

NOTA INFORMACYJNA

dla 10.000 obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 zł

Emitent:

VOXEL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielicka 265



Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze 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 niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Podmiot oferujący obligacje:



Doradca prawny:



Kraków, 30 lipca 2014 roku

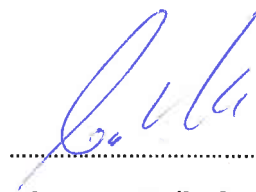
Oświadczenie Emitenta

Oświadczamy w imieniu VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu.



Dariusz Pietras

Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Maślanka

Członek Zarządu

1. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii E w pierwszej kolejności jest sfinansowanie wykupu obligacji serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, a w drugiej kolejności zasilenie kapitału obrotowego podmiotów wchodzących w skład Grupy VOXEL S.A..

2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Emisja obejmuje 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

3. Wielkość emisji

W wyniku przeprowadzonej emisji objętych zostało 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. Cena emisyjna 1 Obligacji serii E wynosiła 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych, stąd Emitent pozyskał środki w łącznej wysokości 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

Wartość nominalna każdej Obligacji serii E wynosi 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych. Cena emisyjna Obligacji serii E jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych.

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

Obligacje serii E zostaną wykupione przez Emitenta w terminie **24** (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy od Daty Przydziału. Datą Wykupu będzie **11 lipca 2016 roku**. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii E na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu, czyli **1 lipca 2016 roku**, chyba że regulacje KDPW będą wymagać innego terminu.

Posiadaczom Obligacji serii E będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie odsetkowym.

Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) ustalaną dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego.

Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża w wysokości 4,5%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Datami płatności odsetek są:

11.01.2015 r. – za pierwszy Okres Odsetkowy;

11.07.2015 r. – za drugi Okres Odsetkowy;

11.01.2016 r. – za trzeci Okres Odsetkowy;

11.07.2016 r. – za czwarty Okres Odsetkowy.

Jeżeli data płatności odsetek przypadnie w dniu nie będącym dniem roboczym w rozumieniu niniejszej Noty Informacyjnej (tj. w sobotę, w niedzielę lub w innym dniu ustawowo wolnym od pracy, a także w dniu, w którym banki w Polsce nie świadczą usług dla klientów), taką datą będzie kolejny dzień roboczy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji serii E na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem wskazanego w Tabeli poniżej, dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, chyba że regulacje KDPW będą wymagały ustalenia innego dnia ustalenia prawa do odsetek.

Wysokość kuponu od jednej Obligacji serii E będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{WIBOR 6M} + 4,5\%) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times 1000 \text{ zł}$$

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji serii E

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Wypłata kuponu
1	08.07.2014	11.07.2014	02.01.2015	10.01.2015	11.01.2015
2	07.01.2015	11.01.2015	03.07.2015	10.07.2015	11.07.2015
3	08.07.2015	11.07.2015	01.01.2016	10.01.2016	11.01.2016
4	06.01.2016	11.01.2016	01.07.2016	10.07.2016	11.07.2016

Odsetki od jednej Obligacji serii E za pierwszy Okres Odsetkowy, wynoszą 36,25 zł. Wypłata odsetek za pierwszy Okres Odsetkowy nastąpi w dniu 11 stycznia 2015 roku.

Szczegółowe zasady ustalenia osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu obligacji oraz sposób dokonania płatności z tytułu Obligacji serii E określają postanowienia Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz inne właściwe przepisy prawa i regulaminy.

Płatność kuponu należnego Obligatariuszowi nastąpi poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Prawo wcześniejszego wykupu:

Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub części wyemitowanych Obligacji serii E, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 6 miesięcy od Daty Przydziału. Decyzję o wcześniejszym wykupie Obligacji serii E podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Uchwała Zarządu określi Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji serii E oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii E.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii E będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu, stanowiącej wartość nominalną Obligacji serii E, powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu, powiększoną o premię w wysokości 0,08% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, jednak łącznie nie więcej niż 0,5% wartości nominalnej Obligacji serii E, podlegających Wcześniejszemu Wykupowi na żądanie Emitenta.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji serii E może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji serii E, jak i części Obligacji serii E.

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji serii E, Obligacje serii E posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji serii E. Ułamkowe części Obligacji serii E nie będą wykupywane (w przypadku gdyby ze stosunku ogólnej liczby Obligacji serii E, podlegających wcześniejszemu wykupowi i liczby Obligacji serii E posiadanych przez poszczególnych Obligatariuszy wynikało, że wykupowi podlega ułamkowa część Obligacji serii E). Szczegółowe zasady wykupu, w tym postępowania z ułamkowymi częściami Obligacji serii E wynikać będą z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW.

Wcześniejszy wykup przez Emitenta Obligacji serii E zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których

zapisane będą Obligacje serii E, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji serii E, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami serii E w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent wystąpi z wnioskiem o zawieszenie obrotu Obligacjami serii E do GPW. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami serii E podejmuje GPW i podaje ją do publicznej wiadomości.

Wykup Obligacji serii E w związku z Przypadkiem Naruszenia:

Przypadek naruszenia przez Emitenta Warunków Emisji Obligacji serii E („Przypadek Naruszenia”) stanowi którekolwiek z niżej wymienionych zdarzeń:

- jakakolwiek wierzytelność wynikająca z Obligacji serii E stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia wymagalności;
- jakakolwiek wierzytelność pieniężna wynikająca z obligacji innych serii, które zostały wyemitowane przez Emitenta stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (tj. z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia takiej wymagalności;
- otwarcie likwidacji Emitