterminowane przez zawiązywanie i rozwiązywanie odpisów aktualizujących należności oraz odpisy należności w związku z rozliczeniami z NFZ. Na poziomie przychodów finansowych Voxel wykazał zysk ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej KCM Sp. z o.o. z w wys. 1 063,8 tys. PLN.

Tabela 4-8 Bilans Voxel w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Aktywa trwałe	44 770,3	134 681,9
Wartości niematerialne i prawne	1 146,1	1 221,8
Rzeczowe aktywa trwałe	41 947,6	88 876,4
Środki trwałe w budowie	1 383,0	46 577,4
Należności długoterminowe	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	1 519,1	43 158,2
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157,4	1 425,4
Aktywa obrotowe	12 461,2	13 747,2
Zapasy	281,1	417,2
Należności krótkoterminowe	8 357,6	12 631,5
Inwestycje krótkoterminowe	3 045,7	559,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	776,8	139,3
AKTYWA	57 231,4	148 429,1
Kapitał (fundusz) własny	27 288,8	68 127,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 942,6	80 301,2
Rezerwy na zobowiązania	746,8	1 910,4
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	18 027,2	22 309,1
Kredyty i pożyczki	11 973,3	13 425,9
Zobowiązani z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0,0	5 729,6
Inne zobowiązania finansowe	6 053,9	3 153,6
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	11 168,6	56 074,7
Kredyty i pożyczki	2 691,8	9 697,0
Inne zobowiązania finansowe	4 225,0	3 269,3
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	3 421,5	40 796,8
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	7,0
PASYWA	57 231,4	148 429,1

Źródło: Emitent

W analizie bilansu Spółki widoczne jest zwiększenie skali działalności wynikające z objęcia kontroli nad Alteris (wzrost w kategorii inwestycje długoterminowe) oraz rozpoczęciem znaczących inwestycji w zakresie centrów diagnostycznych w Krakowie (PET-CT-MR), Łodzi (PET-CT) i Warszawie (MR, TK). W strukturze bilansu z uwagi na wartość sprzętu diagnostycznego i wysoką wartość środków trwałych w budowie dominującą pozycję zajmują aktywa trwałe. Wzrost należności krótkoterminowych w 2010 r. wynikał głównie z należności z tyt. sprzedaży udziałów w spółce zależnej KCM Sp. z o.o. łącznie za kwotę 3 580,2 tys. PLN.

W strukturze pasywów Voxel na koniec 2010 r. 45,9% stanowiły kapitały własne. Zobowiązania długoterminowe Spółki na koniec 2009 i 2010 r. stanowiły wyłącznie zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek, wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych i leasingu. Spółka aktywnie korzysta z różnych form finansowania dłużnego, w tym w 2010 r. wyemitowała na rzecz GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie obligacje zamienne o wartości nominalnej 6 600,0 tys. PLN. Wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług na koniec 2010 r. w wysokości 40 796,8 tys. PLN wynikał przede wszystkim z rozliczeń dostaw sprzętu i usług związanych z realizacją istotnych inwestycji.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ ALTERIS

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Alteris za 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Tabela 4-9 Rachunek zysków i strat Alteris w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	35 041,8	46 024,6
<i>Dynamika wzrostu przychodów</i>	-	31,3%
Koszty operacyjne	30 398,4	42 329,7
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 643,4	3 694,9
<i>Marża na sprzedaży (%)</i>	13,3%	8,0%
Pozostałe przychody operacyjne	46,9	271,6
Pozostałe koszty operacyjne	212,1	224,7
EBIT	4 478,2	3 741,9
<i>Rentowność operacyjna (%)</i>	12,8%	8,1%
EBITDA	4 559,6	4 765,8
<i>Rentowność EBITDA (%)</i>	13,0%	10,4%
Przychody finansowe	9,5	737,3
Koszty finansowe	174,7	65,1
Wynik na działalności gospodarczej	4 313,0	4 414,2
<i>Rentowność na działalności gospodarczej (%)</i>	12,3%	9,6%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Wynik brutto	4 313,0	4 414,2
<i>Rentowność brutto (%)</i>	12,3%	9,6%
Podatek dochodowy	866,5	758,8
Wynik netto	3 446,5	3 655,3
<i>Rentowność netto (%)</i>	9,8%	7,9%

Źródło: Emitent

Alteris osiągnął w 2010 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 46 024,6 tys. PLN, co oznaczało wzrost o 31,3% w porównaniu do 2009 roku. Wzrost wynikał głównie ze zwiększenia przychodów z tytułu realizacji

projektów kompleksowych pracowni diagnostycznych „pod klucz”. Jednocześnie, ze względu na sytuację rynkową i konkurencję przy realizacji dużych zamówień doszło do obniżenia rentowności działalności Alteris.

W strukturze przychodów ze sprzedaży Alteris w 2010 r. najistotniejszy segment z 63,3% udziałem stanowiła sprzedaż sprzętu medycznego w ramach projektów pracowni diagnostycznych „pod klucz”, na którą składały się m.in. dostawy sprzętu diagnostycznego, dostawy i wdrożenie systemów informatycznych oraz specjalistyczne usługi budowlane. 18,6% sprzedaży Alteris w 2010 r. stanowiła sprzedaż sprzętu IT i systemów informatycznych, innych niż w ramach realizacji projektów pracowni diagnostycznych. Kolejną pozycję zajmowała sprzedaż i montaż klatek Faraday’a z 12,0% udziałem w przychodach w 2010 r. Pozostałą część sprzedaży w 2010 r. stanowiły usługi serwisowe i pozostałe (4,4%) oraz sprzedaż towarów i materiałów (1,7%).

W strukturze kosztów operacyjnych w 2010 r. najważniejszy element stanowiło zużycie materiałów i energii (63,4% całości kosztów operacyjnych), na które składały się głównie elementy sprzedawanych produktów (w tym sprzęt diagnostyczny) oraz usługi obce (17,0% kosztów operacyjnych) i wynagrodzenia 11,3% (kosztów operacyjnych).

W 2010 r. w Alteris doszło do istotnego (o 942,5 tys. PLN) wzrostu odpisów amortyzacyjnych ze względu na amortyzację zakończone prac rozwojowych i badawczych dla programów informatycznych tworzonych przez spółkę oraz amortyzację nabytych w tym okresie środków trwałych (głównie środków transportu), a także zmianę polityki rachunkowości w zakresie kwalifikowania leasingu części środków transportu z leasingu operacyjnego na leasing finansowy.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej nie miało istotnego wpływu na wyniki finansowe Alteris w analizowanym okresie. W 2010 r. Alteris wykazał dodatnie różnice kursowe w wysokości 665,1 tys. PLN i poza tym zdarzeniem saldo działalności finansowej wynikało głównie z poziomu ponoszonych kosztów finansowych z tytułu odsetek.

Tabela 4-10 Bilans Alteris w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Aktywa trwałe	592,0	2 761,8
Wartości niematerialne i prawne	44,1	941,7
Rzeczowe aktywa trwałe	448,0	1 594,5
Należności długoterminowe	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	100,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	225,6
Aktywa obrotowe	14 044,9	21 331,2
Zapasy	3 142,5	2 123,2
Należności krótkoterminowe	5 059,8	9 160,2
Inwestycje krótkoterminowe	5 616,2	8 874,0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	226,5	1 173,8
AKTYWA	14 637,0	24 093,0
Kapitał (fundusz) własny	4 363,8	7 750,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 273,2	16 342,7
Rezerwy na zobowiązania	0,0	914,2
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	0,0	426,8
Kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe	0,0	426,8
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	10 273,2	15 001,8

Kredyty i pożyczki	160,2	60,0
Inne zobowiązania finansowe	0,0	353,7
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	8 760,7	12 880,1
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
PASYWA	14 637,0	24 093,0

Źródło: Emitent

Bilans Alteris odzwierciedla specyfikę działalności tej spółki w zakresie realizacji projektów kompleksowych pracowni diagnostycznych, wytwarzania systemów informatycznych dla medycyny oraz dystrybucji urządzeń diagnostycznych. Z tego względu aktywa obrotowe stanowią główną pozycję majątku Alteris. Pozycja należności krótkoterminowe na koniec roku odzwierciedla rozliczenia z tyt. zrealizowanych projektów, zwłaszcza z uwagi na sezonowość przychodów Alteris (spółka większość przychodów uzyskuje w II poł. roku).

W strukturze pasywów Alteris na koniec 2010 r. 32,2% stanowiły kapitały własne, a aż 62,3 % zobowiązania krótkoterminowe, z czego większość stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług. Taka sytuacja odzwierciedla „projektowy” charakter działalności spółki; na zakończenie roku obrotowego Alteris otrzymuje płatności z tytułu zrealizowanych projektów, a następnie dokonuje końcowych rozliczeń z dostawcami. Alteris w ograniczonym stopniu korzystał z finansowania dłużnego w postaci kredytów i leasingu.

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ CDO

Jednostkowe sprawozdanie finansowe CDO za 2010 r. wraz z danymi porównywalnymi zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

Tabela 4-11 Rachunek zysków i strat CDO w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	4 300,3	6 145,0
<i>Dynamika wzrostu przychodów</i>	-	42,9%
Koszty operacyjne	3 262,8	5 218,4
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 037,4	926,6
<i>Marża na sprzedaży (%)</i>	24,1%	15,1%
Pozostałe przychody operacyjne	11,8	102,3
Pozostałe koszty operacyjne	95,2	191,7
EBIT	954,0	837,2
<i>Rentowność operacyjna (%)</i>	22,2%	13,6%
EBITDA	1 599,7	1 708,7
<i>Rentowność EBITDA (%)</i>	37,2%	27,8%
Przychody finansowe	2,7	35,4
Koszty finansowe	264,5	385,3
Wynik na działalności gospodarczej	692,3	487,3
<i>Rentowność na działalności gospodarczej (%)</i>	16,1%	7,9%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Wynik brutto	692,3	487,3
<i>Rentowność brutto (%)</i>	16,1%	7,9%
Podatek dochodowy	153,7	112,3

Wynik netto	538,6	374,9
<i>Rentowność netto (%)</i>	<i>12,5%</i>	<i>6,1%</i>

Źródło: Emitent

W 2010 r. CDO osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 6 145,0 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 42,9% w porównaniu z 2009 r. i wynikało z uruchomienia w 2010 r. drugiej pracowni diagnostycznej. Mimo wzrostu przychodów w 2010 r. doszło jednak do pogorszenia rentowności działalności, co wynikało głównie z niewystarczającego obłożenia nowej placówki diagnostycznej i konieczności zawarcia stosownych kontraktów (w tym z NFZ) przy ponoszeniu kosztów stałych pracowni. Całość przychodów ze sprzedaży CDO w analizowanym okresie pochodziła ze świadczenia usług diagnostyki obrazowej.

Wynik na podstawowej działalności operacyjnej oraz poziom kosztów finansowych determinował wyniki finansowe CDO w latach 2009-2010.

Tabela 4-12 Bilans CDO w latach 2009-2010 wg PSR [tys. PLN]

	2009	2010
Aktywa trwałe	3 878,4	5 251,4
Wartości niematerialne i prawne	1,5	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	3 876,9	5 251,4
Należności długoterminowe	0,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	0,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0
Aktywa obrotowe	1 534,0	1 113,7
Zapasy	1,5	4,9
Należności krótkoterminowe	814,0	1 043,8
Inwestycje krótkoterminowe	130,9	44,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	587,6	19,9
AKTYWA	5 412,4	6 365,1
Kapitał (fundusz) własny	1 337,7	1 712,6
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 074,7	4 652,5
Rezerwy na zobowiązania	93,0	79,1
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	2 080,3	2 723,9
Kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe	2 080,30	2 723,9
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 887,1	1 849,5
Kredyty i pożyczki	91,2	373,9
Inne zobowiązania finansowe	692,1	900,5
Rozliczenia międzyokresowe	14,2	0,0
PASYWA	5 412,4	6 365,1

Źródło: Emitent

Zestawienie aktywów i pasywów CDO odzwierciedla specyfikę działalności placówek diagnostycznych. Większość majątku stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (sprzęt diagnostyczny), a najistotniejszą pozycją aktywów obrotowych były należności krótkoterminowe za zrealizowane usługi (głównie na rzecz NFZ). Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w CDO w 2010 r. wynikał z zakupu tomografu

komputerowego i ultrasonografu do nowej placówki diagnostycznej. Źródłem finansowania majątku CDO był głównie leasing oraz kapitał własny.

4.18 CELE EMISYJNE

Emitent z emisji Akcji Serii J uzyskał wpływy netto w wysokości ok. 18,3 mln PLN. Spółka planuje przeznaczyć pozyskany kapitał na realizację poniżej wskazanych celów, których realizację planuje do końca 2011 r.:

- finansowanie realizacji centrum diagnostycznego PET-CT-MR wraz z cyklotronem w Krakowie – ok. 13,3 mln PLN; przy czym środki mogą zostać przeznaczone na spłatę zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na realizację tej inwestycji,
- Finansowanie części inwestycji budowy pracowni diagnostycznej w Żorach (MR, TK, RTG) – 5 mln PLN.

W przypadku, gdyby wpływy z emisji Akcji Serii J okazały się niewystarczające dla zrealizowania wymienionych powyżej celów, Emitent w miarę możliwości będzie dodatkowo korzystać z finansowania dłużnego, poprzez zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek, leasingu lub też poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. Wielkość pozyskanego finansowania dłużnego byłaby uzależniona od zdolności kredytowej Emitenta i stanowiłaby różnicę pomiędzy wielkością środków niezbędnych dla sfinansowania realizowanych inwestycji, a wielkością środków pozyskanych z emisji Akcji Serii J i przeznaczonych na ich sfinansowanie.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii J, do czasu realizacji wszystkich celów emisji mogą czasowo zwiększyć kapitał obrotowy Grupy Voxel, a także mogą być lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje skarbu państwa) oraz mogą posłużyć do przejściowego okresowego wygaszania zaciągniętych kredytów i pożyczek celem ograniczenia kosztów finansowych.

4.19 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

GŁÓWNE INWESTYCJE GRUPY VOXEL W LATACH 2009-2010

W 2009 r. Grupa Voxel poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 13 626,8 tys. PLN, które dotyczyły przede wszystkim inwestycji Emitenta (nakłady w wysokości 13 314,7 tys. PLN) i obejmowały wydatki związane z uruchomieniem nowych placówek diagnostycznych, w tym prace budowlane i nabycie sprzętu diagnostycznego na potrzeby pracowni w Przemyślu, Zamościu, Augustowie, Bydgoszczy, Hrubieszowie, Garwolinie, Gliwicach i Bydgoszczy.

Wartość inwestycji Grupy Voxel w 2010 r. sięgnęła 34 028,2 tys. PLN i stanowiły ją głównie wydatki Spółki (30 875,3 tys. PLN) przede wszystkim w zakresie realizacji centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie, w tym w szczególności prace budowlano-remontowe i adaptacyjne oraz płatności z tytułu nabycia sprzętu diagnostycznego.

Najważniejszą inwestycją CDO w latach 2009-2010 było uruchomienie placówki diagnostycznej w Bolesławcu, do której zakupiono w 2010 r. tomograf komputerowy i ultrasonograf. Wartość inwestycji CDO w 2010 r. wyniosła łącznie 2 241,5 tys. PLN.

14 września 2010 r. Voxel nabył 1 000 000 udziałów Alteris stanowiących 95,24% kapitału zakładowego. Łączna cena za nabywane udziały wyniosła 42 028,0 tys. PLN, przy czym dokonano potrącenia wierzytelności pomiędzy Spółką a dotychczasowymi udziałowcami Alteris z uwagi na dokonanie emisji akcji serii I Spółki na rzecz tych podmiotów.

Od momentu objęcia konsolidacją w ramach Grupy Voxel Alteris poniósł nakłady inwestycyjne w wysokości 281,3 tys. PLN, które dotyczyły przede wszystkim zakończonych prac rozwojowych (121,6 tys. PLN), inwestycji w budynkach, w których spółka prowadzi działalność (121,2 tys. PLN) oraz nabycia maszyn i urządzeń, w tym narzędzi chirurgicznych (38,5 tys. PLN).

OBECNIE PROWADZONE I PLANOWANE INWESTYCJE GRUPY VOXEL

Obecnie prowadzone i planowane inwestycje Grupy Voxel związane są przede wszystkim z rozwojem sieci wysokospecjalistycznych placówek diagnostycznych oraz uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków. Najistotniejszą inwestycją prowadzoną obecnie przez Grupę Voxel jest rozbudowa nowoczesnego centrum diagnostycznego w Krakowie wyposażonego w cyklotron, w którym będą produkowane radiofarmaceutyki. Ponadto Spółka zakłada dalszy wzrost liczby centrów diagnostycznych, dla których dysponuje już określonymi lokalizacjami.

Centrum diagnostyczne PET-CT-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków

Najważniejszą inwestycją Grupy Voxel jest stworzenie najnowocześniejszego w Polsce centrum diagnostycznego w zakresie badań z zakresu onkologii, neurologii i kardiologii z użyciem radiofarmaceutyków wraz z uruchomieniem ich produkcji na potrzeby własne i zewnętrzne. Inwestycja jest realizowana w 5 Wojskowym Szpitalu Klinicznym z Polikliniką w Krakowie. Ośrodek diagnostyczny w zakresie fuzji badań pozytonowej tomografii emisyjnej, tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego jest zlokalizowany w istniejącym budynku po przeprowadzeniu prac modernizacyjnych i adaptacyjnych, natomiast cyklotron i laboratorium radiochemiczne, w którym będą produkowane radiofarmaceutyki będą znajdować się w osobnym budynku wybudowanym na terenie szpitala.

W wyniku realizacji tej inwestycji Voxel będzie pierwszym w Polsce prywatnym centrum medycznym produkującym radiofarmaceutyki i oferującym specjalistyczne badania PET-CT-MR z ich wykorzystaniem. Produkowane izotopy będą wykorzystywane zarówno na potrzeby Spółki jak i przez zewnętrzne ośrodki diagnostyczne, przy czym Voxel zamierza rozwinąć eksport radiofarmaceutyków na rynki krajów ościennych (m.in. Czech, Słowacji). Dzięki innowacyjnym rozwiązaniom z zakresu produkcji radiofarmaceutyków, w cyklotronie będzie możliwa produkcja zarówno najbardziej popularnego znacznika FDG (w formie SteriPET – licencyjnej postaci FDG zarejestrowanej przez General Electric, na którą Voxel posiada wyłączną licencję na produkcję, sprzedaż i dystrybucję na terenie Polski) jak i innych niestosowanych dotychczas w Polsce (np. C-11, Cu-64), co stworzy unikalne możliwości diagnozowania. Fuzja badań PET-CT z badaniem rezonansem magnetycznym umożliwi ponadto oferowanie metod diagnozowania niedostępnych dotychczas w Polsce. Transport radiofarmaceutyków do odbiorców zewnętrznych będzie odbywał się z wykorzystaniem dedykowanych samochodów w specjalnych pojemnikach zabezpieczających przed promieniowaniem.

Dzięki inwestycji w cyklotron Voxel stanie się częścią ogólnoeuropejskiej sieci TracerNet, skupiającej wiodących producentów radiofarmaceutyków. Dobre relacje Spółki z czołowymi ośrodkami naukowymi w kraju i zagranicą dają szansę na rozwój nowych substancji diagnostycznych i terapeutycznych w dziedzinie onkologii i diagnostyki neurologicznej.

Spółka w okresie od lipca 2009 r. do grudnia 2010 r. zakończyła dwa pierwsze etapy projektu, podczas których zostały zrealizowane m.in.: prace przygotowawcze związane z opracowaniem projektów architektonicznych i ekspertyz dotyczących budynku przeznaczonego na ośrodek PET-CT-MR, główne prace budowlano-remontowe i adaptacyjne związane z przygotowaniem pomieszczeń pod ośrodek PET-CT-MR oraz nabycie i instalacja kluczowych urządzeń dla całego projektu. Obecnie na ukończeniu znajduje się etap III inwestycji obejmujący m.in. wykończeniowe prace budowlano-remontowe w centrum pomieszczeń przeznaczonych na ośrodek diagnostyczny, prace budowlane pomieszczeń w budynku produkcji radiofarmaceutyków i płatności z tytułu nabycia cyklotronu. Realizacja inwestycji postępuje zgodnie z aktualnym harmonogramem stanowiącym aneks do umowy o dofinansowanie. Oficjalne otwarcie pracowni diagnostycznej PET-CT-MR w Krakowie nastąpiło w czerwcu 2011 roku.

Od lipca 2011 r. Spółka rozpocznie realizację ostatniego etapu inwestycji uwzględniającego m.in. dokonanie końcowych płatności za urządzenia do centrum produkcji radiofarmaceutyków oraz za licencję do produkcji FDG. Zakończenie realizacji całej inwestycji planowane jest do końca 2011 r., a produkcja radiofarmaceutyków zostanie uruchomiona w I kwartale 2012 r.

Voxel otrzymał dotację na realizację tej inwestycji w ramach działania 4.4. „Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Programu Operacyjnego - Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt inwestycji wynosi 56,4 mln PLN, przy czym poziom otrzymanego dofinansowania sięga 31,3 mln PLN.

Finansowanie inwestycji odbywa się m. in. z wykorzystaniem zaliczek na poczet dotacji, refundacji otrzymywanych każdorazowo po ukończonym etapie inwestycji, środków własnych Spółki oraz pożyczki od SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. Spółka planuje przeznaczyć na realizację inwestycji także część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii J.

Inwestycja Voxel jest najważniejszą tego typu w sektorze usług medycznych w południowo-wschodniej Polsce, bowiem obecnie na terenie województw małopolskiego i podkarpackiego nie istnieje żadne centrum diagnostyczne badań PET. Z uwagi na innowacyjność zastosowanych rozwiązań w zakresie diagnostyki rynkiem dla nowych usług oferowanych w ramach realizacji tej inwestycji będą pacjenci z terenu całego kraju. Płatność za usługi będzie pochodzić z trzech źródeł: NFZ, szpitali oraz pacjentów prywatnych.

O przewadze nowych usług diagnostycznych w placówce Spółki będzie świadczyć m.in. możliwość zwiększonej wykrywalności małych zmian nowotworowych, dokładniejsza ocena zaawansowania choroby nowotworowej, lepsza ocena skuteczności chemio- i radioterapii. Dzięki realizacji tej inwestycji Voxel wprowadzi na rynek dotychczas niestosowane w Polsce badania neurologiczne umożliwiające wczesne diagnozowanie m.in. choroby Alzheimera, Parkinsona czy Creutzfelda-Jakoba oraz badania kardiologiczne w zakresie chorób układu sercowo-naczyniowego (m.in. umożliwiające ocenę uszkodzenia mięśnia serca po przebytym zawale).

Nowe centra diagnostyczne

W drugiej połowie 2011 r. planowane jest otwarcie pracowni diagnostycznej Voxel w Warszawie w Centralnej Wojskowej Przychodni Lekarskiej, w której będą wykonywane badania z zakresu rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej. Wartość inwestycji wyniesie ok. 9,0 mln PLN, jej zaawansowanie na koniec maja 2011 r. wynosiło ok. 75%.

Do końca 2011 r. planowane jest także zainstalowanie rezonansu magnetycznego w placówce CDO w Bolesławcu. Wartość tej inwestycji wyniesie ok. 2,2 mln PLN, a źródłem finansowania będzie leasing.

W 2012 r. Voxel zamierza otworzyć nowe, przyszpitalne pracownie diagnostyczne w Żorach (badania TK, MR i RTG) i Lublinie (badania MR). W obu tych lokalizacjach Spółka dysponuje już umową najmu powierzchni lub tytułem prawnym do nieruchomości, w której zostanie zlokalizowana placówka. Wartość inwestycji w Żorach wyniesie ok. 10,0 mln PLN, a placówki w Lublinie ok. 5,0 mln PLN. Źródłem finansowania tych inwestycji będą środki pozyskane z emisji akcji, leasing finansowy lub kredyt. Zaawansowanie tych inwestycji na koniec maja 2011 r. wynosiło ok. 5%.

Rozwój autorskich systemów informatycznych Alteris

Alteris zamierza rozwijać własne systemy informatyczne, w tym w szczególności stworzyć do 2013 r. własny system informatyczny klasy HIS. Dzięki ulepszeniu i stworzeniu nowych rozwiązań informatycznych Alteris zamierza umocnić swoją pozycję rynkową oraz zwiększyć rentowność działalności.

4.20 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

4.21 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Wobec Emitenta nie zostało wszczęte żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

4.22 INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU ZA CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO

POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ

Na skutek protestu a następnie odwołań Emitenta w okresie ostatnich 12 miesięcy toczyły się następujące postępowania administracyjne:

- 1) postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 17 września 2010 roku na obszar podregionu katowickiego, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, świadczenia w zakresie badania tomografii komputerowej (TK), prowadzonego przez Dyrektora Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach; od rozstrzygnięcia, które zostało ogłoszone w dniu 20 grudnia 2010 roku, Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o jego uchylenie z uwagi na naruszenie przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej oraz zarządzenia nr 73/2009/DSOZ Prezesa NFZ z dnia 13 listopada 2009 roku w sprawie kryteriów oceny ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej; w dniu 9 lutego 2011 roku Dyrektor Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach na mocy decyzji nr 725/2011 oddalił odwołanie Emitenta i nadał decyzji rygor natychmiastowej wykonalności; w dniu 3 marca 2011 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie; w dniu 3 sierpnia 2011 roku Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia uwzględnił odwołanie i uchylił zaskarżoną decyzję w całości,
- 2) postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 17 września 2010 roku na obszar podregionu gliwickiego, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, świadczenia w zakresie badania tomografii komputerowej (TK), prowadzonego przez Dyrektora Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach; od rozstrzygnięcia, które zostało ogłoszone w dniu 20 grudnia 2010 roku, Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o jego uchylenie z uwagi na naruszenie przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej oraz zarządzenia nr 73/2009/DSOZ Prezesa NFZ z dnia 13 listopada 2009 roku w sprawie kryteriów oceny ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej; w dniu 9 lutego 2011 roku Dyrektor Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach na mocy decyzji nr 726/2011 oddalił odwołanie Emitenta i nadał decyzji rygor natychmiastowej wykonalności; w dniu 3 marca 2011 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie; w dniu 3 sierpnia 2011 roku Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia uwzględnił odwołanie i uchylił zaskarżoną decyzję w całości,
- 3) postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 17 września 2010 roku na obszar podregionu gliwickiego, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, świadczenia w zakresie badania rezonansu magnetycznego (RM), prowadzonego przez Dyrektora Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach; od rozstrzygnięcia, które zostało ogłoszone w dniu 20 grudnia 2010 roku, Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o jego uchylenie z uwagi na naruszenie przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej oraz zarządzenia nr 73/2009/DSOZ Prezesa NFZ z dnia 13 listopada 2009 roku w sprawie kryteriów oceny ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej; w dniu 9 lutego 2011 roku Dyrektor Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach na mocy decyzji nr 727/2011 oddalił odwołanie Emitenta i nadał decyzji rygor natychmiastowej wykonalności; w dniu 3 marca 2011 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie; w dniu 3 sierpnia 2011 roku Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia uwzględnił odwołanie i uchylił zaskarżoną decyzję w całości,
- 4) postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 17 września 2010 roku na obszar podregionu bytomskiego, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna, świadczenia w zakresie badania tomografii komputerowej (TK), prowadzonego przez Dyrektora Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach; od rozstrzygnięcia, które zostało ogłoszone w dniu 20 grudnia 2010 roku, Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o jego uchylenie z uwagi na naruszenie przepisów ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej oraz zarządzenia nr 73/2009/DSOZ Prezesa NFZ z dnia 13 listopada 2009 roku w sprawie kryteriów oceny ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej; w dniu 9 lutego 2011 roku Dyrektor Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Katowicach na mocy decyzji nr 728/2011 oddalił odwołanie Emitenta i nadał decyzji rygor

natychmiastowej wykonalności; w dniu 3 marca 2011 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie; w dniu 3 sierpnia 2011 roku Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia uwzględnił odwołanie i uchylił zaskarżoną decyzję w całości.

W związku z korzystnym dla Emitenta rozstrzygnięciem z Narodowym Funduszem Zdrowia zostaną podpisane kontrakty na 4 pracownię na Śląsku na lata 2011-2013.

W 2010 roku Emitent skierował wniosek o zawezwanie Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego w Katowicach do próby ugodowej w związku ze sporem odnośnie wynagrodzenia za wykonane przez Emitenta świadczenia opieki zdrowotnej w wysokości 2.029 988,90 zł. W dniu 27 września 2010 roku przed Sądem Rejonowym Katowice – Zachód w Katowicach, Wydział I Cywilny została zawarta ugoda, na mocy której NFZ Śląski Oddział Wojewódzki W Katowicach uiszczył na rzecz Emitenta kwotę 393.294 zł.

Poza opisanymi powyżej w okresie ostatnich 12 miesięcy nie było innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub takimi, które mogą wystąpić wg wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

4.23 ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ

Z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, istotne są zobowiązania Emitenta, wynikające z umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości, z umowy z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. oraz z umów z REL IBIS Sp. z o.o., które zostały opisane poniżej. Ponadto istotne są zobowiązania Emitenta wynikające z warunków emisji obligacji zamiennych na akcje serii H, o których mowa w pkt 4.9. powyżej.

Umowa z PARP

Umowa z dnia 19 marca 2010 roku nr UDA-POIG.04.04.00-12-010/09-00 o dofinansowanie w ramach projektu Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (dalej: „Agencja”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Agencję dofinansowania na realizację Projektu „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013. Emitent zobowiązał się do zrealizowania projektu w pełnym zakresie.

Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 56.398.821,27 zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 52.322.920,40 zł.

Wydatki wykraczające poza całkowitą kwotę wydatków określoną powyżej, w tym wydatki wynikające ze wzrostu całkowitego kosztu realizacji projektu po wejściu w życie umowy, są wydatkami niekwalifikującymi się do objęcia wsparciem i zwiększają wkład własny Emitenta. Emitent zobowiązał się pokryć w całości wydatki niekwalifikujące się do objęcia wsparciem konieczne dla realizacji projektu, przy czym co najmniej 30% wydatków inwestycyjnych projektu kwalifikujących się do objęcia wsparciem zostanie pokryte z wkładu własnego Emitenta.

Po spełnieniu warunków określonych w umowie Agencja zobowiązuje się udzielić dofinansowania na realizację projektu do maksymalnej wysokości 31.314.952,24 zł, w tym do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, co stanowi kwotę 26.617.709,40 zł oraz do 15% kwoty dofinansowania w formie dotacji celowej, co stanowi 4.697.242,84 zł.

W przypadku zmiany w zakresie wartości projektu, zmniejszenia lub zwiększenia wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem projektu, kwota przyznanego dofinansowania może ulec zmianie po wyrażeniu zgody przez Agencję.

Ewentualna zmiana kwoty dofinansowania nie może spowodować przekroczenia dopuszczalnego maksymalnego poziomu intensywności wsparcia określonego danym rodzajem pomocy publicznej.

Dofinansowanie może nastąpić w formie refundacji poniesionych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w formie płatności pośrednich i płatności końcowej lub zaliczki w jednej lub kilku transzach, przy czym pozostała kwota dofinansowania stanowi refundację części wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem poniesionych wcześniej przez Emitenta.

Warunkiem uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem jest poniesienie ich przez Emitenta w związku z realizacją projektu oraz zgodnie z zasadami racjonalnej gospodarki finansowej. Warunki kwalifikacji wydatków do objęcia wsparciem zostały określone w umowie.

Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu rozpoczyna się w dniu 1 lipca 2009 roku i kończy się w dniu 24 stycznia 2012 roku.

W przypadku rozpoczęcia przez Emitenta realizacji projektu przed dniem rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków, wszystkie wydatki w ramach projektu stają się niekwalifikowane a także stanowi to przesłankę wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Wydatki poniesione po zakończeniu okresu kwalifikowalności wydatków nie będą uznane za kwalifikujące się do objęcia wsparciem.

Warunki jakie Emitent powinien spełnić w celu otrzymania dofinansowania zostały określone w umowie.

Agencja może wstrzymać wypłatę dofinansowania w przypadku wystąpienia uzasadnionych podejrzeń, że projekt realizowany jest niezgodnie z umową.

Dofinansowanie udzielone Emitentowi w formie zaliczki w zakresie środków pochodzących z dotacji celowej w części niewykorzystanej do końca roku budżetowego podlega zwrotowi do dnia 10 stycznia następnego roku budżetowego, o ile środki te nie zostaną zgłoszone jako środki niewygasające.

Emitent zobowiązany jest do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o dofinansowanie oraz w umowie.

Emitent zobowiązany jest stosować przepisy ustawy Prawo zamówień publicznych do udzielania zamówień publicznych w ramach projektu, w przypadku gdy wymóg jej stosowania wynika z tej ustawy.

Naruszenie obowiązku niedokonywania w terminach określonych w umowie zasadniczych modyfikacji projektu, o których mowa w art. 57 Rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 roku ustanawiającego przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylającego rozporządzenie (WE) nr 1260/1999, stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Emitent zobowiązał się poddać kontroli w zakresie realizowanej umowy, odmowa poddania się kontroli lub utrudnianie jej przeprowadzenia stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Niewykonanie przez Emitenta zaleceń pokontrolnych we wskazanym terminie lub nie przedstawienie przekonującego uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją nowego terminu wykonania zaleceń pokontrolnych, stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron, z zastrzeżeniem innych postanowień umowy, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno nastąpić na piśmie i powinno zawierać przyczyny jego wypowiedzenia.

Agencja może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w następujących przypadkach:

- 1) odmowy przez Emitenta poddania się kontroli lub utrudniania jej przeprowadzenia lub nie wykonanie zaleceń pokontrolnych w określonym terminie,
- 2) gdy Emitent dokonał zmian prawno – organizacyjnych, zagrażających realizacji umowy lub nie poinformował Agencji o zamiarze dokonania tych zmian w jego statusie, które mogą mieć wpływ na realizację lub osiągnięcie celów projektu,
- 3) gdy Emitent nie przedłoży w określonym terminie wniosku o płatność,
- 4) gdy nie dokonuje promocji projektu,

- 5) gdy realizacja projektu przez Emitenta powoduje inne nieprawidłowości, które czynią niemożliwą lub niecelową dalszą realizację postanowień umowy oraz gdy narusza inne postanowienia umowy skutkujące niemożliwością jej prawidłowej realizacji a także w przypadku okoliczności określonych w umowie.

Agencja może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wyszczególnionych w umowie, m.in. w przypadku gdy Emitent:

- 1) nie rozpoczął realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków i nie poinformował Agencji o uzasadnionych przyczynach opóźnienia,
- 2) rozpoczął realizację projektu przed dniem rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków określonego w umowie,
- 3) zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub z naruszeniem prawa,
- 4) zaprzestał prowadzenia działalności, wobec niego został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości lub zostało wszczęte postępowanie likwidacyjne,
- 5) w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- 6) dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i skutków, dokonał zasadniczej modyfikacji projektu, dokonał zakupu towarów, usług i robót budowlanych w sposób z postanowieniami umowy,
- 7) przedstawił wniosek o płatność lub dokumenty stanowiące załączniki do wniosku, w którym podane informacje nie odpowiadają stanowi faktycznemu,
- 8) nie dopełnił niektórych obowiązków wskazanych w umowie (np. ustanowienie zabezpieczenia) oraz zaistnieją pewne okoliczności określone umową,
- 9) wykorzystał dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem,
- 10) wykorzystał dofinansowanie z naruszeniem procedur, o których mowa w art. 184 o finansach publicznych,
- 11) pobrał dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

W przypadku rozwiązania umowy w trybach wymienionych powyżej Emitentowi nie przysługuje odszkodowanie.

W przypadku rozwiązania umowy z powyższych przyczyn, Emitent w terminie 30 dni od dnia rozwiązania umowy jest zobowiązany do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych naliczonymi od dnia przekazania środków na rachunek bankowy Emitenta do dnia ich zwrotu.

Emitent jest zobowiązany do pokrycia udokumentowanych kosztów działań windykacyjnych podejmowanych wobec niego.

Zabezpieczenie wykonania umowy, ustanowione jest na okres realizacji projektu, w formie weksla in blanco opatrzone klauzulą „nie na zlecenie” z podpisem notarialnie poświadczonym albo złożonym w obecności osoby upoważnionej przez Agencję wraz z deklaracją wekslową.

Strony mogą dokonać zmian umowy zgodnymi oświadczeniami woli, w formie pisemnej pod rygorem nieważności w postaci aneksu.

Umowa z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.

Umowa pożyczki nr 28342 z dnia 10 czerwca 2010 roku zawarta z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki w maksymalnej kwocie 27.300.000,00 zł na okres 63 miesięcy licząc od dnia obciążenia rachunku bankowego Pożyczkodawcy kwotą pierwszej transzy pożyczki. Kwota pożyczki zostanie przeznaczona na zakup sprzętu medycznego oraz na prace adaptacyjno budowlane z infrastrukturą.

Wydanie kwoty pożyczki nastąpi w czterech transzach. Wpłata transz nastąpi po spełnieniu przez Emitenta warunków określonych w umowie.

Splata pożyczki nastąpi w ratach płatnych zgodnie z harmonogramem stanowiącym załącznik do umowy. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR 1M oraz marży Pożyczkodawcy.

W przypadku opóźnienia w całości lub części którejkolwiek z rat, Emitent zapłaci karne odsetki w wysokości stawki odsetek ustawowych.

Emitent zobowiązał się do ubezpieczenia sprzętu, wyszczególnionego w załączniku do umowy.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Pożyczkodawcy, w terminie 60 dni od daty wypłaty czwartej transzy, zabezpieczenia należytej realizacji umowy w postaci zastawu rejestrowego na części sprzętu, wyszczególnionego w załączniku do umowy.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Pożyczkodawcy zabezpieczenia należytej realizacji umowy w postaci cesji polisy ubezpieczeniowej sprzętu.

Wszelkie koszty związane z ustanowieniem, a następnie likwidacją zabezpieczeń obciążają wyłącznie Emitenta.

Umowa została zawarta na czas spłaty pożyczki wraz z odsetkami. Spłata ostatniej raty winna nastąpić do dnia 15 września 2015 roku.

Opóźnienie w zapłacie dwóch następujących po sobie rat będzie skutkowało uprawnieniem Pożyczkodawcy do wypowiedzenia umowy. W przypadku wypowiedzenia umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty całości niespłaconej kwoty pożyczki wraz z odsetkami.

Pożyczkodawca będzie uprawniony do natychmiastowego rozwiązania umowy bez konieczności kierowania do Emitenta dodatkowego wezwania:

- 1) W przypadku nieustanowienia w wymaganym terminie albo nienależytego ustanowienia cesji praw z polisy ubezpieczeniowej lub/i nie przedstawienia w terminie dokumentu potwierdzającego ubezpieczenia sprzętu i/lub cesję praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 2) W przypadku, gdy z jakichkolwiek okoliczności zastaw rejestrowy nie zostanie wpisany przez właściwy sąd do rejestru zastawów.

Pożyczkodawca może rozwiązać umowę z zachowaniem formy pisemnej ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Emitent pozostaje w opóźnieniu z zapłatą co najmniej dwóch rat pożyczki lub innej należności wynikającej z umowy pomimo wcześniejszego wezwania na piśmie wraz z wyznaczeniem dodatkowego 7 dniowego terminu.

Pożyczkodawca jest również uprawniony do natychmiastowego rozwiązania umowy w innych przypadkach wyszczególnionych w umowie.

W przypadku rozwiązania umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty pożyczki wraz z wymagalnymi na dzień wypowiedzenia odsetkami i oprocentowaniem.

Emitentowi nie przysługuje prawo do dochodzenia od pożyczkodawcy jakiegokolwiek odszkodowania lub zadośćuczynienia w sytuacjach opisanych powyżej.

Warunkiem wejścia w życie umowy jest wydanie przez Emitenta podpisanego weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową upoważniającą do wypełnienia weksla na sumę odpowiadającą kwocie wymagalnego zadłużenia z tytułu pożyczki powiększonego o odsetki.

Do dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent przekazał SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. kwotę 13.813.184,89 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowy z REL IBIS Sp. z o.o.

Umowa pożyczki nr 739315-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę w terminie do dnia 30 listopada 2011 roku pożyczki w maksymalnej kwocie 6.593.720,00 zł. Pożyczka zostaje ustalona na czas określony poczynając od dnia udostępnienia funduszy do dnia 30 listopada 2016 roku. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w ratach miesięcznych w terminie 60 miesięcy od dnia podjęcia funduszy.

Pożyczka ma zostać wykorzystana na zapłatę ceny zakupu dwóch urządzeń medycznych od dostawcy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. tj.: Rezonansu Magnetycznego GE MRI Signa HDxt i Tomografu Komputerowego GE Optima CT 660.

Od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty Emitent zobowiązany jest płacić odsetki w wysokości ustalonej w umowie.

Na warunkach określonych w umowie Emitent ma prawo zrezygnować z kwoty pożyczki postawionej do jego dyspozycji. Emitent jest również uprawniony do dokonania przedterminowej spłaty całości pożyczki lub jakiegokolwiek jej części.

W przypadkach niewykonania umowy szczegółowo określonych w umowie Pożyczkodawca może m.in. wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym i/lub zażądać od emitenta natychmiastowego spłacenia całej kwoty pożyczki pozostającej do spłaty w terminie podanym w powiadomieniu, skutkiem czego zobowiązania Emitenta staną się natychmiast płatne i wymagalne.

W przypadku wystąpienia przypadku niewykonania umowy innego niż niedokonanie płatności jakiegokolwiek należnej na podstawie umowy (jeżeli Pożyczkodawca nie wypowie umowy), jeżeli przypadek niewykonania umowy nie zostanie naprawiony w ciągu 14 dni od dnia wezwania Pożyczkodawca może naliczyć i obciążyć prowizją w wysokości stanowiącej procent kwoty pożyczki pozostającej do spłaty za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pożyczkodawcę Emitent zobowiązany będzie do zapłaty odszkodowania odpowiadającego sumie marży, naliczonej od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty, w terminie określonym przez Pożyczkodawcę w oświadczeniu o wypowiedzeniu umowy.

Zabezpieczenie pożyczki stanowią:

- 1) weksle in blanco wystawione przez Emitenta (wraz z deklaracją wekslowa),
- 2) zastawy rejestrowe na oznaczonych urządzeniach medycznych, które mają zostać sfinansowane z pożyczki,
- 3) cesja na rzecz Pożyczkodawcy polis ubezpieczeniowych oznaczonych urządzeń medycznych, które mają zostać sfinansowane z pożyczki,
- 4) gwarancja korporacyjna ustanowiona przez Alteris na zabezpieczenie wszystkich zobowiązań Emitenta względem Pożyczkodawcy, wynikających z niniejszej umowy do równowartości 40% zobowiązań Emitenta do maksymalnej kwoty 5.000.000 zł.

Wszelkie spory wynikające z umowy podlegają rozstrzygnięciu przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Pożyczkodawcy.

Umowa pożyczki nr 739055-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę w terminie do dnia 30 listopada 2011 roku pożyczki w maksymalnej kwocie 5.819.408,99 zł. Pożyczka zostaje ustalona na czas określony poczynając od dnia udostępnienia funduszy do dnia 30 listopada 2016 roku. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w ratach miesięcznych w terminie 60 miesięcy od dnia podjęcia funduszy.

Pożyczka ma zostać wykorzystana na zapłatę ceny zakupu Tomografu GE PET/CT Discovery 600 HD od dostawcy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o.

Od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty Emitent zobowiązany jest płacić odsetki w wysokości ustalonej w umowie.

Na warunkach określonych w umowie Emitent ma prawo zrezygnować z kwoty pożyczki postawionej do jego dyspozycji. Emitent jest również uprawniony do dokonania przedterminowej spłaty całości pożyczki lub jakiegokolwiek jej części.

W przypadkach niewykonania umowy szczegółowo określonych w umowie Pożyczkodawca może m.in. wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym i/lub zażądać od emitenta natychmiastowego spłacenia

całej kwoty pożyczki pozostającej do spłaty w terminie podanym w powiadomieniu, skutkiem czego zobowiązania Emitenta staną się natychmiast płatne i wymagalne.

W przypadku wystąpienia przypadku niewykonania umowy innego niż niedokonanie płatności jakiegokolwiek należnej na podstawie umowy (jeżeli Pożyczkodawca nie wypowie umowy), jeżeli przypadek niewykonania umowy nie zostanie naprawiony w ciągu 14 dni od dnia wezwania Pożyczkodawca może naliczyć i obciążyć prowizją w wysokości stanowiącej procent kwoty pożyczki pozostającej do spłaty za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pożyczkodawcę Emitent zobowiązany będzie do zapłaty odszkodowania odpowiadającego sumie marży, naliczonej od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty, w terminie określonym przez Pożyczkodawcę w oświadczeniu o wypowiedzeniu umowy.

Zabezpieczenie pożyczki stanowią:

- 1) weksle in blanco wystawione przez Emitenta (wraz z deklaracją wekslowa),
- 2) zastaw rejestrowy na zakupionym tomografie,
- 3) cesja na rzecz Pożyczkodawcy polisy ubezpieczeniowej zakupionego tomografu,
- 4) gwarancja korporacyjna ustanowiona przez Alteris na zabezpieczenie wszystkich zobowiązań Emitenta względem Pożyczkodawcy, wynikających z niniejszej umowy do równowartości 40% zobowiązań Emitenta do maksymalnej kwoty 5.000.000 zł.

Wszelkie spory wynikające z umowy podlegają rozstrzygnięciu przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Pożyczkodawcy.

4.24 INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Do nietypowych okoliczności lub zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Voxel za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym należały w szczególności:

- nabycie przez Voxel w 2010 r. 95,24% udziałów w Alteris,
- zbycie przez Voxel udziałów w KCM Sp. z o.o.,
- inwestycje Voxel w uruchomienie nowych placówek PET w Łodzi i Krakowie.

Wszystkie nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy Voxel za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym zostały szczegółowo opisane w pkt. 4.17 powyżej.

4.25 WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO

W dniu 28 stycznia 2011 r. rozpoczęła działalność pierwsza pracownia diagnostyczna Spółki wykonująca badania PET. Placówka zlokalizowana jest w Łodzi w Szpitalu MSWiA i jest jednocześnie pierwszą tego typu pracownią w województwie łódzkim. Wartość inwestycji wyniosła 9,8 mln PLN i została sfinansowana ze środków własnych i leasingu.

W dniu 16 lutego 2011 r. została zawarta z akcjonariuszem Spółki TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie umowa regulująca wystawienie weksla, na mocy której Spółka wystawiła na rzecz TOTAL FIZ weksel własny zupełny na kwotę 2.500.000,00 zł wraz z oprocentowaniem w wysokości 10% w skali roku. Weksel może zostać przedstawiony do dnia 30 sierpnia 2012 r.

W dniu 20 maja 2011 r. do Spółki wpłynęły środki finansowe z tytułu zawartej umowy pożyczki udzielonej Spółce przez większościowego akcjonariusza Voxel International S.a r.l. w siedzibą w Luksemburgu w wysokości 2.500.000,00 PLN, która wykorzystana została na pokrycie kosztów działalności gospodarczej pożyczkobiorcy.

W związku z planami Spółki w zakresie wprowadzenia akcji Voxel do alternatywnego systemu obrotu Emitent zawarł w dniu 2 czerwca 2011 r. umowę na świadczenie usług doradczych i pełnienie roli autoryzowanego doradcy z procesie pozyskania kapitału oraz wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. i BRE Corporate Finance S.A. oraz w dniu 9 czerwca 2011 r. umowę na świadczenie usług prawnych z kancelarią „GACH, HULIST, MIZIŃSKA, WAWER- adwokaci, i radcowie prawni” spółka partnerska z siedzibą w Krakowie.

Istotnym zdarzeniem w działalności Emitenta było oficjalne otwarcie w dniu 10 czerwca 2011 r. Pracowni PET-TK-MR Medycznego Centrum Diagnostycznego Voxel w Krakowie, będącej pierwszą tego typu placówką w województwie małopolskim. W dniu 20 czerwca 2011 r. wojewoda małopolski wydał decyzję o wpisie Niepublicznego Zakładu Opieki Zdrowotnej Medyczne Centrum Diagnostyczne Voxel Kraków Ośrodek PET-TK-MR z siedzibą w Krakowie, ul. Wrocławska 1-3.

W czerwcu 2011 Spółka uzyskała refundację kosztów kwalifikowanych w wysokości 14 mln PLN oraz zaliczkę na pokrycie kolejnych wydatków w wysokości 8 mln PLN w ramach dotacji otrzymanej na stworzenie centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków.

W dniu 24 czerwca 2011 r. Voxel zawarł umowę sprzedaży całości posiadanych udziałów w spółce Voxel Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina).

W lipcu 2011 r. Emitent przeprowadził ofertę akcji Serii J, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 1.000.000 akcji po cenie emisyjnej 19 zł za akcje co dało łącznie wpływy brutto z emisji na poziomie 19.000.000 zł. Dzięki pozyskanym środkom Emitent planuje realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów strategicznych.

W dniu 4 lipca 2011 r. Emitent jako pożyczkobiorca zawarł 2 umowy pożyczki z REL IBIS Sp. z o.o. w maksymalnej wysokości 6 593,7 tys. PLN i 5 819,4 tys. PLN z przeznaczeniem na zakup rezonansu magnetycznego, tomografu komputerowego i skanera PET-CT.

W dniu 14 lipca 2011 r. Spółka podała do publicznej wiadomości skorygowane wybrane szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy VOXEL za I i II kw. 2011 roku sporządzone zgodnie z MSSF. Przychody netto ze sprzedaży w tym okresie wyniosły 41 425 tys. PLN, a wynik EBITDA 5 421 tys. PLN.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia uwzględnił odwołania Spółki w przedmiocie rozstrzygnięcia postępowania na świadczenie badań diagnostycznych w 4 lokalizacjach i uchylił w całości zaskarżone przez Spółkę decyzje. Korzystne dla Emitenta rozstrzygnięcie umożliwi zawarcie kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia na lata 2011-2013 dla 4 pracowni Spółki w woj. śląskim.

W dniu 8 sierpnia 2011 roku zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z tytułu emisji 1 000 000 akcji serii J.

4.26 IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

Zarząd

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- **Jacek Liszka** – Prezes Zarządu,
- **Dariusz Pietras** – Wiceprezes Zarządu,
- **Grzegorz Maślanka** – Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu wykonują obowiązki związane z pełnioną funkcją w Biurze Zarządu zlokalizowanym w Oddziale w Katowicach (ul. Kościuszki 141, 40-523 Katowice).

Zarząd w obecnym składzie został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 15 kwietnia 2011 roku. Obecna kadencja Zarządu kończy się w dniu 15 kwietnia 2015 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni

pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu tj. za rok obrotowy 2014 (art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- | | | | |
|---|--------------------------|---|---|
| - | Jerzy Walecki | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - | Marek Sąsiadek | - | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| - | Marek Warzecha | - | Członek Rady Nadzorczej |
| - | Maciej Wojtkowski | - | Członek Rady Nadzorczej |
| - | Andrzej Pawłowski | - | Członek Rady Nadzorczej |

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki związane z pełnioną funkcją w siedzibie Emitenta, w Oddziale w Katowicach. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać w Krakowie, w Katowicach, w Warszawie, w Lublinie, we Wrocławiu bądź w Gdańsku, chyba że wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście.

Rada Nadzorcza nowej kadencji została powołana przez Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2011 roku. W dniu 5 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie postanowiło, że Rada Nadzorcza nowej kadencji składać się będzie z 6 osób. W skład Rady Nadzorczej weszli: Pan Marek Sąsiadek, Pan Marek Warzecha, Pan Hubert Bojdo, Pan Maciej Wojtkowski, Pan Jerzy Walecki i Pan Andrzej Pawłowski.

W dniu 18 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 55/2011 w sprawie wyboru Komitetu Audytu, na mocy której wybrała ze swojego składu Komitet Audytu, w skład którego weszli Pan Andrzej Pawłowski, Pan Hubert Bojdo i Pan Marek Warzecha.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Pan Hubert Bojdo złożył rezygnację ze względu na konieczność podjęcia przez siebie dodatkowych obowiązków w ramach pracy zawodowej, których nie mógłby pogodzić z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej. W związku z rezygnacją Pana Huberta Bojdo Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę, na mocy której ustaliło, że w skład Rady Nadzorczej wchodzić będzie pięć osób.

Spółka otrzymała rezygnację Pana Jerzego Waleckiego z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i członkostwa w Radzie Nadzorczej, która stanie się skuteczna z dniem 30 września 2011 roku. Rezygnacja została złożona w związku z powołaniem Pana Jerzego Waleckiego na stanowisko Konsultanta Krajowego w Dziedzinie Radiologii i Diagnostyki Obrazowej. Zarząd podejmie wszelkie niezbędne kroki celem zwołania Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad znajdzie się punkt dotyczący uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, w czasie umożliwiającym jego odbycie niezwłocznie po uzyskaniu statusu „spółki publicznej”.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej kończy się w dniu 5 maja 2016 roku, przy czym mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu tj. za rok obrotowy 2015 (art. 369 § 4 w związku z 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.27 DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Akcje Spółki są w posiadaniu 132 akcjonariuszy. W tabeli poniżej wskazano akcjonariuszy, których udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przekracza 10%.

Tabela 4-13 Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Procent akcji	Liczba głosów	Procent głosów
Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu	A, B, C, I, J	5.173.856	51,11%	8.173.956	64,20%
TOTAL FIZ z siedzibą w Warszawie	C, G, J	1.661.770	17,07%	1.661.770	13,05%

Źródło: Emitent

5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

5.1 OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu

Grupy Kapitałowej VOXEL S.A.

z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Przeprowadziłem badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka VOXEL S. A. z siedzibą w Krakowie, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **172 247 597,51 zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w kwocie **2 578 241,04 zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **43 467 647,12 zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **6 554 981,67 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Moim zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy grupy kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowałem i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Moim zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327).
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Artur Kisielewski

Biegły rewident nr 10907

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Katowice, 14 kwietnia 2011 r.



**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

Grupy kapitałowej VOXEL S.A.

**w
Krakowie**

za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

KWIECIEŃ, 2011 r.

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA

SPIS TREŚCI RAPORTU

A. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ.....	6
I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH.....	6
II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH.....	7
III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI.....	9
C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	10
II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU	10
III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	10
IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM..	10
V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ	11
VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM	11
D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA.....	11
E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	11
F. PODSUMOWANIE BADANIA.....	11

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Część ogólna

A. CZĘŚĆ OGÓLNA

I. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

- Badanie dotyczy Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest VOXEL Spółki Akcyjnej w Krakowie powstałej na podstawie aktu notarialnego Rep. A nr 4975/2005 z dnia 24.06.2005 r. Spółka powstała na czas nieokreślony. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 15.12.2010 aktem notarialnym Rep. A nr 11175/2010.
W dniu 2.08.2005 roku Spółka dominująca wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000238176.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Krakowie, przy ul. Wielicka 265

Akcje Spółki dominującej nie znajdują się w publicznym obrocie.

- Na koniec badanego okresu Grupa posiada:

- kapitał zakładowy

8 732 600,00 zł,

- pozostałe kapitały własne

63 261 517,29 zł.

Na dzień 31.12.2010 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Wartość nominalna 1 akcji	Udział w liczbie głosów	Udział w kapitale zakładowym
Voxel International Sarl.	3 328 216	1,00	48,47%	38,11%
TOTAL FIZ	1 496 770	1,00	21,80%	17,14%
ALTERIS HOLDING LTD	1 072 820	1,00	7,81%	12,29%
Pozostali (poniżej poziomu 5%)	2 834 794	1,00	21,92%	32,46%
RAZEM	8 732 600,00		100,00%	100,00%

W roku obrotowym 2010 podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w ramach:

- objęcia akcji serii D2 w ilości 246 300 akcji – wydanie dokumentów Akcji nastąpiło zgodnie z Uchwałą Zarządu w dniu 20.05.2010r.;
- rejestracja 2.212.00 akcji serii I w ramach zwykłego podwyższenia; zarejestrowane przez Sąd rejestrowy w dniu 22.09.2010r.,
- objęcie akcji serii D3 w ilości 30.000 akcji - wydanie dokumentów akcji nastąpiło zgodnie z Uchwałą Zarządu w dniu 15.12.2010r.

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

Uchwałą nr 08/11/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki przydzielił obligacje spółce GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ilości 660 sztuk niezabezpieczonych, oprocentowanych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 10.000 zł każda, o numerach od 1 do 660, objętych odcinkiem zbiorowym nr 1.

- Jednostka dominująca:

- posiada nr statystyczny w systemie **REGON**

- **120067787**

- jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT) i posiada nadany przez Urząd Skarbowy w Krakowie **NIP**

- **6792854642**

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Część ogólna

- Spółka VOXEL S.A. jako jednostka dominująca wg stanu na koniec badanego okresu posiada następujące spółki zależne:

Nazwa i adres spółki	Procentowy udział w kapitale	Procentowy udział w prawach głosu
Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
VOXEL Ukraina Sp. z o.o.	100,00%	100,00%
Alteris Sp. z o.o.	95,24%	95,24%

- W dniu 14 września 2010r. jednostka dominująca Voxel S.A. nabyła 1.000.000,00 udziałów Alteris Sp. z o.o. co stanowi 95,24% kapitału zakładowego.
- Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości Grupy na podstawie art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2010 r. Spółki zależne VOXEL Ukraina Sp. z o.o. oraz Karkonoskie Centrum Medyczne Medical Center Sp. z o.o.
- W badanym okresie zgodnie z umową z sprzedaży z dnia 16 grudnia 2010 r. oraz 30 grudnia 2010 r. udziały w Karkonoskim Centrum Medyczne Medical Center Sp. z o.o. zostały zbyte przez jednostkę dominującą na rzecz Avalon Sp. z o.o. w Mikołowie.

Zasadniczym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

Jednostka dominująca Voxel S.A.

- jest świadczenie usług medycznych.

Jednostki zależne wchodzące do konsolidacji:

- **Alteris Sp. z o.o.** z siedzibą w 40-057 Katowice, ul. PCK 6/3
Podstawowy przedmiot działalności: informatyka, systemy informatyczne, telekomunikacja, dostawy urządzeń diagnostycznych i pracowni „pod klucz”.
Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.) z siedzibą w ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra.
Podstawowy przedmiot działalności: diagnostyka obrazowa.

- Na dzień wydania opinii organem kierującym w jednostce dominującej jest Zarząd w składzie:

Imię i Nazwisko	Funkcja
Jacek Liszka	Prezes Zarządu
Dariusz Pietras	Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Maślanka	Członek Zarządu

- Zmiany w składzie Zarządu spółki dominującej w 2010 roku dotyczyły: zmiana funkcji w Zarządzie Pana Dariusza Pietras przez NWZA w dniu 08.01.2010 oraz powołania Pana Grzegorza Maślanka na Członka Zarządu w dniu 29.09.2010 uchwałą Rady Nadzorczej nr 26/2010.
- Głównym księgowym jednostki dominującej jest Pani Grażyna Sztomber.
- Średnioroczne zatrudnienie w Grupie wynosi 171 osób.

II. DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

- Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy składają się sprawozdania jednostkowe Spółki dominującej oraz Spółki podporządkowanych sporządzone na dzień 31.12.2010 roku:

Spółka	Suma bilansowa na 31.12.2010 r.	Wynik netto za okres 01.01.- 31.12.2010 r.	Podmiot uprawniony do badania i rodzaj opinii	Metoda konsolidacji
VOXEL S.A. – spółka dominująca	148.429.100,47	49.668,29	PKF Audyt Sp. z o.o – opinia bez zastrzeżeń	Pełna
Alteris Sp. z o.o – spółka zależna	24.093.011,94	3.655.336,04	PKF Audyt Sp. z o.o – opinia bez zastrzeżeń	Pełna
CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. – spółka zależna	6.365.070,62	374.918,24	Nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta	Pełna

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Część ogólna

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2010 rok jest sporządzone po raz pierwszy. W 2009 roku spółka nie miała obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z uwagi na nie spełnienie warunków art. 56. Ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

- Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.
- Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

III. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

- W 2009 roku spółka nie miała obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego z uwagi na nie spełnienie warunków art. 56. ust. 1 Ustawy o rachunkowości.

IV. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY PRZEPROWADZAJĄCY BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Uchwałą Rady Nadzorczej nr 31/2010 z dnia 19.10.2010 r. Spółka PKF Audyt Sp. z o.o. została powołana do zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 r., umowa o badanie została zawarta dnia 11.10.2010 r.
- Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Elbląskiej 15/17, jest wpisany na listę pod numerem 548, a w jego imieniu badanie przeprowadził Artur Kisielewski, kluczowy biegły rewident wpisany do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód pod numerem 10907.
- Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie kluczowy biegły rewident oraz osoby uczestniczące w badaniu nie będące biegłymi rewidentami stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz.649).
- Badanie przeprowadzono w okresie od 05.04.2011 r. do 14.04.2011 r.

V. OŚWIADCZENIA JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH

- Zarząd Spółki dominującej w dniu 14.04.2011 r. złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
- W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dominująca udostępniła dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i sporządzenia raportu.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE

- Nie stanowiło bezpośredniego przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu, jak również nieprawidłowości jakie wystąpiły poza systemem rachunkowości.

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B. OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWO-FINANSOWEJ

- Analiza przedstawiona poniżej obejmuje dwa ostatnie okresy sprawozdawcze:
 - od 01.01.2009 do 31.12.2009 r.,
 - od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
- W okresie objętym analizą wystąpiły istotne zmiany mające znaczenie dla odczytywania informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. W roku badanym w skład skonsolidowanego sprawozdania wchodzi również sprawozdanie finansowe Alteris sp. o.o. spółki zależnej zakupionej w 2010 roku.
- Wszystkie dane prezentowane w tabelach są wyrażone w tys. zł., zaś użyte w nich symbole mają następujące znaczenie:
 - BZ - bilans zamknięcia
 - BO - bilans otwarcia
 - OU - okres ubiegły
 - OB - okres bieżący
- Zaprezentowane wartości w tabeli - w kolumnie „Zmiana” odnoszą się do wartości wyrażonych w zł.
- Struktura poszczególnych pozycji w przedstawionych dalej tabelach liczona jest w następujący sposób:
 - w odniesieniu do pozycji bilansowych – w stosunku do sumy bilansowej;
 - w odniesieniu do pozycji przychodowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości przychodów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji kosztowych rachunku zysków i strat – w stosunku do wartości kosztów ogółem;
 - w odniesieniu do pozycji wynikowych na poszczególnych poziomach oraz do obciążeń wyniku – w stosunku do wyniku netto.

I. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI BILANSOWYCH

	AKTYWA	Stan na		Struktura		Zmiana
		31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	AKTYWA TRWAŁE	48 548,68	137 467,37	79,0%	79,8%	183,2%
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 147,62	2 163,48	1,9%	1,3%	88,5%
II.	Wartość firmy jedn. podporz.	0,00	37 320,55	0,0%	21,7%	x
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	45 824,55	95 722,47	74,6%	55,6%	108,9%
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
V.	Inwestycje długoterminowe	1 419,11	609,90	2,3%	0,4%	-57,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157,39	1 650,98	0,3%	1,0%	948,9%
B.	AKTYWA OBROTOWE	12 868,71	34 780,23	21,0%	20,2%	170,3%
I.	Zapasy	282,58	2 545,35	0,5%	1,5%	800,7%
II.	Należności krótkoterminowe	8 534,93	21 423,62	13,9%	12,4%	151,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 176,61	9 478,21	5,2%	5,5%	198,4%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874,58	1 333,05	1,4%	0,8%	52,4%
	AKTYWA RAZEM	61 417,39	172 247,60	100,0%	100,0%	180,5%

	PASywa	Stan na		Struktura		Zmiana
		31.12.2009 r. (BO)	31.12.2010 r. (BZ)	2009 r.	2010 r.	(BZ - BO) BO
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	28 526,47	71 994,12	46,4%	41,8%	152,4%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	6 244,30	8 732,60	10,2%	5,1%	39,8%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	20 079,26	62 767,01	32,7%	36,4%	212,6%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	872,38	0,0%	0,5%	x
VII.	Różnice kursowe z przelicz.	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-317,60	-2 956,12	-0,5%	-1,7%	830,8%
IX.	Zysk (strata) netto	2 520,51	2 578,24	4,1%	1,5%	2,3%

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

B.	Kapitał mniejszości	0,00	368,91	0,0%	0,2%	x
C.	Ujemna wartość firmy jednos.podporz.	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	32 890,92	99 884,57	53,6%	58,0%	203,7%
I.	Rezerwy na zobowiązania	839,84	2 903,77	1,4%	1,7%	245,8%
II.	Zobowiązania długoterminowe	19 817,96	25 459,70	32,3%	14,8%	28,5%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 218,89	71 514,10	19,9%	41,5%	485,3%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	14,23	7,00	0,0%	0,0%	-50,8%
	PASYWA RAZEM	61 417,39	172 247,60	100,0%	100,0%	180,5%

II. ZMIANA I STRUKTURA POZYCJI WYNIKOWYCH

poz.	Wyszczególnienie	Stan na		Struktura		Zmiana (OB-OU) OU
		01.01. - 31.12. 2009 r.(OU)	01.01. - 31.12. 2010 r(OB)	2009 r.	2010 r.	
A.	Przychody netto ze sprzedaży	35 228,70	61 467,14	99,3%	97,3%	74,5%
B.	Koszty działalności operacyjnej	29 986,10	56 373,02	93,0%	92,7%	88,0%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	5 242,59	5 094,13	208,0%	197,6%	-2,8%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	74,94	855,51	0,2%	1,4%	1041,5%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	863,24	1 574,15	2,7%	2,6%	82,4%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	4 454,30	4 375,49	176,7%	169,7%	-1,8%
G.	Przychody finansowe	172,74	847,72	0,5%	1,3%	390,7%
H.	Koszty finansowe	1 398,21	2 249,56	4,3%	3,7%	60,9%
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	1 063,80	0,0%	1,7%	x
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	3 228,83	4 037,45	128,1%	156,6%	25,0%
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
K.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0,00	632,55	0,0%	1,0%	x
L.	Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
Ł.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	3 228,83	3 404,90	128,1%	132,1%	5,5%
M.	Podatek dochodowy	708,32	687,41	28,1%	26,7%	-3,0%
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
O.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,0%	0,0%	x
P.	(Zyski) straty mniejszości	0,00	139,25	0,0%	5,4%	x
R.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	2 520,51	2 578,24	100,0%	100,0%	2,3%

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

III. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ				
Wyszczególnienie		j.m.	2009 r.	2010 r.
<i>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</i>				
Suma bilansowa		tys. zł.	61 417,39	172 247,60
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	2 520,51	2 578,24
Przychody ze sprzedaży	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	tys. zł.	35 228,70	61 467,14
Kapitał stały	kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe+RM długoterm.	tys. zł.	49 091,24	99 870,55
Wskaźnik struktury aktywów	(aktywa trwałe / aktywa obrotowe) *100	%	377,3	395,2
Wskaźnik struktury pasywów (źródło finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy) *100	%	86,7	72,1
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	(kapitał własny / aktywa trwałe) *100	%	58,8	52,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitał stały / aktywa trwałe) *100	%	101,1	72,7
<i>Wskaźniki płynności</i>				
Wskaźnik płynności I	(aktywa obrotowe / bieżące zobowiązania)		1,1	0,5
Wskaźnik płynności II	((aktywa obrotowe - zapasy) / bieżące zobow.)		1,0	0,5
Wskaźnik płynności III	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,2	0,1
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / przeciętny stan aktywów) *100	%	4,1	2,2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	8,8	5,1
Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży) *100	%	14,9	8,3
<i>Wskaźniki zadłużenia</i>				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100 (bez ZFŚS)	%	52,2	56,3
Wskaźnik rotacji środków trwałych	przychody ze sprzedaży / średni stan środków trwałych		0,8	1,3
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	przychody ze sprzedaży / średni stan aktywów obrotowych		2,7	2,6
Szybkość obrotu zapasów	(przec. zapasy*90) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	3,4	9,2
Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług	(przec. należności z tyt. dostaw, robót i usług*90) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	85,5	74,0
Szybkość obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług	(przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług*90) / koszty działalności operacyjnej	ilość dni	43,6	186,1

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Ocena sytuacji majątkowo - finansowej

IV. OGÓLNA OCENA DZIAŁALNOŚCI**1. BILANS**

Badany okres charakteryzuje się zwiększeniem wartości sumy bilansowej Grupy kapitałowej o 180,5% w porównaniu do poprzedniego okresu. W badanym okresie nastąpił wzrost wartości kapitałów własnych o 152,4%.

W ogólnej ocenie zmian strukturalnych skonsolidowanego bilansu można zauważyć, że stosunek majątku obrotowego do aktywów ogółem w roku bieżącym okresie był na podobnym poziomie i wynosił 20,2%, a majątku trwałego na poziomie 79,8%. Z kolei stosunek kapitałów własnych do kapitałów obcych zmniejszyła się do poziomu 72,1%, czyli 41,8% ogólnej sumy pasywów. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł i wynosił w badanym okresie do 56,3% a w poprzednim okresie zaangażowanie obcych kapitałów w bieżącej działalności wynosił 52,2%.

Zmiany w strukturze bilansowej spowodowały, że wskaźniki płynności w badanym okresie były niższe niż w roku poprzednim i kształtowały się poniżej wartości optymalnych.

W badanym okresie obserwuje się wydłużenie cyklu rotacji zapasów, a termin spływu należności jest krótszy o 12 dni w porównaniu do roku poprzedniego, z kolei okres rozliczania zobowiązań handlowych wynosi 186 dni i uległ wydłużeniu o około 143 dni w stosunku do roku ubiegłego.

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wskaźnik rentowności przychodów ze sprzedaży produktów jest dodatni, co wskazuje na osiągnięcie korzystnego efektu finansowego uzyskanego na sprzedaży produktów działalności podstawowej; w porównaniu do poprzedniego okresu rentowność spadła z 14,9% do poziomu 8,3%.

Wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz rentowności aktywów pogorszyły się w porównaniu do lat poprzednich.

W stosunku do poprzedniego okresu zysk na sprzedaży się zmniejszył i wynosił 5 094,13 tys. zł. Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży większe o 74,5% niż w ubiegłym roku, koszty związane z działalnością podstawową zwiększyły się o 88,0%. Zysk przed opodatkowaniem był w bieżącym okresie większy o 5,5% i wynosił 3 404,9 tys. zł.

Ostatecznie, po skorygowaniu wyniku finansowego o podatek dochodowy i zysk mniejszości, Grupa osiągnęła zysk w kwocie 2 578,24 tys. zł, który jest wyższy od zysku roku ubiegłego o 2,3%.

3. ZAGROŻENIE ZASADY CIĄGŁOŚCI DZIAŁANIA

W punkcie 2 Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej VOXEL S.A. za rok zakończony 31.12.2010r. Zarząd jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Grupę i braku przesłanek wskazujących na jej zagrożenie.

W trakcie badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Grupa kapitałowa VOXEL S.A. nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, tj. 31.12.2010 r., w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Część szczegółowa**C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA****I. POPRAWNOŚĆ PRZYJĘTYCH ZASAD KONSOLIDACJI I DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ**

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone metodą pełną na podstawie sprawozdania jednostkowego spółki dominującej VOXEL S.A. oraz sprawozdania jednostkowego spółek zależnych Alteris Sp. z o.o. i CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.
- Zapewniono, w istotnym zakresie, jednolitość zasad wyceny i zasad sporządzania sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej.
- Zarząd Spółki dominującej w sposób poprawny ustalił zasady konsolidacji.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera komplet sprawozdań spółek podlegających konsolidacji oraz opinie i raporty z badania tych spółek.
- Dokumentacja konsolidacyjna zawiera zestaw informacji dodatkowych sporządzonych przez poszczególne spółki na potrzeby konsolidacji i uzgodnione pomiędzy spółkami.
- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego spełnia wymagania zawarte w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327) w szczególności w zakresie:
 - wskazania, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości,
 - omówienia przyjętych w Grupie zasad rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), pomiaru wyniku finansowego, zgodnych z zasadami rachunkowości jednostki dominującej.

II. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji bilansu zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej i notach objaśniających stanowiących jej zintegrowaną część. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w wycenie i prezentacji pozycji bilansowych.

III. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Pozycje kształtujące wynik finansowy Spółka ujęła kompletnie i prawidłowo w istotnych kwestiach w odniesieniu do całości skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Struktura przychodów i kosztów została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

IV. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA ZESTAWIENIA ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządzono stosownie do wzoru określonego przez załącznik Nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327). Zmiany te są zgodne z przepisami prawa, elementami sprawozdania finansowego oraz dokumentacją konsolidacyjną.

V. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych prawidłowo sporządzono stosownie do wymaganego zakresu informacji określonych przez załącznik Nr 4 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327) – metodą pośrednią, poprzez sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek objętych metodą konsolidacji pełnej oraz dokonanie korekt konsolidacyjnych tych sum.

VOXEL S.A. GRUPA KAPITAŁOWA
Część szczegółowa**VI. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ**

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach zostały przedstawione przez Grupę, w istotnych aspektach, zgodnie z wymaganiami zawartymi w załączniku nr 6 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169 poz. 1327).

VII. PRAWIDŁOWOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM

Zarząd jednostki dominującej sporządził pisemne sprawozdanie z działalności Grupy, którego informacje finansowe są zgodne z danymi opiniowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie to zawiera informacje wynikające z art. 49 ustawy o rachunkowości.

D. INFORMACJE O ISTOTNYCH NARUSZENIACH PRAWA

W wyniku zastosowanych procedur badania nie stwierdziliśmy naruszenia przepisów prawa, a także statutu Spółki dominującej.

E. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Istotne operacje gospodarcze, udokumentowane po zakończeniu roku obrotowego, a dotyczące badanego okresu zostały ujęte w księgach badanego okresu.

F. PODSUMOWANIE BADANIA

1. Firma PKF Audyt Sp. z o.o. nie sporządzała w 2010 roku raportów cząstkowych dla VOXEL S.A., natomiast umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawiera dodatkowych zagadnień, które wymagałyby sporządzenia odrębnego sprawozdania.
2. W trakcie badania nie korzystaliśmy z wyników prac żadnych niezależnych specjalistów.
3. Ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
4. Niniejszy raport zawiera 11 stron, kolejno numerowanych oraz parafowanych przez biegłego rewidenta.

Artur Kisielewski
Biegły rewident nr 10907

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Katowice, 14 kwietnia 2011 r.

5.2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY VOXEL ZA 2010 ROK

Voxel Spółka Akcyjna
30-663 Kraków ul. Wielicka 265

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ

31 grudnia 2010 roku

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI

Kraków, dnia 14 kwietnia 2011

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zm.), Zarząd Spółki Voxel S.A. przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Voxel za rok obrotowy kończący się 31.12.2010, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2010, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 172 247 597,51 zł.
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zysk 2 578 241,04 zł.
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 43 467 647,12 zł.
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto na sumę 6 554 981,67 zł.
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przedstawionymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Voxel.

Podpisy członków Zarządu

.....

Jacek Liszka, Prezes Zarządu

Grażyna Sztomber

Z-ca Dyrektora Finansowego

.....

Dariusz Pietras, Wiceprezes Zarządu

.....

Grzegorz Maślanka, Członek Zarządu

Kraków 14.04.2011 r.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Voxel Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 265.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług medycznych.

Spółka została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Kraków Śródmieście Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka dokonała wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców w dniu 02.08.2005 roku pod numerem KRS 0000238176.

Spółka jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT), numer NIP 6792854642.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieoznaczony.

Wykaz jednostek zależnych, których dane objęte są skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy kapitałowej Voxel obejmuje dane finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych Alteris Sp. z o.o. oraz CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. na 31.12.2010 oraz porównawcze dane jednostki dominującej i CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 roku.

Siedzibą Alteris Sp. z o.o. jest miasto Katowice . Organem rejestrowym jest Sąd Rejonowy Katowice – Wschód Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest zarejestrowana pod numerem 0000210005. Podstawowym przedmiotem działalności Alteris Sp. z o.o. jest działalność związana z oprogramowaniem. Jednostka dominująca Voxel S.A. posiada 95,24 % udziałów w kapitale i w prawach głosu.

Siedzibą CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. jest miasto Jelenia Góra. Organem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla Wrocławia Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Spółka jest zarejestrowana pod numerem 0000263860. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług medycznych. Jednostka dominująca Voxel S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale i w prawach głosu.

Wykaz innych niż jednostki podporządkowane , jednostek w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów, akcji

Voxel S.A. nie posiada takich akcji ani udziałów.

Wykaz jednostek podporządkowanych, wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej Voxel istotność dla celów konsolidacji ustalono na poziomie 5 % sumy bilansowej , 10 % sumy przychodów , 5 % wartości kapitałów, w sumach wszystkich jednostek Grupy. W świetle art.58 ust.1 UOR wyłączono z konsolidacji Voxel Ukraina Sp. z o.o. i KCM Sp. z o.o. Łączne dane wyłączonych spółek zależnych nie spełniają kryteriów art.58 ust. 2

Czas trwania działalności jednostek

Czas trwania działalności jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 roku jest nieograniczony.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Voxel sporządzono na 31.12.2010 roku i obejmuje okres roczny od dnia 01.01.2010 roku do dnia 31.12.2010 roku.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Alteris Sp. z o.o. sporządzono na dzień 31.12.2010 roku i obejmuje okres sprawowania kontroli przez Voxel S.A. tj. od dnia 14.09.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Wskazanie, że sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawierają dane łączne, jeżeli w skład jednostek powiązanych wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

W 2010 roku w skład Spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Voxel, na dzień 31.12.2010 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości przez jednostki objęte tym sprawozdaniem. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności, w procesie zarządzania podejmowane są działania mające na celu eliminację ewentualnych niepewności związanych z działalnością Grupy Kapitałowej.

Istotne zasady rachunkowości

Rokiem obrotowym Grupy kapitałowej jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się w dniu 31.12.2010 roku. Dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w złotych. Waluta funkcjonalna jest zgodna z walutą lokalną kraju.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Voxel za rok 2010 sporządzone zostało zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Zarząd Spółki dominującej wykorzystywał szacunki oparte na pewnych założeniach i osądach. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia leżące u ich podstaw opierają się na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu co do wartości poszczególnych pozycji, których dotyczą.

W związku z charakterem oszacowań i przyjętych założeń dotyczących przyszłości, uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji mogą nie pokrywać się z faktycznymi rezultatami. Szacunki oraz założenia w nich przyjęte podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest rozpoznawana w okresie, w którym zostały one zmienione, jeśli dotyczą wyłącznie tego okresu lub także w okresach kolejnych.

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonują okresowego (przynajmniej raz do roku na dzień bilansowy) oszacowania prawidłowości ustalenia okresów użytkowania poszczególnych składników majątku trwałego, ewentualnej wartości rezydualnej poszczególnych obiektów, jak również odpisów aktualizujących dotyczących należności oraz zapasów. Szacunki te oparte są głównie na doświadczeniu historycznym oraz analizie różnorodnych czynników wpływających na wykorzystanie posiadanego majątku oraz możliwości skonsumowania korzyści ekonomicznych w nim zawartych.

Według stanu na dzień 31.12.2010r. brak podstaw do zmiany okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przyjętych w księgach, brak również podstaw do dokonania odpisów aktualizujących wartość należności i zapasów.

Stosowane zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej

Podstawa sporządzenia

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Voxel SA jako jednostka dominująca, sporządza roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, obejmujące dane jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych wszystkich szczebli, bez względu na ich siedzibę, zestawione w taki sposób, jakby grupa kapitałowa stanowiła jedną jednostkę; sprawozdaniem tym obejmuje się również dane pozostałych jednostek podporządkowanych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z:

- skonsolidowanego bilansu;
- skonsolidowanego rachunku zysków i strat;
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych;
- zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym;
- informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dołącza się sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się również na inny dzień bilansowy, jeżeli obowiązek taki wynika z odrębnych przepisów.

Jednostka dominująca może nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli na dzień bilansowy roku obrotowego oraz na dzień bilansowy roku poprzedzającego rok obrotowy łączne dane jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych każdego szczebla, bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych, spełniają co najmniej dwa z następujących warunków:

- łączne średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło nie więcej niż 250 osób;
- łączna suma bilansowa w walucie polskiej nie przekroczyła równowartości 7 500 000 euro;
- łączne przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz operacji finansowych w walucie polskiej nie przekroczyły równowartości 15 000 000 euro.

Jednostka dominująca, zależna od innej jednostki, mającej siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na

terytorium Europejskiego Obszaru Gospodarczego, może nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli:

- jednostka dominująca wyższego szczebla posiada co najmniej 90 % udziałów tej jednostki, a wszyscy pozostali udziałowcy tej jednostki wyrazili zgodę;
- jednostka dominująca wyższego szczebla obejmuje konsolidacją zarówno zależną od niej jednostkę dominującą, jak i wszystkie jednostki zależne od jednostki dominującej zwolnionej ze sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca może nie sporządzać skonsolidowanego sprawozdania finansowego także wtedy, gdy wszystkie jednostki od niej zależne wyłącza się z obowiązku objęcia ich konsolidacją.

Konsolidacją nie obejmuje się jednostki zależnej, jeżeli:

- udziały tej jednostki zostały nabyte, zakupione lub pozyskane w innej formie, z wyłącznym ich przeznaczeniem do późniejszej odprzedaży, w terminie jednego roku od dnia ich nabycia, zakupu lub pozyskania w innej formie;
- występują ograniczenia w sprawowaniu kontroli nad jednostką, które wyłączają swobodne dysponowanie jej aktywami netto, w tym wypracowanym przez tę jednostkę zyskiem netto, lub które wyłączają sprawowanie kontroli nad organami kierującymi tą jednostką.

Konsolidacją można nie obejmować jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nieistotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego grupy kapitałowej. Jeżeli jednak dwie lub więcej jednostek zależnych spełnia powyższe kryterium, ale ich łączne dane mają istotny wpływ na sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy grupy kapitałowej, to jednostki te wówczas są objęte konsolidacją.

Przyjęte w Grupie Kapitałowej Voxel SA wyznaczniki istotności:

- suma bilansowa określonej jednostki w stosunku do łącznej wartości sumy bilansowej wszystkich jednostek Grupy na poziomie 5%
- wartość kapitałów własnych określonej jednostki w stosunku do łącznej wartości kapitałów własnych wszystkich jednostek Grupy na poziomie 5%
- wartość przychodów określonej jednostki w stosunku do sumy przychodów wszystkich jednostek Grupy na poziomie 10%.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne odpisy.

Przychody są rozpoznawane, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz że kwotę przychodu można określić w wiarygodny sposób.

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są uznawane w chwili wydania towaru lub produktu, kiedy nastąpiło przeniesienie ryzyka i korzyści.

Przychody ze sprzedaży usług, o ile wynik transakcji można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia realizacji transakcji na dzień bilansowy. Powyższe powoduje, że przychody z tytułu świadczenia usług są uznawane zasadniczo w chwili wykonania usługi.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walutach obcych są ujmowane po przeliczeniu na walutę funkcjonalną (złoty polski) według kursu wymiany z dnia poprzedzającego przeprowadzenie transakcji. Pieniężne aktywa i pasywa wyrażone w obcych walutach są na dzień bilansowy wykazywane według średnich kursów wymiany walut ogłoszonych przez NBP. Zyski i straty powstałe w wyniku zmian kursów walut po dacie transakcji są wykazywane jako przychody lub koszty finansowe w rachunku zysków i strat. Różnice kursowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w kwocie netto w okresie, w którym powstają.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Opodatkowanie

Podatek dochodowy w skonsolidowanym rachunku zysków i strat obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Podatek dochodowy obliczany jest od zysku brutto z uwzględnieniem podatku odroczonego. Podatek odroczony obliczany jest przy użyciu metody bilansowej. Podatek odroczony odzwierciedla efekt podatkowy netto przejściowych różnic pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów lub pasywów, a jego wartością podatkową. Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są obliczane z użyciem obowiązujących stawek podatku przewidywanych na przyszłe lata, w których oczekuje się, że przejściowe różnice zrealizują się według stawek podatkowych ogłoszonych lub ustanowionych na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych, są uznawane tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne wystąpienie w przyszłości wystarczającej wielkości podstawy opodatkowania, od której te różnice będą mogły być odliczone.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są tworzone w odniesieniu do wszystkich przejściowych różnic podatkowych.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego są tworzone bez względu na to, kiedy ma nastąpić ich realizacja.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie są dyskontowane i są klasyfikowane jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe w bilansie.

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny, lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które Spółka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Środki trwałe, z wyłączeniem gruntów oraz nieruchomości traktowanych jako inwestycje, są wyceniane po koszcie obejmującym cenę nabycia oraz koszty bezpośrednio związane z wprowadzeniem środka trwałego do użytkowania, jak również szacowane koszty usunięcia aktywa i koszty przywrócenia lokalizacji/gruntu do stanu pierwotnego, zarówno gdy takie zobowiązanie istnieje w momencie oddania środka trwałego do użytkowania, jak również gdy takie zobowiązanie powstanie w trakcie użytkowania takiego środka.

Wydatki tzw. inwestycyjne, a nie przekraczające kwoty 1 000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) uznawane są za koszty okresu ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu środki trwałe podlegają umorzeniu oraz odpisom z tytułu trwałej utraty wartości.

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacji nalicza się w celu odpisania kosztu lub wyceny aktywów innych niż użytkowanie wieczyste gruntu oraz środki trwałe w budowie. Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie.

Leasing finansowy

Umowa leasingowa, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat,

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Spółki podlegających amortyzacji. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu nabycia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na

rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy podlega amortyzacji zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Koszty prac rozwojowych

Do kosztów prac rozwojowych zakończonych powodzeniem zalicza się poniesione na opracowanie nowych lub istotne ulepszenie ściśle określonych produktów bądź technologii, pod warunkiem, że koszty te są wiarygodnie ustalone, techniczna przydatność rezultatów pracy rozwojowej została sprawdzona i udokumentowana i przewiduje się, iż w najbliższej przyszłości nastąpi wykorzystanie wyników tych prac, oraz oczekuje się iż koszty tych prac rozwojowych zostaną pokryte spodziewanymi przychodami.

Spółka aktywuje koszty bezpośrednie do czasu zakończenia i przez czas trwania tych prac wykazuje w bilansie jako krótkoterminowe czynne rozliczenia międzyokresowe. Po zakończeniu prac rozwojowych i stwierdzeniu, że przyniosły one efekty, a wytworzenie produktów, których prace te dotyczą zostanie wdrożone na skalę przemysłową przenosi się na wartości niematerialne w cenie nabycia, po ich pomniejszeniu o ewentualne odzyski oraz koszty pokryte dotacją. Jeżeli warunki te nie są spełnione, odpisuje się je w ciężar kosztów. Koszty prac rozwojowych odpisywane są drogą amortyzacji przez okres 4 lat.

Zapasy

Zapasy obejmują towary i materiały, które wykazuje się po cenie nabycia lub według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Rozchód towarów odbywa się metodą FIFO. Wartość netto możliwa do uzyskania odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży zapasów pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Rezerwy

Grupa tworzy rezerwy w przypadku, gdy na Grupie ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

W przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, wysokość rezerwy ustalana jest na poziomie bieżącej wartości spodziewanych przyszłych wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Umowy rodzące zobowiązania

Bieżące zobowiązania wynikające z umów rodzących zobowiązania ujmuje się i wycenia jako rezerwy. Za umowę rodzącą zobowiązania uważa się umowę zawartą przez Spółkę Grupy, wymuszającą nieuniknione koszty realizacji zobowiązań umownych, których wartość przekracza wysokość korzyści ekonomicznych przewidywanych w ramach umowy.

Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, inwestycje przechowywane do momentu zapadalności, aktywa finansowe dostępne do

sprzedaży oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Do wyceny i prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawnienia i sposobu prezentacji instrumentów finansowych z dnia 12 grudnia 2001 rok.

Ujęcie obligacji zamiennych na akcje:

Na moment początkowego ujęcia dokonuje się wyodrębnienia tzw. elementu kapitałowego jako różnicy między wartością godziwą całego instrumentu złożonego (tj. kwota otrzymana z emisji obligacji) i wartością godziwą zobowiązania. Element kapitałowy pozostaje w kapitałach własnych do momentu rozliczenia instrumentu lub jego wcześniejszego wykupu. Zobowiązanie finansowe wyceniane jest w dniu początkowego ujęcia i po początkowym ujęciu wg skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu)."

Instrumenty pochodne, w szczególności kontrakty forward, które nie są określane jako instrumenty zabezpieczające i są klasyfikowane jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazywane są w wartości godziwej, z uwzględnieniem zmian wartości godziwej w rachunku zysków i strat.

Należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień ich powstania są wykazywane w wartości wymagającej zapłaty oraz pomniejszane o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

Należności nieściągalne są odpisywane w rachunek zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Dla należności przeterminowanych Grupa zasadniczo stosuje, następujące zasady dokonywania odpisów aktualizacyjnych kwoty należne od dłużników kwestionujących należności, postawionych w stan likwidacji, upadłości albo zalegających z zapłatą części lub całości przez okres:

- od 180 do 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 50% wartości należności,
- powyżej 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości należności.

Grupa stosuje indywidualną ocenę sytuacji wymagających tworzenia odpisów aktualizujących. Występujące w grupie należności tytułem nadwykonań za usługi diagnostyki obrazowej ponad kontrakt z Narodowym Funduszem Zdrowia podlegają odpisom aktualizującym w wysokości 20%, ponieważ NFZ w podpisywanych ugodach najczęściej przystaje na 80% wypłaty wnioskowanych środków.

Kapitał własny

Kapitał własny ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółek Grupy Kapitałowej. Kapitał akcyjny wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze statutem Spółki SA oraz wpisem do rejestru handlowego. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część Spółka prezentuje w zyskach zatrzymanych. Innymi słowy wpływają one na tzw. AGIO.

Kwoty powstałe z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny (na kapitał z aktualizacji wyceny odnosi się różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczony, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym

ryнку regulowanym, albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), niepodzielony wynik z lat ubiegłych oraz wynik roku bieżącego prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zyski zatrzymane.

Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, przy czym zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje w drodze wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrument finansowy wg wartości godziwej, z odnoszeniem zmian w rachunek zysków i strat.

Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Zobowiązania warunkowe nabyte w drodze połączenia jednostek gospodarczych wykazywane są w bilansie jako rezerwy na zobowiązania.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

Rachunkowość zabezpieczeń

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki Grupy Kapitałowej nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń.

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat

	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1	61 467 144,43	35 228 697,47
- od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		61 216 778,93	34 954 501,78
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		-	-
III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby spółki		-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		250 365,50	274 195,69
B. Koszty działalności operacyjnej	3	56 373 016,03	29 986 102,53
I. Amortyzacja		6 165 344,42	5 131 002,14
II. Zużycie materiałów i energii		18 030 744,98	4 129 525,82
III. Usługi obce		19 072 606,60	11 768 603,10
IV. Podatki i opłaty, w tym:		139 363,06	63 820,18
- podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		10 859 501,98	7 574 178,35
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		956 149,94	527 659,04
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		903 760,18	541 552,16
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		245 544,87	249 761,74
C. Zysk (strata) ze sprzedaży		5 094 128,40	5 242 594,94
D. Pozostałe przychody operacyjne	4	855 510,70	74 944,37
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Dotacje		-	-
III. Inne przychody operacyjne		855 510,70	74 944,37
E. Pozostałe koszty operacyjne	5	1 574 148,04	863 237,67
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	30 642,88
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		253 864,50	591 802,48
III. Inne koszty operacyjne		1 320 283,54	240 792,31
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4 375 491,06	4 454 301,64
G. Przychody finansowe	7	847 719,04	172 741,66
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
II. Odsetki, w tym:		182 295,75	172 741,66
- od jednostek powiązanych		-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
V. Inne		665 423,29	-
H. Koszty finansowe	8	2 249 556,56	1 398 212,88
I. Odsetki, w tym:		2 215 563,64	1 389 916,20
- dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
IV. Inne		33 992,92	8 296,68
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		1 063 800,00	-
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		4 037 453,54	3 228 830,42
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	9	-	-
I. Zyski nadzwyczajne		-	-
II. Straty nadzwyczajne		-	-
L. Odpis wartości firmy		632 551,70	-
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne		632 551,70	-
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne		-	-
M. Odpis ujemnej wartości firmy		-	-
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne		-	-
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne		-	-
N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
O. Zysk (strata) brutto		3 404 901,84	3 228 830,42
P. Podatek dochodowy	10, 11	687 409,00	708 319,75
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
R. Zyski (straty) mniejszości		139 251,80	-
S. Zysk (strata) netto		2 578 241,04	2 520 510,67

Kraków 14.04.2011

Kierownik Jednostki

Skonsolidowany Bilans

SKONSOLIDOWANY BILANS sporządzony na dzień 31.12.2010

AKTYWA		Nota	31.12.2010	31.12.2009
A. AKTYWA TRWAŁE			137 467 372,29	48 548 683,14
I. Wartości niematerialne i prawne	12		2 163 478,97	1 147 621,48
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			840 023,27	-
2. Wartość firmy			-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne			1 299 055,70	1 147 621,48
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			24 400,00	-
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych			37 320 549,88	-
1. Wartość firmy - jednostki zależne	12a		37 320 549,88	-
2. Wartość firmy - jednostki współzależne			-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe			95 722 466,15	45 824 554,42
1. Środki trwałe	13		49 145 026,85	44 202 407,62
a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)			360 645,50	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			5 981 883,44	6 664 458,01
c) urządzenia techniczne i maszyny			1 958 358,00	1 310 358,59
d) środki transportu			1 981 730,15	833 116,67
e) inne środki trwałe			38 862 409,76	35 394 474,35
2. Środki trwałe w budowie	13c		46 577 439,30	1 383 026,81
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			-	239 119,99
IV. Należności długoterminowe	14		-	-
1. Od jednostek powiązanych			-	-
2. Od pozostałych jednostek			-	-
V. Inwestycje długoterminowe	15		609 899,16	1 419 112,81
1. Nieruchomości	15b		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne			-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	15a		609 899,16	1 419 112,81
a) w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną			-	-
- udziały lub akcje			-	-
- inne papiery wartościowe			-	-
- udzielone pożyczki			-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe			-	-
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności			-	-
- udziały lub akcje			-	-
- inne papiery wartościowe			-	-
- udzielone pożyczki			-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe			-	-
c) w pozostałych jednostkach			609 899,16	1 419 112,81
- udziały lub akcje			609 899,16	1 419 112,81
- inne papiery wartościowe			-	-
- udzielone pożyczki			-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe			-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe			-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20a		1 650 978,13	157 394,43
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			1 515 437,45	157 394,43
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			135 540,68	-

B. AKTYWA OBROTOWE		34 780 225,22	12 868 706,85
I. Zapasy	16	2 545 350,82	282 583,83
1. Materiały		281 755,70	282 583,83
2. Półprodukty i produkty w toku		388 177,88	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		1 665 914,18	-
5. Zaliczki na dostawy		209 503,06	-
II. Należności krótkoterminowe	17	21 423 616,97	8 534 932,43
1. Należności od jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Należności od pozostałych jednostek		21 423 616,97	8 534 932,43
a) z tytułu dostaw i usług, w okresie spłaty:		16 654 055,84	8 252 875,85
- do 12 miesięcy		16 523 233,36	8 252 875,85
- powyżej 12 miesięcy		130 822,48	-
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		464 909,66	22 078,00
c) inne		4 304 651,47	259 978,58
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	18	9 478 206,29	3 176 607,29
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	18a	9 478 206,29	3 176 607,29
a) w jednostkach zależnych i współzależnych		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w jednostkach stowarzyszonych		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) w pozostałych jednostkach		293 250,84	546 633,51
- udziały lub akcje		-	-
- należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		293 250,84	546 633,51
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19	9 184 955,45	2 629 973,78
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		461 821,15	2 629 973,78
- inne środki pieniężne		16 239,25	-
- inne aktywa pieniężne		8 706 895,05	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20b	1 333 051,14	874 583,30
SUMA AKTYWÓW		172 247 597,51	61 417 389,99

Kraków 14.04.2011

.....
Kierownik Jednostki

SKONSOLIDOWANY BILANS sporządzony na dzień 31.12.2010

PASYWA	Nota	31.12.2010	31.12.2009
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	22	71 994 117,29	28 526 470,17
I. Kapitał podstawowy		8 732 600,00	6 244 300,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		62 767 013,41	20 079 260,36
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		872 378,93	-
VII. Różnice kursowe z przeliczenia		-	-
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(2 956 116,09)	(317 600,86)
IX. Zysk (strat) netto		2 578 241,04	2 520 510,67
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
		368 913,55	-
B. Kapitał mniejszości		-	-
C. Ujemna wartość firmy		-	-
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne		-	-
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		-	-
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA		99 884 566,67	32 890 919,82
I. Rezerwy na zobowiązania	21	2 903 767,93	839 843,80
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 413 275,35	746 815,55
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		3 459,16	-
- długoterminowa		3 459,16	-
- krótkoterminowa		-	-
3. Pozostałe rezerwy		487 033,42	93 028,25
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		487 033,42	93 028,25
II. Zobowiązania długoterminowe	23	25 459 696,42	19 817 957,30
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		25 459 696,42	19 817 957,30
a) kredyty i pożyczki		13 425 892,45	11 973 315,97
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		5 729 621,07	-
c) inne zobowiązania finansowe		6 304 182,90	7 844 641,33
d) inne		-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	24	71 514 102,32	12 218 887,03
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek		71 464 868,87	12 218 887,03
a) kredyty i pożyczki		10 130 989,76	2 783 005,42
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		4 523 426,05	4 716 905,30
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		53 914 349,84	3 577 881,39
- do 12 miesięcy		53 914 349,84	3 577 881,39
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		1 763 486,78	482 726,93
h) z tytułu wynagrodzeń		1 019 876,92	547 797,40
i) inne		112 739,52	110 570,59
3. Fundusze specjalne	24a	49 233,45	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	20c	7 000,00	14 231,69
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Rozliczenia międzyokresowe umów długoterminowych		-	-
3. Inne rozliczenia międzyokresowe		7 000,00	14 231,69
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		7 000,00	14 231,69
SUMA PASYWÓW		172 247 597,51	61 417 389,99

Kraków 14.04.2011

.....
Kierownik Jednostki

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

[metoda pośrednia] za okres 01.01.2010-31.12.2010

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 578 241,04	2 520 510,67
II. Korekty razem	37 270 843,70	4 038 819,32
1. Zysk (straty) mniejszości	139 251,80	-
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metoda praw własności	-	-
3. Amortyzacja	6 165 344,42	5 131 002,14
4. Odpis wartości firmy	632 551,70	-
5. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 916 731,75	1 134 499,74
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(25 329,59)	49 552,88
9. Zmiana stanu rezerw	2 063 924,13	688 106,80
10. Zmiana stanu zapasów	(2 262 766,99)	(133 538,04)
11. Zmiana stanu należności	(12 888 684,54)	(4 030 178,08)
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	52 140 710,20	1 786 001,11
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 959 283,23)	(935 169,11)
14. Inne korekty z działalności operacyjnej	(8 651 605,95)	348 541,88
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	39 849 084,74	6 559 329,99
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	153 729,51	632 213,15
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33 729,51	62 069,51
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	120 000,00	570 143,64
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
b) w pozostałych jednostkach	120 000,00	570 143,64
- zbycie aktywów finansowych	120 000,00	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	570 143,64
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	34 028 188,24	13 626 789,19
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34 028 188,24	13 157 543,69
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	469 245,50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(33 874 458,73)	(12 994 576,04)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	18 173 718,85	12 882 558,99
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 276 300,00	244 200,00
2. Kredyty i pożyczki	10 295 418,85	12 638 358,99
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 602 000,00	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	17 593 363,19	9 650 188,11
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 750 000,00	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 343 509,28	2 463 868,13
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	10 583 122,16	5 832 767,35
8. Odsetki	1 916 731,75	1 353 552,63
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	580 355,66	3 232 370,88
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III)	6 554 981,67	(3 202 875,17)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 554 981,67	(3 202 875,17)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 629 973,78	5 832 848,95
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	9 184 955,45	2 629 973,78
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM za okres 01.01.2010-31.12.2010

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	28 526 470,17	24 337 942,90
- korekty błędów	(2 387 272,84)	(317 600,86)
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów	26 139 197,33	24 020 342,04
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	6 244 300,00	6 000 100,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	2 488 300,00	244 200,00
a) zwiększenie, w tym:	2 488 300,00	244 200,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	2 488 300,00	244 200,00
b) zmniejszenie, w tym:	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	8 732 600,00	6 244 300,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie, w tym:	-	-
b) zmniejszenie, w tym:	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	20 079 260,36	18 337 842,90
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	42 687 753,05	1 741 417,46
a) zwiększenie, w tym:	42 769 152,72	1 741 417,46
- z podziału zysku (ustawowo)	2 953 152,72	1 741 417,46
- AGIO	39 816 000,00	-
b) zmniejszenie, w tym:	81 399,67	-
- pokrycie straty	81 399,67	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	62 767 013,41	20 079 260,36
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie, w tym:	-	-
b) zmniejszenie, w tym:	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	872 378,93	-
a) zwiększenie, w tym:	872 378,93	-
- wartość kapitałowa obligacji	872 378,93	-
b) zmniejszenie, w tym:	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	872 378,93	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(317 600,86)	-
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 520 510,67	-
- korekta błędów	-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 520 510,67	-
a) zwiększenie, w tym:	-	-
b) zmniejszenie, w tym:	2 520 510,67	-
przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy	2 251 753,05	-
pokrycie straty z lat ubiegłych	268 757,62	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	317 600,86	-
- korekta błędów	2 387 272,84	317 600,86
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 704 873,70	317 600,86
a) zwiększenie, w tym:	251 242,39	-
- inne zwiększenia (korekty konsolidacyjne)	251 242,39	-
b) zmniejszenie, w tym:	-	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 956 116,09	317 600,86
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(2 956 116,09)	(317 600,86)
8. Wynik netto	2 578 241,04	2 520 510,67
a) zysk netto	2 578 241,04	2 520 510,67
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	71 994 117,29	28 526 470,17
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	71 994 117,29	28 526 470,17

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Nota 1

Struktura rzeczowa przychodów netto ze sprzedaży (wg rodzajów działalności)

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	61 216 778,93	34 954 501,78
- usługi medyczne	61 216 778,93	34 954 501,78
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów	250 365,50	274 195,69
3. Przychody netto ze sprzedaży materiałów	-	-
Razem	61 467 144,43	35 228 697,47

Nota 1a

Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, w tym:	61 216 778,93	34 954 501,78
- kraj	60 684 512,31	34 954 501,78
- eksport	532 266,62	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	250 365,50	274 195,69
- kraj	250 365,50	274 195,69
- eksport	-	-
Razem	61 467 144,43	35 228 697,47

Nota 2a

Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz skapitalizowane różnice kursowe od zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Środki trwałe w budowie, w tym:	46 577 439,30	1 383 026,81
- odsetki	196 922,35	-
- skapitalizowane różnice kursowe	-	-
Razem	46 577 439,30	1 383 026,81

Nota 2b

Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Nakłady poniesione w roku obrotowym	50 156 927,69
Nakłady planowane na następny rok obrotowy	52 000 000,00

Nota 2c

Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na ochronę środowiska

W jednostce nie wystąpiły

Nota 3

Dane o kosztach rodzajowych i rozliczenie kręgu kosztów

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
A. Koszty wg rodzajów	56 127 471,16	29 736 340,79
1. Amortyzacja	6 165 344,42	5 131 002,14
2. Zużycie materiałów i energii	18 030 744,98	4 129 525,82
3. Usługi obce	19 072 606,60	11 768 603,10
4. Podatki i opłaty, w tym:	139 363,06	63 820,18
- podatek akcyzowy	-	-
5. Wynagrodzenia	10 859 501,98	7 574 178,35
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	956 149,94	527 659,04
7. Pozostałe koszty rodzajowe	903 760,18	541 552,16
Razem	56 127 471,16	29 736 340,79
E. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	245 544,87	249 761,74

Nota 4

Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	-	-
II. Dotacje	-	-
III. Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	855 510,70	74 944,37
1) rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	392 829,40	-
8) inne	462 681,30	74 944,37
Razem	855 510,70	74 944,37

Nota 5

Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	-	30 642,88
- środków trwałych	-	30 642,88
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	253 864,50	591 802,48
- odpis aktualizujący wartość należności	253 864,50	591 802,48
III. Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1 320 283,54	240 792,31
1) utworzone rezerwy z tyt.	-	-
2) darowizny	22 714,00	-
3) odpisane należności	505 135,76	-
4) koszty postępowania spornego	-	-
5) koszty likwidacji zapasów	-	-
6) inne	792 433,78	240 792,31
Razem	1 574 148,04	863 237,67

Nota 6

Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących

aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	253 864,50
--	------------

Nota 6a

Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaprzestania w roku następnym

W jednostce nie wystąpiły

Nota 7**Przychody finansowe**

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II. Odsetki, w tym:	182 295,75	172 741,66
- odsetki od spółek powiązanych	21 260,85	99 052,89
- odsetki od pozostałych kontrahentów	152 310,81	70 954,90
- odsetki bankowe	8 724,09	2 733,87
III. Zysk ze zbycia inwestycji, w tym:	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne, w tym:	665 423,29	-
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe przychody finansowe	665 423,29	-
Razem	847 719,04	172 741,66

Nota 8**Koszty finansowe**

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
I. Odsetki, w tym:	2 215 563,64	1 389 916,20
- odsetki dla spółek powiązanych	-	-
- odsetki dla pozostałych kontrahentów	24 677,21	-
- odsetki budżetowe	-	-
- odsetki bankowe	212 517,34	-
- odsetki pozostałe	1 978 369,09	1 389 916,20
II. Koszty zbycia inwestycji, w tym:	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji, w tym:	-	-
IV. Inne, w tym:	33 992,92	8 296,68
- różnice kursowe	14 037,00	-
- utworzone rezerwy	-	-
- pozostałe koszty finansowe	19 955,92	8 296,68
Razem	2 249 556,56	1 398 212,88

Nota 9**Zyski i straty nadzwyczajne oraz podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych**

W jednostce nie wystąpiły

Nota 10

Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Zysk/strata brutto	3 404 901,84	3 228 830,42
A. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 130 743,88	1 251 200,02
I. Trwale różnice, w tym:	685 399,04	335 431,59
- odsetki za zwłokę, kary i grzywny	44 914,86	-
- odpisy na PFRON	50 578,00	90 623,00
- pozostałe (reprezentacja, darowizny, odpisy należności itp.)	589 906,18	244 808,59
II. Przejściowe różnice, w tym:	445 344,84	915 768,43
- odpisane należności	143 036,52	591 802,48
- rezerwa na świadczenia pracownicze	3 459,16	-
- odsetki naliczone od pożyczek, leasingu finansowego itp..	152 585,59	91 474,28
- wynagrodzenia i inne świadczenia wypłacone w innym okresie	146 263,57	232 491,67
B. Koszty podatkowe nie zaliczone do kosztów bilansowych	6 657 404,58	3 706 431,56
- umorzone nadwykonania z lat ubiegłych	1 637 159,50	-
- opłaty tytułem leasingu operacyjnego	422 208,35	325 950,33
- amortyzacja podatkowa	4 365 545,06	2 785 460,47
- wypłacone wynagrodzenia i inne świadczenia z lat ubiegłych	232 491,67	595 020,76
C. Przychody	(4 116 438,97)	(47 941,27)
I. Przychody zaliczane do dochodu do opodatkowania, w tym:	(4 540 560,44)	(736 655,58)
- dochód spółek zależnych skonsolidowanych	(4 540 560,44)	(736 655,58)
II. Przychody bilansowe nie zaliczane do podatkowych	489 169,44	688 714,31
- nadwyżka przychodów zarachowanych nad zafakturowanymi	-	-
- rozwiązanie rezerwy na należności	392 829,40	-
- dywidenda	-	620 000,00
- naliczone odsetki	96 340,04	65 047,97
- ...	-	3 666,34
II. Przychody podatkowe nie zaliczone do bilansowych	65 047,97	-
- odsetki uzyskane	65 047,97	-
D. Odliczenie od dochodu (np. darowizny)	-	-
E. Podstawa opodatkowania	1 994 680,11	821 540,15
F. Podatek dochodowy bieżący	378 989,22	156 092,63
G1. Zmiana stanu aktywów na podatek odroczony	1 358 040,02	42 851,43
G2. Zmiana stanu rezerwy na podatek odroczony	1 666 459,80	595 078,55
H. Podatek stanowiący zobowiązanie, wykazany w rachunku zysków i strat	687 409,00	708 319,75

Nota 11b**Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu,		
w tym:	746 815,55	-
a) odniesionej na wynik finansowy	746 815,55	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	1 709 211,59	746 815,55
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych, w tym:	1 709 211,59	746 815,55
- różnica wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych	1 709 211,59	686 594,51
- przychody finansowe - naliczone	-	60 221,04
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi różnicami przejściowymi, w tym:	-	-
- ...	-	-
- ...	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, w tym:	-	-
- ...	-	-
- ...	-	-
3. Zmniejszenia	42 751,79	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	42 751,79	-
- różnica wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych	42 751,79	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	2 413 275,35	746 815,55
a) odniesionej na wynik finansowy	2 413 275,35	746 815,55
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 12**Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych**

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje Razem, w tym:	oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	-	-	1 197 228,62	1 165 940,83	11 424,18	1 208 652,80
Zwiększenia, w tym:	2 236 162,31	-	611 058,33	497 268,79	-	2 847 220,64
- zakup	-	-	611 058,33	497 268,79	-	611 058,33
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	2 236 162,31	-	-	-	-	2 236 162,31
Zmniejszenia, w tym:	-	-	4 475,28	4 475,28	-	4 475,28
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	4 475,28	4 475,28	-	4 475,28
Wartość brutto na koniec okresu	2 236 162,31	-	1 803 811,67	1 658 734,34	11 424,18	4 051 398,16
Umorzenie na początek okresu	-	-	51 105,62	19 817,83	9 925,70	61 031,32
Zwiększenia, w tym:	1 396 139,04	-	482 725,38	417 144,59	1 498,48	1 880 362,90
- amortyzacja za okres	454 079,96	-	481 812,92	416 232,13	1 498,48	937 391,36
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	942 059,08	-	912,46	912,46	-	942 971,54
Zmniejszenia, w tym:	-	-	29 075,03	-	-	29 075,03
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	29 075,03	-	-	29 075,03
Razem umorzenie na koniec	1 396 139,04	-	504 755,97	436 962,42	11 424,18	2 349 281,61
Wartość netto na koniec okresu	840 023,27	-	1 299 055,70	1 221 771,92	-	1 702 116,55

Nota 12 a Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Dodatnia wartość firm jako różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto spółki, została odniesiona na wartości niematerialne i prawne oraz będzie amortyzowana metodą liniową zgodnie z obowiązującymi zasadami w okresie 20 lat.

Przy określaniu okresu amortyzacji wartości firmy wzięto pod uwagę spodziewany okres, w którym jednostka dominująca będzie czerpała korzyści ze sprawowania kontroli, a okres jej działania nie jest niczym ograniczony. W takim przypadku efekty sprawowania kontroli rozkładają się na długi okres czasu i będą miały wpływ na wyniki Spółki w przyszłości.

Obliczenie wartości firmy na dzień nabycia:

Cena nabycia 28.09.2010 42 548 280,00

Aktywa netto przypadające na podmiot dominujący (po korektach) 4 595 178,42

Wartość firmy na dzień nabycia **37 953 101,58**

Amortyzacja wartości firmy 632 551,70

Wartość firmy na 31.12.2010 **37 320 549,88**

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia w 2010 r 95,24 % udziałów w Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, szczegóły transakcji ujęto w opisie pod notą nr 22

Nota 13a
Zmiany w środkach trwałych

	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	-	7 379 685,87	1 431 910,15	1 100 000,00	41 732 570,83	51 644 166,85
Zwiększenia, w tym:	360 645,50	159 589,38	1 831 028,01	2 055 076,20	6 986 433,54	11 392 772,63
- nabycie	360 645,50	-	1 720 373,15	433 643,76	6 614 818,82	9 129 481,23
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	159 589,38	110 654,86	1 621 432,44	371 614,72	2 263 291,40
Zmniejszenia, w tym:	-	109 789,09	6 622,08	113 961,70	-	230 372,87
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	5 207,38	107 241,96	-	112 449,34
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	109 789,09	1 414,70	6 719,74	-	117 923,53
Wartość brutto na koniec okresu	360 645,50	7 429 486,16	3 256 316,08	3 041 114,50	48 719 004,37	62 806 566,61
Umorzenie na początek okresu	-	715 227,86	121 551,56	266 883,33	6 338 096,48	7 441 759,23
Zwiększenia, w tym:	-	732 374,86	1 178 749,78	882 507,18	3 763 269,13	6 556 900,95
- amortyzacja za okres	-	691 343,25	677 844,79	735 197,54	3 754 980,93	5 859 366,51
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	41 031,61	500 904,99	147 309,64	8 288,20	697 534,44
Zmniejszenia, w tym:	-	-	2 343,26	90 006,16	244 771,00	337 120,42
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	2 343,26	90 006,16	-	92 349,42
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	244 771,00	244 771,00
Umorzenie na koniec okresu	-	1 447 602,72	1 297 958,08	1 059 384,35	9 856 594,61	13 661 539,76
Odpisy aktualizujące na początek okresu	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	360 645,50	5 981 883,44	1 958 358,00	1 981 730,15	38 862 409,76	49 145 026,85

Nota 13b

Wartość niemortyzowanych (nieumarzanych) przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy, lub innych umów (w tym umów leasingu)

W jednostce nie występują

Nota 13c

Zmiany w środkach trwałych w budowie

	01.01.2010-31.12.2010
Wartość na początek okresu	1 383 026,81
Zwiększenia, w tym:	50 156 927,69
- poniesione nakłady inwestycyjne	50 156 927,69
- ...	-
Zmniejszenia, w tym:	4 962 515,20
- przekazanie na środki trwałe	4 962 515,20
- sprzedaż	-
- ...	-
Wartość na koniec okresu	46 577 439,30

Nota 14

Zmiany w należnościach długoterminowych

W jednostce nie występują

Nota 15

Zmiany w inwestycjach długoterminowych

	1. Nieruchomości	2. Wartości niematerialne i prawne	3. Długoterminowe aktywa finansowe	4. Inne inwestycje długoterminowe	Razem
			a) w jednostkach powiązanych	b) w pozostałych jednostkach	
Stan na początek okresu, w tym:	-	-	-	1 419 112,81	1 419 112,81
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	42 773 066,35	42 773 066,35
- nabycie	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
- podwyższenie kapitału	-	-	-	324 786,35	324 786,35
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	43 582 280,00	43 582 280,00
- sprzedaż	-	-	-	1 134 000,00	1 134 000,00
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
- ...	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu, w tym:	-	-	-	609 899,16	609 899,16
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-

a) w jednostkach powiązanych, w tym:

b) w pozostałych jednostkach, w tym:

	Razem a)	- udziały lub akcje	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne długoterminowe aktywa finansowe	Razem b)	- udziały lub akcje	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne długoterminowe aktywa finansowe
Stan na początek okresu, w tym:	-	-	-	-	-	1 419 112,81	1 419 112,81	-	-	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	42 773 066,35	42 773 066,35	-	-	-
- nabycie	-	-	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	324 786,35	324 786,35	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	43 582 280,00	43 582 280,00	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	1 134 000,00	1 134 000,00	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- ...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu, w tym:	-	-	-	-	-	609 899,16	609 899,16	-	-	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota 15

Zmiany w inwestycjach długoterminowych

	1. Nieruchomości	2. Wartości niematerialne i prawne	3. Długoterminowe aktywa finansowe a) w jednostkach powiązanych	b) w pozostałych jednostkach	4. Inne inwestycje długoterminowe	Razem					
Stan na początek okresu, w tym:	-	-	-	1 419 112,81	-	1 419 112,81					
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-					
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	42 773 066,35	-	42 773 066,35					
- nabycie	-	-	-	42 448 280,00	-	42 448 280,00					
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-	-					
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-					
- podwyższenie kapitału	-	-	-	324 786,35	-	324 786,35					
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	43 582 280,00	-	43 582 280,00					
- sprzedaż	-	-	-	1 134 000,00	-	1 134 000,00					
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	42 448 280,00	-	42 448 280,00					
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-					
-	-	-	-	-	-	-					
Stan na koniec okresu, w tym:	-	-	-	609 899,16	-	609 899,16					
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-					

a) w jednostkach powiązanych, w tym:						b) w pozostałych jednostkach, w tym:					
Razem a)	- udziały lub akcje	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne długoterminowe aktywa finansowe		Razem b)	- udziały lub akcje	- inne papiery wartościowe	- udzielone pożyczki	- inne długoterminowe aktywa finansowe	
Stan na początek okresu, w tym:	-	-	-	-	-	1 419 112,81	1 419 112,81	-	-	-	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	42 773 066,35	42 773 066,35	-	-	-	-
- nabycie	-	-	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podwyższenie kapitału	-	-	-	-	-	324 786,35	324 786,35	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	43 582 280,00	43 582 280,00	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	1 134 000,00	1 134 000,00	-	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-	42 448 280,00	42 448 280,00	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu, w tym:	-	-	-	-	-	609 899,16	609 899,16	-	-	-	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zwiększenia tytułem nabycia :

Zakup udziałów Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – historia transakcji opisana jest w notcie nr 22

Zmniejszenia z tytułu sprzedaży:

Sprzedaż udziałów Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. na rzecz AVALON Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie.

- 1) Umowa sprzedaży udziałów z dnia 16 grudnia 2010 r., zmieniona aneksem nr 1 z dnia 7 marca 2011 r., który ustalił ostatecznie cenę sprzedaży udziałów. Na mocy ww. umowy Voxel S.A. sprzedał Avalon 2.268 udziałów KCM a cena sprzedaży jednego udziału wynosiła 150,00 zł (sto pięćdziesiąt złotych), tj. łącznie 340.200,00 zł
- 2) Umowa sprzedaży udziałów z dnia 30 grudnia 2010r., obejmująca 21.600 udziałów KCM cena sprzedaży jednego Udziału wynosiła 150,00 zł tj. łącznie 3.240.000,00 zł.

Nota 16**Zapasy**

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Materiały	281 755,70	282 583,83
Półprodukty i produkty w toku	388 177,88	-
Produkty gotowe	-	-
Towary	1 665 914,18	-
Zaliczki na dostawy	209 503,06	-
Razem	2 545 350,82	282 583,83

Zapasy według okresów zalegania

	Materiały	Półprodukty i produkty w toku	Produkty gotowe	Towary
0-90 dni	281 755,70	388 177,88	-	1 665 914,18
90-180 dni	-	-	-	-
180-360 dni	-	-	-	-
powyżej 360 dni	-	-	-	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-
	281 755,70	388 177,88	-	1 665 914,18

Nota 17**Struktura należności krótkoterminowych (nota dowolna)**

	Należności krótkoterminowe brutto	Odpis aktualizujący	Należności krótkoterminowe netto
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	21 871 101,80	447 484,83	21 423 616,97
a) z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy			-
Stan na początek okresu	8 844 678,33	591 802,48	8 252 875,85
Stan na koniec okresu, w tym:	16 970 718,19	447 484,83	16 523 233,36
– nieprzeterminowane	14 357 790,70	-	14 357 790,70
– przeterminowane, w tym:	2 612 927,49	447 484,83	2 165 442,66
– do 1 miesiąca	779 282,33	-	779 282,33
– powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	626 079,37	143 036,52	483 042,85
– powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	134 138,87	-	134 138,87
– powyżej 6 m-cy do 1 roku	600 795,66	105 475,23	495 320,43
– powyżej 1 roku	472 631,26	198 973,08	273 658,18
b) z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy			-
Stan na początek okresu	-	-	-
Stan na koniec okresu, w tym:	130 822,48	-	130 822,48
– nieprzeterminowane	130 822,48	-	130 822,48
c) należności z tyt.podatzków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń			-
Stan na początek okresu	22 078,00	-	22 078,00
Stan na koniec okresu	464 909,66	-	464 909,66
d) inne należności			-
Stan na początek okresu	259 978,58	-	259 978,58
Stan na koniec okresu, w tym:	4 304 651,47	-	4 304 651,47
– nieprzeterminowane	4 304 651,47	-	4 304 651,47
Razem	21 871 101,80	447 484,83	21 423 616,97

Nota 18**Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych**

	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2. Inne inwestycje krótkoterminowe	Razem
	a) w jednostkach powiązanych	b) w pozostałych jednostkach		
Stan na początek okresu, w tym	-	546 633,51	-	546 633,51
- w cenie nabycia	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	1 408 926,18	-	1 408 926,18
- nabycie	-	1 408 926,18	-	1 408 926,18
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	1 662 308,85	-	1 662 308,85
- sprzedaż	-	1 389 540,00	-	1 389 540,00
- korekty aktualizujące wartość	-	194 194,55	-	194 194,55
- przemieszczenie wewnętrzne	-	78 574,30	-	78 574,30
Stan na koniec okresu, w tym	-	293 250,84	-	293 250,84
- w cenie nabycia	-	-	-	-

Nota 18a**Krótkoterminowe aktywa finansowe**

	b) w pozostałych jednostkach				
	udziały lub akcje	należności z tyt. dywidend i innych udziałów w zyskach	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne krótkoterminowe aktywa finansowe
Stan na początek okresu, w tym	-	-	-	546 633,51	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	1 408 926,18	-
- nabycie	-	-	-	1 408 926,18	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	-	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym	-	-	-	1 662 308,85	-
- sprzedaż	-	-	-	1 389 540,00	-
- korekty aktualizujące wartość	-	-	-	194 194,55	-
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	78 574,30	-
Stan na koniec okresu, w tym	-	-	-	293 250,84	-
- w cenie nabycia	-	-	-	-	-

Nota 19**Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym:	461 821,15	2 629 973,78
- środki pieniężne w kasie krajowej	5 511,35	224 357,30
- pieniężne środki krajowe na rachunkach bankowych	456 309,80	2 405 616,48
Inne środki pieniężne	16 239,25	-
Inne aktywa pieniężne	8 706 895,05	-
RAZEM	9 184 955,45	2 629 973,78

Nota 20

Wykaz czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Nota 20a		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 515 437,45	157 394,43
2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	135 540,68	-
- polisa AVIVA- cz. długoterminowa	135 540,68	-
Razem	1 650 978,13	157 394,43
Nota 20b		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
- ubezpieczenia	219 015,63	137 402,97
- koszty prowadzonych prac rozwojowo-badawczych	1 103 787,53	646 600,00
- pozostałe	10 247,98	90 580,33
Razem	1 333 051,14	874 583,30
Nota 20c		
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:		
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Rozliczenia międzyokresowe umów długoterminowych	-	-
3. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	7 000,00	14 231,69
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów:	7 000,00	14 231,69
- krótkoterminowe, w tym:	7 000,00	14 231,69
zaliczka	7 000,00	14 231,69
Razem	7 000,00	14 231,69

Nota 21

Zmiany stanu rezerw w okresie

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	746 815,55	1 666 459,80	-	-	2 413 275,35
2. Na świadczenia pracownicze, w tym:	-	3 459,16	-	-	3 459,16
a) długoterminowa, w tym:	-	3 459,16	-	-	3 459,16
- z tytułu odpraw emerytalnych	-	3 459,16	-	-	3 459,16
3. Pozostałe rezerwy, w tym:	93 028,25	394 005,17	-	-	487 033,42
a) długoterminowe, w tym:	-	-	-	-	-
b) krótkoterminowa, w tym:	93 028,25	394 005,17	-	-	487 033,42
- na udzielone gwarancje i poręczenia	-	-	-	-	-
- ...	93 028,25	394 005,17	-	-	487 033,42
Razem	839 843,80	2 063 924,13	-	-	2 903 767,93

Nota 21a

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Należności krótkoterminowe	738 232,48	248 511,75	-	539 259,40	447 484,83
Inne	-	5 352,75	-	-	5 352,75
Razem	738 232,48	253 864,50	-	539 259,40	452 837,58

Nota 22

Kapitały własne

Kapitał podstawowy Jednostki Dominującej - dane o strukturze własności

Akcjonariusz/ Udziałowiec	wartość akcji/ udziałów	udział w % w kapitale zakładowym	udział w % w liczbie głosów
Voxel International Sarl.	3 328 216	38,11%	48,47%
TOTAL FIZ	1 496 770	17,14%	21,80%
ALTERIS HOLDING LTD	1 072 820	12,29%	7,81%
Pozostali (poniżej poziomu 5%)	2 834 794	32,46%	21,92%
	8 732 600,00	100	100,00%

seria/ emisja	rodzaj akcji	liczba akcji	wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
A	imienne uprzywilejowane	2 000 100,00	2 000 100,00
B	imienne uprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
C	imienne uprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
D1	imienne nieuprzywilejowane	244 200,00	244 200,00
D2	imienne nieuprzywilejowane	246 300,00	246 300,00
D3	imienne nieuprzywilejowane	30 000,00	30 000,00
E	imienne nieuprzywilejowane	500 000,00	500 000,00
F	imienne nieuprzywilejowane	500 000,00	500 000,00
G	imienne nieuprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
I	imienne nieuprzywilejowane	2 212 000,00	2 212 000,00
		8 732 600,00	8 732 600,00

Emisja akcji serii I.

Uchwała Walnego Zgromadzenia Voxel S.A z dnia 20.08.2010r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I. Uchwałą nr 01/09/2010 z dnia 9 września 2010r. Zarząd ustalił listę podmiotów, do których została skierowana oferta objęcia akcji, jak również ustalił wysokość ceny emisyjnej akcji na poziomie 19,00 zł.

W ramach podwyższenia akcje zostały objęte przez:

ALTERIS HOLDING LTD objęcie 1.106.00 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 21.014.000,00 zł

- 1) KAILUA HOLDING LTD objęcie 221.200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4.202.800,00 zł
- 2) SOMME HOLDINGS LTD objęcie 221.200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4.202.800,00 zł
- 3) MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD objęcie 331.800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6.304.200,00 zł
- 4) BEAVERCREEK HOLDING LTD objęcie 331.800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6.304.200,00 zł

Rejestracja podwyższenia w sądzie rejestrowym o kwotę 2.212.000 zł. w dniu 22.09.2010r.

Akcje D2 i D3.

Podstawa prawna emisji akcji serii D2 i D3: uchwała nr 6/11/2007 Walnego Zgromadzenia z dnia 30.11.2007 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii D1, D2, D3 oraz w sprawie zmian statutu Spółki, zmieniona uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 16/06/2008 z 19 czerwca 2008 r. oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 14/VI/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia VOXEL S.A. z dnia 25 czerwca 2009 r. W roku obrotowym 2010 nastąpiło:

- 1) zakończenie procesu obejmowania akcji serii D₂ przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B - 246.300 akcji serii D₂ zostało objętych i w całości opłaconych, z dniem 20 maja 2010 roku dokumenty akcji serii D₂ zostały wydane Akcjonariuszom.
- 2) zakończenie procesu obejmowania akcji serii D₃ przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii C -30.000 akcji serii D₃ zostało objętych i w całości opłaconych, z dniem 15 grudnia 2010 roku dokumenty akcji serii D₃ zostały wydane Akcjonariuszom.

Kupno udziałów Spółki Alteris Sp. z o.o.

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Alteris Sp. z o.o. o kwotę 1.000.000,00 zł udiały zostały objęte przez Spółki: ALTERIS HOLDING LTD (1.000 udziałów), SOMME HOLDING LTD (200 udziałów), KAILUA HOLDING LTD (200 udziałów), MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD (300 udziałów) BEAVERCREEK HOLDINGS LTD (300 udziałów).

W dniu 9 września 2010r. ww. Wspólnicy uzyskali zgodę na sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów. W dniu 14 września 2010r. Voxel S.A. nabył 1.000.000,00 udziałów Alteris Sp. z o.o. co stanowi 95, 24 % kapitału zakładowego, a mianowicie nabył:

- 1) od wspólnika ALTERIS HOLDING LTD 1.000 udziałów za cenę po 21.014,00 zł na łączną kwotę 21.014.000 zł;
- 2) od wspólnika KAILUA HOLDING LTD. 200 udziałów za cenę po 21.014,00 zł na łączną kwotę 4.202.800 zł
- 3) od wspólnika SOMME HOLDINGS LTD 200 udziałów za cenę po 21.014,00 zł na łączną kwotę 4.202.800 zł
- 4) od wspólnika MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD 300 udziałów za cenę po 21.014,00 zł na łączną kwotę 6.304.200 zł
- 5) od wspólnika BEAVERCREEK HOLDINGS LTD 300 udziałów za cenę po 21.014,00 zł na łączną kwotę 6.304.200 zł.

Po dokonanej sprzedaży udziałów na rzecz Voxel S.A. stan udziałów Alteris Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

Jacek Liszka	50	2,38%	50	2,38%	25 000 zł
Marek Pilch Kowalczyk	15	0,71%	15	0,71%	7 500 zł
Krzysztof Bogdański	15	0,71%	15	0,71%	7 500 zł
Dariusz Pietras	10	0,48%	10	0,48%	5 000 zł
Marek Smerczak	10	0,48%	10	0,48%	5 000 zł
Voxel S.A.	2000	95,24%	2000	95,24%	1 000 000 zł

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego VOXEL S.A. dokonanego w drodze emisji akcji serii I akcje zostały objęte przez:

- 1) ALTERIS HOLDING LTD objęcie 1.106.00 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 21.014.000,00 zł
- 2) KAILUA HOLDING LTD objęcie 221.200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4.202.800,00 zł
- 3) SOMME HOLDINGS LTD objęcie 221.200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4.202.800,00 zł
- 4) MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD objęcie 331.800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6.304.200,00 zł
- 5) BEAVERCREEK HOLDING LTD objęcie 331.800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6.304.200,00 zł.

W dniu 14 września 2010 zawarte zostały umowy potrącenia wierzytelności pomiędzy Spółką Voxel S.A. a dotychczasowymi wspólnikami Alteris Sp. z o.o. gdzie ustalono, że opłacenie Akcji Voxel S.A. nastąpi w drodze umownego potrącenia Wierzytelności wspólników wobec Spółki o zapłatę Ceny Sprzedaży z Wierzytelnością Spółki wobec Wspólników o pokrycie Akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki poprzez zapłatę Ceny Emisyjnej.

Kapitał zapasowy

	2010	2009
Kapitał zapasowy na początek okresu	20 079 260,36	18 337 842,90
Zwiększenia, w tym:	42 769 152,72	1 741 417,46
- ze sprzedaży akcji/ udziałów powyżej ich wartości nominalnej	39 816 000,00	-
- podział zysku	2 953 152,72	1 741 417,46
Zmniejszenia, w tym:	81 399,67	-
- pokrycie straty	81 399,67	-
- inne	-	-
Kapitał zapasowy na koniec okresu	62 767 013,41	20 079 260,36

Kapitał z aktualizacji wyceny

	2010	2009
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-

Pozostałe kapitały rezerwowe

	2010	2009
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-
Zwiększenia	872 378,93	-
Zmniejszenia	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	872 378,93	-

Zysk (strata) z lat ubiegłych

	2010	2009
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(317 600,86)	(317 600,86)
1. Zysk z lat ubiegłych		
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 520 510,67	-
- korekty błędów	-	-
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 520 510,67	-
a) zwiększenia, w tym:	-	-
b) zmniejszenia, w tym:	2 520 510,67	-
przeznaczenie zysku netto na kapitał zapasowy	2 251 753,05	-
pokrycie straty z lat ubiegłych	268 757,62	-
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
2. Strata z lat ubiegłych		
Strata z lat ubiegłych na początek okresu	317 600,86	317 600,86
- korekty błędów	2 387 272,84	-
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 704 873,70	317 600,86
a) zwiększenia, w tym:	251 242,39	-
- inne korekty konsolidacyjne	251 242,39	-
b) zmniejszenia, w tym:	-	-
- pokrycie straty z zysku	-	-
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 956 116,09	317 600,86
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(2 956 116,09)	(317 600,86)

Proponowany podział zysku netto (pokrycie straty)

	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009
Zysk/strata netto po podziale	2 578 241,04	2 520 510,67
Fundusz zapasowy (+/-)	874 676,65	2 202 909,81
Pokrycie straty z lat ubiegłych	1 703 564,39	317 600,86

Nota 23

Zobowiązania długoterminowe - struktura czasowa

Okres spłaty:	2. Wobec pozostałych jednostek						Razem
	1. Wobec jednostek powiązanych	Razem, w tym:	z tytułu kredytów i pożyczek	z tytułu emisji papierów wartościowych	inne zobowiązania finansowe	inne zobowiązania długoterminowe	
a) do 1 roku							
początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
b) powyżej 1 roku do 3 lat							
początek okresu	-	19 817 957,30	11 973 315,97	-	7 844 641,33	-	19 817 957,30
koniec okresu	-	25 459 696,42	13 425 892,45	5 729 621,07	6 304 182,90	-	25 459 696,42
c) powyżej 3 lat do 5 lat							
początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
d) powyżej 5 lat							
początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-
początek okresu	-	19 817 957,30	11 973 315,97	-	7 844 641,33	-	19 817 957,30
koniec okresu	-	25 459 696,42	13 425 892,45	5 729 621,07	6 304 182,90	-	25 459 696,42

Emisja akcji serii H i obligacji zamiennych na akcje.

Uchwała Walnego Zgromadzenia z dnia 29.06.2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł.

Uchwałą nr 06/11/2010 z dnia 26 listopada 2010 roku Zarząd Spółki VOXEL Spółka Akcyjna ustalił szczegółowe warunki emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki serii H. Wyemitowano łącznie 660 Obligacji, a cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 10.000 zł. Zarząd Spółki ustalił, że cena emisyjna jednej akcji serii H wydawanej w zamian za Obligację wynosi 37,037 zł.

Uchwałą nr 08/11/2010 z dnia 2 grudnia 2010 roku Zarząd Spółki przydzielił obligacje spółce GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: 02-583 Warszawa, ul. Wołoska 9), w ilości 660 sztuk niezabezpieczonych, oprocentowanych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 10.000 zł każda, o numerach od 1 do 660, objętych odcinkiem zbiorowym nr 1.

Nota 24

Zobowiązania krótkoterminowe (poza funduszami specjalnymi) - struktura czasowa

	Stan na początek okresu	nie- przeterminowane	do 1 miesiąca	Stan na koniec okresu powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	powyżej 6 miesięcy do 1 roku	powyżej 1 roku	Razem na koniec okresu
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-	-	-
b) pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	12 218 887,03	42 715 920,35	14 679 787,10	4 872 024,86	2 266 104,09	6 810 243,09	120 789,38	71 464 868,87
a) kredyty i pożyczki	2 783 005,42	10 130 989,76	-	-	-	-	-	10 130 989,76
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-	-	-	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	4 716 905,30	4 523 426,05	-	-	-	-	-	4 523 426,05
d) z tytułu dostaw i usług	3 577 881,39	25 165 401,32	14 679 787,10	4 872 024,86	2 266 104,09	6 810 243,09	120 789,38	53 914 349,84
- do 12 miesięcy	3 577 881,39	25 165 401,32	14 679 787,10	4 872 024,86	2 266 104,09	6 810 243,09	120 789,38	53 914 349,84
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-	-	-	-	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-	-	-	-	-	-	-
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	482 726,93	1 763 486,78	-	-	-	-	-	1 763 486,78
h) z tytułu wynagrodzeń	547 797,40	1 019 876,92	-	-	-	-	-	1 019 876,92
i) inne	110 570,59	112 739,52	-	-	-	-	-	112 739,52
Razem	12 218 887,03	42 715 920,35	14 679 787,10	4 872 024,86	2 266 104,09	6 810 243,09	120 789,38	71 464 868,87

Komentarz: 5 stycznia 2011 roku, tj. kilka dni po dniu bilansowym Spółka Voxel otrzymała kolejną transzę finansowania długoterminowego związanego z prowadzonym projektem dofinansowanym przez UE - w wysokości 15.674.766,00 zł. Środki te zostały przeznaczone na spłatę krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Powyższe zdarzenie miało istotny wpływ na poprawę sytuacji bilansowej Spółki w zakresie płynności finansowej, ponieważ zobowiązania o krótkim terminie zapadalności zostały zamienione na zobowiązania długoterminowe, co w konsekwencji spowodowało wzrost kapitału stałego Voxel SA i znacząco poprawiło sytuację płynnościową Spółki.

Nota 24a**Fundusze specjalne**

	31.12.2010	31.12.2009
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	49 233,45	-
pozostałe fundusze specjalne	-	-
Razem	49 233,45	-

Nota 25**Zobowiązania zabezpieczone na majątku wg stanu na dzień 31.12.2010**

Rodzaj zabezpieczenia	Rodzaj zobowiązania (kredyt, pożyczka)	Kwota zabezpieczenia
- hipoteka		-
- weksle	gwarancje	2 227 084,10
- zastaw rzeczowych aktywów trwałych	pożyczka	18 017 468,58
- z tytułu ustanowienia sekwestru (tj. oddania majątku pod zarząd osobie trzeciej do czasu rozstrzygnięcia sporu przez sąd)		-
- przewłaszczenie na zabezpieczenie	kredyt, pożyczka	16 778 434,80
Razem		37 022 987,48

Nota 26**Zobowiązania warunkowe**

	31.12.2010
1. Gwarancje	4 476 763,25
2. Poręczenia (także wekslowe)	2 504 241,54
3. Kaucje i wadia	594 561,32
4. Zobowiązania z tytułu bankowych tytułów egzekucyjnych ALIOR	7 076 560,60
5. Nie uznane przez jednostkę roszczenia skierowane przez kontrahentów na drogę spornego postępowania i podatki	-
6. Z tytułu zawartych, ale jeszcze nie wykonanych umów	-
7. Pozostałe zobowiązania warunkowe -weksle własne	51 403 576,12
Razem	66 055 702,83

Nota 27**Zobowiązania wobec budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

W jednostce nie wystąpiły

Nota 28

Struktura środków pieniężnych do rachunku przepływów pieniężnych

Pozycja A.II.3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2010	2009
Odsetki od lokat powyżej 3 miesięcy	-	-
Odsetki od udzielony pożyczek	-	-
Odsetki od kredytów	1 916 731,75	1 134 499,74
Otrzymane i zarachowane dywidendy	-	-
Zapłacone i zarachowane dywidendy	-	-
Pozostałe odsetki	-	-
Razem odsetki	1 916 731,75	1 134 499,74
Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	2010	2009
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 413 275,35	746 815,55
Rezerwa na świadczenia pracownicze	3 459,16	-
Pozostałe rezerwy	487 033,42	93 028,25
Razem	2 903 767,93	839 843,80
Zmiana stanu	2 063 924,13	688 106,80
Pozycja A.II.6. Zmiana stanu zapasów	2010	2009
Ogółem zapasy	2 545 350,82	282 583,83
Koszty zakupu	-	-
Razem	2 545 350,82	282 583,83
Zmiana stanu	(2 262 766,99)	(133 538,04)
Pozycja A.II.7. Zmiana stanu należności	2010	2009
Należności długoterminowe	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	-	-
Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek	21 871 101,80	9 126 734,91
Razem należności brutto	21 871 101,80	9 126 734,91
Odpisy aktualizujące wartość należności	447 484,83	591 802,48
Razem należności netto	21 423 616,97	8 534 932,43
Korekty z tyt. zmian w Grupie zakup Ateris	-	-
Zmiana stanu należności	(12 888 684,54)	(4 030 178,08)
Pozycja A.II.8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, bez kredytów i pożyczek	2010	2009
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek	71 464 868,87	12 218 887,03
Fundusze specjalne	49 233,45	-
Razem zobowiązania, w tym:	71 514 102,32	12 218 887,03
Zobowiązania z tytułu zakupu wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych	-	-
Zobowiązania z tytułu zakupu inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne	-	-
Inne zobowiązania z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-
Razem zobowiązania z działalności inwestycyjnej	-	-
Zobowiązania z tytułu nabycia (akcji) własnych	-	-
Zobowiązania z tytułu dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	-	-
Zobowiązania inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, z tytułu podziału zysku	-	-
Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne zobowiązania finansowe	4 523 426,05	4 716 905,30
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	10 130 989,76	2 783 005,42
Razem zobowiązania z działalności finansowej	14 654 415,81	7 499 910,72
Zobowiązania z działalności operacyjnej	56 859 686,51	4 718 976,31
Zmiana stanu zobowiązań	52 140 710,20	1 786 001,11

Pozycja A.II.9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2010	2009
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	1 650 978,13	157 394,43
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (aktywa)	1 333 051,14	874 583,30
Razem	2 984 029,27	1 031 977,73
1. Zmiana stanu	(1 952 051,54)	(935 169,11)
Ujemna wartość firmy	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (pasywa)	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów	7 000,00	14 231,69
Razem	7 000,00	14 231,69
2. Zmiana stanu	(7 231,69)	-
Ogółem zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1+2)	(1 959 283,23)	(935 169,11)
Pozycja A. II. 10. Inne korekty	2010	2009
różnice wynikające z leasingowanych środków trwałych	7 402 346,49	-
strata z lat ubiegłych	-	-
agio	39 816 000,00	-
kompensata zobowiązań dotyczących pokrycia kapitału podstawowego	2 212 000,00	-
kompensata pokrycia zobowiązań tytułem nabycia udziałów Alteris Sp. z o.o.	(41 639 066,35)	-
środki trwale przemieszczane, niezapłacone i inne korekty	(16 442 886,09)	-
Razem	(8 651 605,95)	-
Zmiana stanu	(8 651 605,95)	-
Pozycja E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych	2010	2009
Środki pieniężne w kasie	5 511,35	224 357,30
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	456 309,80	2 405 616,48
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	16 239,25	-
Ekwiwalenty środków pieniężnych, w tym:	8 706 895,05	-
czeki	-	-
weksle	-	-
inne	8 706 895,05	-
Razem środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych	9 184 955,45	2 629 973,78
Zmiana środków pieniężnych oraz ekwiwalentów środków pieniężnych	6 554 981,67	(3 202 875,17)
Wycena bilansowa środków pieniężnych	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Nota 29

Informacje o wspólnych przedsięwzięciach (które nie podlegają konsolidacji)

W jednostce nie występują

Nota 30**Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi**

Opis	Nazwa spółki	Kwota
zakup towarów i usług	ALTERIS Sp. z o.o.	266 627,33
sprzedaż usług	ALTERIS Sp. z o.o.	72 075,00
koszty odsetek od pożyczki otrzymanej	ALTERIS Sp. z o.o.	11 191,78
zakup towarów i usług	Centrum Diagnostyki Obrazowej Sp. z o.o.	357 175,08
sprzedaż usług	Centrum Diagnostyki Obrazowej Sp. z o.o.	643 937,00
Razem		1 351 006,19

Istotne transakcje ze spółkami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W jednostce nie wystąpiły

Nota 31**Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych**

	Przeciętna liczba zatrudnionych w bieżącym okresie	Przeciętna liczba zatrudnionych w poprzednim okresie
- pracownicy umysłowi (na stan. nierobotniczych)	171,00	130,00
Razem	171,00	130,00

Nota 32**Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych**

	01.01.2010-31.12.2010
Wynagrodzenie Zarządu	1 324 107,40
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	73 000,00

Nota 33**Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych**

W jednostce nie wystąpiły

Nota 34

Transakcje z członkami zarządu i organami nadzorczymi i ich małżonkami, krewnymi lub powinowatymi w linii prostej do drugiego stopnia lub związanymi z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobą zarządzającą lub będącą w organach nadzorczych jednostki lub Spółek, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami) lub współnikami

W jednostce nie wystąpiły

Nota 35

Kursy przyjęte do wyceny poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych

Waluta	31.12.2010	31.12.2009
Euro	3,9603	4,1082
Dolar	2,9641	0,0000

Nota 36

Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	01.01.2010-31.12.2010
a) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	42 000,00
b) inne usługi poświadczające	22 000,00
c) usługi doradztwa podatkowego	-
d) pozostałe usługi	13 000,00
Razem	77 000,00

Dodatkowe informacje wyjaśniające

1. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących roku obrotowego i lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym Jednostki dominującej.

Spółka zgodnie z polityką bilansową uważa za błąd istotny kwotę powyżej 1 % sumy bilansowej roku poprzedniego. W 2010 r uznano za błąd

Specyfikacja	Błąd podstawowy art.. 54 ust. 2 i 3 ustawy
Korekta odpisów amortyzacyjnych ze względu na przesunięcie okresu amortyzacji oraz zweryfikowanie wartości początkowej środków trwałych	567 130,92
Korekta należności z tytułu nadwykonań , odpis umorzonej części w wyniku ugody i korekta odpisów aktualizacyjnych pozostałe należności z tego tytułu	1 820 141,92
Razem	2 387 272,84

2. Informacje o znaczących zdarzeniach , jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Zdarzenia o których mowa w art. 54 Ustawy o rachunkowości nie wystąpiły

3. Dokonane w roku obrotowym zmiany polityki rachunkowości, w tym metody wyceny oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Spółka wprowadziła zmiany co do momentu przyjęcia środków trwałych do użytkowania oraz określenia nowej wartości początkowej dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Jakie skutki wprowadziły też zmiany oraz odpisanie należności z tytułu nadwykonań prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Stan w zł na koniec roku obrotowego.:		
	2010	2009- po zmianach	2009
1	2	3	4
AKTYWA			
A. AKTYWA TRWAŁE	137 467 372,29	47 980 552,22	48 548 683,14
I. Wartości niematerialne i prawne	2 163 478,97	1 146 123,00	1 147 621,48
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	37 320 549,88	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	95 722 466,15	45 824 554,42	45 824 554,42
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	609 899,16	1 419 112,81	1 419 112,81
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 650 978,13	157 394,43	157 394,43
B. AKTYWA OBROTOWE	34 780 225,22	12 868 706,85	12 868 706,85
I. Zapasy	282 583,83	282 583,83	282 583,83
II. Należności krótkoterminowe	21 423 616,97	8 534 932,43	8 534 932,43
III. Inwestycje krótkoterminowe	9 478 206,29	1 356 465,37	3 176 607,29
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 333 051,14	874 583,30	874 583,30
AKTYWA RAZEM:	172 247 597,51	59 030 117,15	61 417 389,99
PASYWA			
1	2	3	4
A. KAPITAŁY (FUNDUSZE) WŁASNE	71 994 117,29	26 139 197,33	28 526 470,17
B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI	368 913,55	0,00	0,00
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00	0,00	0,00
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	99 884 566,67	32 890 919,82	32 890 919,82
I. Rezerwy na zobowiązania	2 903 767,93	839 843,80	839 843,80
II. Zobowiązania długoterminowe	25 459 696,42	19 817 957,30	19 817 957,30
III. Zobowiązania krótkoterminowe	71 514 102,32	12 218 887,03	12 218 887,03
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 000,00	14 231,69	14 231,69
PASYWA RAZEM:	172 247 597,51	59 030 117,15	61 417 389,99

Jednostki zależne od Voxel S.A.

Podmiotami, w których Voxel S.A. posiada na dzień 31.12.2010r. co najmniej 20% udziałów są następujące spółki:

	udział w kapitale własnym	udział w liczbie głosów	wynik finansowy spółek za 2010 r.	wynik finansowy spółek za 2009 r.
Voxel Ukraina	100%	100%	-278,1 tys. zł	-187,4 tys. zł
Alteris Sp. z o.o.	94,50%	94,50%	3 655,3 tys. zł	0,00 tys. zł
CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.	100%	100%	374,9 tys. zł	538,6 tys. zł

Wynik finansowy Voxel Ukraina za 2010 r. wyniósł – 747,4 tys. UAH i został przeliczony po średnim arytmetycznym kursie wyliczonym na podstawie średnich kursów NBP na ostatnie dni miesiący, za które Spółka uzyskiwała przychody i ponosiła koszty, tj. za okres od stycznia do grudnia 2010r.

Voxel S.A. jako jednostka dominująca, sporządza roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, które obejmuje dane finansowe jednostki dominującej Voxel S.A. i jednostek od niej zależnych Alteris Sp. z o.o. oraz CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. Zgodnie z polityką Grupy kapitałowej Voxel istotność dla celów konsolidacji ustalono na poziomie 5 % sumy bilansowej , 10 % sumy przychodów , 5 % wartości kapitałów, w sumach wszystkich jednostek Grupy. W świetle art.58 ust.1 UOR wyłączono z konsolidacji Voxel Ukraina Sp. z o.o. i KCM Sp. z o.o. Łączne dane wyłączonych spółek zależnych nie spełniają kryteriów art.58 ust. 2.

6. ZAŁĄCZNIKI

6.1 ODPIS W WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU KRS

CODO KA/09.08/155/2011 Operator: CICHY RENATA Strona 1 z 11

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Łompy 14
Katowice

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.08.2011 godz. 13:05:20

Numer KRS: **0000238176**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.08.2005
Ostatni wpis	Numer wpisu: 26 Data dokonania wpisu: 08.08.2011
	Sygnatura akt: KR.XI NS-REJ.KRS/17698/11/211
	Oznaczenie sądu: SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 120067787, NIP: 6792854642
3.Firma, pod którą spółka działa	VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. WIELICKA, nr 265, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 30-663, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W KATOWICACH
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat KATOWICE, gmina KATOWICE, miejsc. KATOWICE
	3.Adres	ul. KOŚCIUSZKI, nr 141, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-523, poczta KATOWICE, kraj POLSKA

CODo

KA/09.08/155/2011

Operator: CICHY RENATA

Strona 2 z 11



Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.06.2005 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA BOŻENĘ GÓRSKĄ - WOLNIK Z KANC. NOT. W KATOWICACH, UL. GLIWICKA 6/4, REP. A NR 4975/2005
	2 27.04.2006R. REP. A NR 2690/2006, NOTARIUSZ ŁUKASZ ROZTOCZYŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH ZMIANA § 7 UST.1, § 8
	3 AKT NOTARIALNY Z DN. 27.06.2007. REP. A NR 8277/2007 SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA MARCINA ONICHIMOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ NOTARIUSZA ŁUKASZA ROZTOCZYŃSKIEGO W KATOWICACH, UL. MARIACKA 37/2, ZMIENIAJĄCY §7 UST. 1; §7 UST. 4, §8
	4 30.11.2007R. REP. A NR 7416/2007, ASESOR NOTARIALNY RADOŚLAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY MITKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE USUNIĘTO: OD § 1 DO § 6; § 7 UST.2, 3, 4; OD § 8 DO § 39, DODANO OD § 1 DO § 6; § 7 UST. 2 I 3, OD § 8 DO § 34.
	5 30.11.2007R. ASESOR NOTARIALNY RADOŚLAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KRAKOWIE. REPERTORIUM A NR 7416/2007. ZMIANA: §7 UST.1 05.05.2008R. ASESOR NOTARIALNY MARCIN ONICHIMOWSKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA ŁUKASZA ROZTOCZYŃSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH. REPERTORIUM A NR 13395/2008. ZMIANA: §7 UST.1
	6 DNIA 19 CZERWCA 2008R., REPERTORIUM A NR 3472/2008, ASESOR NOTARIALNY RADOŚLAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KRAKOWIE. ZMIENIONO: §7 UST.1, §7 UST.1A, §15 UST.1 DODANO: §14 UST.3
	7 DNIA 24 WRZEŚNIA 2008 ROKU, REPERTORIUM A NR 5253/2008, ASESOR NOTARIALNY RADOŚLAW CHORABIK-ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL.LUBICZ NR 3 W KRAKOWIE. ZMIENIONO § 7 UST.1 DNIA 28 LISTOPADA 2008 ROKU, REPERTORIUM A NR 231/2008, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W SOSNOWCU PRZY UL.MAJA NR 19. ZMIENIONO § 7 UST.1
	8 17.12..2008; REP/ A NR 6908/2008, NOTARIUSZ ŁUKASZ HAJTO, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. KUPA 5/2 - ZMIENIONO: §14; §17; §18 UST.3, W §18 DODANO UST. 4 I 5, ZMIENIONO §22 UST.4, W §22 DODANO UST.5; ZMIENIONO §27; §29 UST.1 PKT 6, W §29 DODANO UST.4; ZMIENIONO §32 UST. 2
	9 02.10.2009 R., NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANC. NOT. W SOSNOWCU, REP. A NR 6558/2009 - ZMIENIONO § 14 UST. 1, § 15 UST. 1, § 16 UST. 1 ORAZ § 16 UST. 5 STATUTU SPÓŁKI.
	10 19.11.2009 R. - NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU, UL.3-GO MAJA 19-; REP. A NR 8244/2009 - ZMIENIONO § 5 UST. 1; § 11 UST. 6; § 17 UST. 2 PKT 2) I UST. 3; § 27 UST. 2; § 27 UST. 3 08.01.2010 - , NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU, UL.3-GO MAJA 19-; REP. A NR 262/2010 - ZMIENIONO § 14 UST. 1; § 15 UST. 1; § 16 UST. 1, § 16 UST. 5
	11 08.06.2010 R. NR REP. A 4957/2010, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU 29.06.2010 R. NR REP. A 5725/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1; § 7 UST.1A; DODANO § 7 UST.1B; ZMIENIONO § 8 UST.4; SKREŚLONO § 8 UST.5 I 6; ZMIENIONO § 11 UST.8-11; SKREŚLONO § 11 UST.12 I 13; ZMIENIONO § 14 UST.2; § 17 UST.1 I 2; § 18 UST.4; SKREŚLONO § 18 UST.5; ZMIENIONO § 27 UST.2 PKT 6, 7 I 8; § 27 UST.5; § 29 UST.1 PKT 6.
	12 20.08.2010, NR REP. A 7225/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3 MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC -

CODo KA/09.08/155/2011 Operator: CICHY RENATA Strona 3 z 11

	ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU SPÓŁKI; 14.09.2010, NR REP. A 7964/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3 MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU SPÓŁKI.
13	29.06.2010R. NR REP. A 5725/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL.3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC ZMIENIONO § 11 UST.3
14	16.11.2010 R., REP. A NR 9986/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 5 UST. 1, 15.12.2010 R., REP. A NR 11175/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 7 UST. 1.
15	05.05.2011 R., REP.A NR 4155/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU ORAZ 14.06.2011 R., REP.A NR 5465/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA §7, §8 UST.3, §11 UST.1, §14 UST.1, §15 UST.1, §17 UST.1, §18 UST.1, §26, §29 UST.1 PKT 9), §32 UST.2, §34 - SKREŚLENIE §8 UST.4, §11 UST. 8-11, §29 UST.1 PKT 10)
16	28.06.2011 R., REPERTORIUM A NR 5971/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SOSNOWCU, ZMIENIONO: § 7 UST. 1 26.07.2011 R., REPERTORIUM A NR 6838/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SOSNOWCU, ZMIENIONO: § 7 UST. 1

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	9 732 600,00 zł.
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	9732600
4.Wartość nominalna akcji	1,00 zł.



CODo	KA/09.08/155/2011	Operator: CICHY RENATA	Strona 4 z 11
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	9 732 600,00 zł.		
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	200 000,00 zł.		
Podrubryka 1			
Informacja o wniesieniu aportu			
Brak wpisów			

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	2000100
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	2.000.100 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.000.000 AKCJI UPRIWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1. Nazwa serii akcji	G
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
7	1. Nazwa serii akcji	D1
	2. Liczba akcji w danej serii	244200

CODo KA/09.08/155/2011 Operator: CICHY RENATA Strona 5 z 11

	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	D2
	2.Liczba akcji w danej serii	246300
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	2212000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	D3
	2.Liczba akcji w danej serii	30000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE



Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych		
1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	29.06.2010

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA DOKUMENTÓW W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST KAŻDY Z CZŁONKÓW ZARZĄDU SAMODZIELNIE



CODo

KA/09.08/155/2011

Operator: CICHY RENATA

Strona 6 z 11



Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LISZKA
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	64022608118
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PIETRAS
	2.Imiona	DARIUSZ ALEKSANDER
	3.Numer PESEL/REGON	65110909777
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MAŚLANKA
	2.Imiona	GRZEGORZ JAKUB
	3.Numer PESEL/REGON	71013004651
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	2	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	3	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	4	1.Nazwisko
		2.Imiona

CODo KA/09.08/155/2011

Operator: CICHY RENATA

Strona 7 z 11

5	3.Numer PESEL	48033003395
	1.Nazwisko	PAWŁOWSKI
	2.Imiona	ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	63072016337

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	21, 20, Z, PRODUKCJA LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
	2	26, 60, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ NAPROMIENIUJĄCYCH, SPRZĘTU ELEKTROMEDYCZNEGO I ELEKTROTERAPEUTYCZNEGO
	3	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
	4	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	6	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	7	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
	8	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	9	46, 14, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MASZYN, URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH, STATKÓW I SAMOLOTÓW
	10	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	11	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	12	51, 10, Z, TRANSPORT LOTNICZY PASAŻERSKI
	13	51, 21, Z, TRANSPORT LOTNICZY TOWARÓW
	14	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
	15	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄŻEK
	16	58, 12, Z, WYDAWANIE WYKAZÓW ORAZ LIST (NP. ADRESOWYCH, TELEFONICZNYCH)
	17	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
	18	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
	19	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	20	60, 20, Z, NADAWANIE PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH
	21	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
	22	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
	23	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	24	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	25	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	26	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	27	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW



CODo

KA/09.08/155/2011

Operator: CICHY RENATA

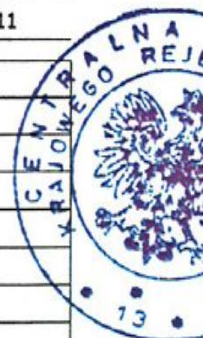
Strona 8 z 11

28	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
29	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
30	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
31	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
32	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
33	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
34	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
35	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
36	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
37	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
38	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
39	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
40	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
41	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
42	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
43	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
44	86, 21, Z, PRAKTYKA LEKARSKA OGÓLNA
45	86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA
46	86, 90, B, DZIAŁALNOŚĆ POGOTOWIA RATUNKOWEGO
47	86, 90, C, PRAKTYKA PIELĘGNIAREK I POŁOŻNYCH
48	86, 90, D, DZIAŁALNOŚĆ PARAMEDYCZNA
49	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
50	87, 10, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM ZAPEWNIAJĄCA OPIEKĘ PIELĘGNIARSKĄ
51	87, 20, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM DLA OSÓB Z ZABURZENIAMI PSYCHICZNYMI
52	87, 30, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM DLA OSÓB W PODESZŁYM WIEKU I OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH
53	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
54	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
55	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	04.07.2006	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	08.08.2007	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	03.07.2008	01.01.2007-31.12.2007

CODo	KA/09.08/155/2011	Operator: CICHY RENATA	Strona 9 z 11
	4	10.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	12.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	03.06.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.



Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	03.06.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

CODo KA/09.08/155/2011 Operator: CICHY RENATA Strona 10 z 11

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

CODo	KA/09.08/155/2011	Operator: CICHY RENATA	Strona 11 z 11
------	-------------------	------------------------	----------------

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

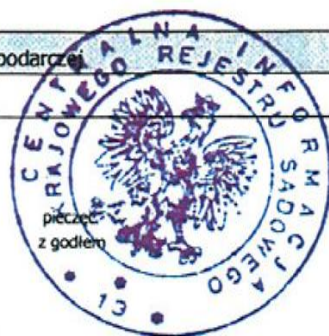
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Katowice, 09.08.2011 godz: 13:05:20

Podpis

CICHY RENATA



6.2 STATUT SPÓŁKI

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA WSTĘPNE

§ 1

Założycielami Spółki są: INTEGRAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Dariusz Pietras i Marek Smreczak.

II. FIRMA I SIEDZIBA. CZAS TRWANIA

§ 2

1. Firma spółki brzmi: VOXEL Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 3

1. Siedzibą Spółki jest Kraków.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 4

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest wg PKD (Polska Klasyfikacja Działalności):
 - 1/ PKD 21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
 - 2/ PKD 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego,
 - 3/ PKD 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
 - 4/ PKD 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 5/ PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
 - 6/ PKD 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
 - 7/ PKD 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
 - 8/ PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - 9/ PKD 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
 - 10/ PKD 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,

- 11/ PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- 12/ PDK 51.10.Z Transport Lotniczy pasażerski,
- 13/ PKD 51.21.Z Transport lotniczy towarów,
- 14/ PKD 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 15/ PKD 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 16/ PKD 58.11.Z Wydawanie książek,
- 17/ PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
- 18/ PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
- 19/ PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 20/ PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
- 21/ PKD60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 22/ PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 23/ PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 24/ PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 25/ PDK 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 26/ PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- 27/ PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
- 28/ PKD 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 29/ PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 30/ PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 31/ PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 32/ PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 33/ PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 34/ PKD 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 35/ PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 36/ PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 37/ PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 38/ PKD 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 39/ PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 40/ PKD 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 41/ PKD 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 42/ PKD 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe

- 43/ PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 44/ PKD 85.5 Pozaszkolne formy edukacji,
 - 45/ PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
 - 46/ PKD 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna,
 - 47/ PKD 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,
 - 48/ PKD 86.90.B Działalność pogotowia ratunkowego,
 - 49/ PKD 86.90.C Praktyka pielęgniarek i położnych,
 - 50/ PKD 86.90.D Działalność paramedyczna,
 - 51/ PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 52/ PKD 87.10.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarstwa,
 - 53/ PKD 87.20.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi,
 - 54/ PKD 87.30.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych,
 - 55/ PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.

§ 6

Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY.

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.732.600,00 zł (słownie: dziewięć milionów siedemset trzydzieści 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) na okaziciela akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) na okaziciela akcji serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta złotych) na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 6) 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) na okaziciela akcji 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.
2. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29.06.2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H. wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych).
 3. Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
 4. Kapitał zakładowy został pokryty proporcjonalnie przez Akcjonariuszy Założycieli w całości gotówką w następujący sposób: (1) kwota 500.025,00 (pięćset tysięcy dwadzieścia pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia czwartego lipca dwa tysiące piątego roku (04.07.2005 r.), (2) kwota 500.000,00 (pięćset tysięcy złotych) została wpłacona do dnia piętnastego września dwa tysiące piątego roku (15.09.2005 r.), (3) kwota 1.000.075,00 (jeden milion siedemdziesiąt pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia dwudziestego trzeciego grudnia dwa tysiące piątego roku (23.12.2005r.).

§ 8

1. Spółka może emitować akcje na okaziciela albo akcje imienne.
2. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
3. Akcje imienne, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z przepisów prawa, mogą być zamienione na akcje na okaziciela, na pisemny wniosek akcjonariusza złożony do Zarządu z podaniem ilości i numerów akcji imiennych podlegających zamianie. Uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd podejmuje w ciągu 30 dni licząc od dnia złożenia wniosku. W porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza punkt dotyczący zmiany statutu celem dostosowania jego brzmienia do aktualnej ilości akcji imiennych i okazicielskich.

§ 9

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
3. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może emitować obligacje zamienne na akcje Spółki lub obligacje z prawem pierwszeństwa. Spółka może emitować warianty subskrypcyjne.

§ 10

Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

§ 11

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

2. 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.
3. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określonej w zawiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 pkt 1) powyżej.
4. Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 (czternastu) 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.
5. Zarząd Spółki w terminie 7 (siedmiu) dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa, o których mowa w ust. 4, przygotuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaze ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.
6. Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 (dziewięćdziesiąt) dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy, o której mowa w ust. 5 powyżej.
7. 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.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

- 1/ Zarząd,
- 2/ Rada Nadzorcza,
- 3/ Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 13

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

§ 14

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

§ 15

1. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.
2. Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 16

1. 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.
2. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
3. Regulamin określa co najmniej:
 - 1) sprawy, które wymagają kolegialnego rozpatrzenia przez Zarząd,
 - 2) zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.
4. 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.
5. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza**§ 17**

1. Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.
2. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z tym, że Walne Zgromadzenie może dokonać zmiany liczby członków danej kadencji w czasie jej trwania.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4 od momentu, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi.
4. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na pierwszym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu uzyskania statusu spółki publicznej. Kandydat na Członka Niezależnego przedkłada Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Oświadczenie to dołącza się do protokołu Walnego Zgromadzenia.
5. W przypadku zgłoszenia przez któregoś z członków Rady Nadzorczej potrzeby dokonania oznaczonych czynności nadzorczych, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę o delegowaniu go do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

§ 18

1. Rada Nadzorcza może wybrać ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać z funkcji każdą osobę wybraną w oparciu o postanowienia zawarte w poprzednim zdaniu. 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.
2. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.
3. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.

4. W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo wygaśnięcia mandatu tak wybranego członka Rady Nadzorczej z innej przyczyny Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu osobowego Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej są miasta Kraków, Katowice, Warszawa, Lublin, Wrocław bądź Gdańsk, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

§ 20

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia.
4. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części.

§ 21

Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 22

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podjęcie uchwały Rady Nadzorczej bez odbycia posiedzenia za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość następuje w sposób i na zasadach określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej.

§ 23

1. Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności obejmujące każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.

2. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

§ 24

1. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.
2. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Radzie Nadzorczej informację na temat zaistniałego lub mogącego powstać konfliktu interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

§ 25

Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Zasady wypłaty i wysokość wynagrodzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

§ 26

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

§ 27

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu, należy:
 - 1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, a o ile jest sporządzane także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
 - 2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
 - 3) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także wyrażenie zgody na zasady i wysokość wynagrodzenia prokurenta,
 - 4) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - 5) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu lub prokurentów,
 - 6) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 500.000 zł (brutto), za wyjątkiem zawierania umów na podstawie których Spółka zobowiązana jest do świadczenia usług medycznych oraz za wyjątkiem umów, których przedmiotem jest nabycie lub zbycie sprzętu medycznego lub innych urządzeń wykorzystywanych w celu świadczenia usług medycznych,
 - 7) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, planów finansowych i inwestycyjnych Spółki, przedstawionych przez Zarząd,
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - 9) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, z tym, że udzielenie zgody nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę tworzącą grupę kapitałową,
 - 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

3. Postanowienia ust. 2 pkt. 9 i 10 wchodzi w życie z dniem, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej.
4. W sprawach dotyczących go osobiście bądź majątkowo członek Rady Nadzorczej nie może głosować.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów z tym zastrzeżeniem, że w każdym przypadku podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymagać będzie dla swej ważności obecności **przynajmniej** połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku oddania równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest głosem decydującym.

Walne Zgromadzenie

§ 28

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Katowicach lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

§ 29

1. 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.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust.1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.
3. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub niniejszy statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 30

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 31

1. Kapitały własne Spółki stanowią:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe zarówno na początku jak i w trakcie roku obrotowego.

§ 32

1. Budżet Spółki jest rocznym planem dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzanym na każdy kolejny rok obrotowy.
2. Budżet Spółki stanowi podstawę gospodarki Spółki w każdym kolejnym roku obrotowym. Budżet może być aktualizowany po upływie każdego kolejnego kwartału, a także na każdy wniosek Zarządu.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do:
 - 1/ sporządzenia projektu budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,
 - 2/ przekazania Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego którego dotyczy dany budżet.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**§ 33**

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych.

§ 34

Ileokroć w niniejszym Statucie jest mowa o:

- 1) Spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę publiczną w rozumieniu art. 4 pkt. 20) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439 ze zm.),
- 2) Podmiocie powiazanym – rozumie się przez to podmiot powiazany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 ze zm.),
- 3) Członkach Niezależnych – rozumie się przez to członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 roku.

6.3 DEFINICJE I OBJAŚNIENIE SKRÓTÓW

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje Serii J, Akcje Nowej Emisji	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J
Alteris	Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach
ASO / Alternatywny System Obrotu/ NewConnect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	BRE CORPORATE FINANCE S.A. z siedzibą w Warszawie
Biegły Rewident	PKF Consult Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie
CDO	Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze
CSIOZ	Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia
DI BRE	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych wprowadzonych do obrotu
Doradca Prawny	Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie
Dz.U.	Dziennik Ustaw
EBIT	Zysk na działalności operacyjnej
EBITDA	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych
Emitent/ Spółka/ Voxel	VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Giełda/ GPW/ GPW SA	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa, Grupa Voxel	Grupa Kapitałowa Voxel S.A.
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.)
KDPW/ KDPW SA/ Depozyt/ Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Komisja/ KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296 ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 ze zm.)
MR	Rezonans magnetyczny, badanie rezonansem magnetycznym
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NFZ	Narodowy Fundusz Zdrowia

NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.)
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PET	Pozytonowa tomografia emisyjna
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz.U. nr 251, poz. 1885 ze zm.)
PLN / zł	Złoty – prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U. nr 84, poz. 386 ze zm.)
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo zamówień publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 113, poz. 759 ze zm.)
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości
Regulamin ASO/ Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (ze zm.)
RN / Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. nr 207, poz. 1729 ze zm.)
Rozporządzenie dotyczące koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu art. 4 pkt 20) Ustawy o Ofercie Publicznej tj. spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Statut, Statut Spółki	Statut VOXEL S.A.
UE	Unia Europejska
TK	Tomograf komputerowy, badanie tomografem komputerowym
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. nr 183, poz. 1537 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50 poz. 331 ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 185, poz. 1439 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 51, poz. 307 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2011 roku nr 74, poz. 397)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 101, poz. 649 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 93, poz. 768 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. nr 54, poz. 535 ze zm.)
Ze zm.	ze zmianami
Zarząd	Zarząd Emitenta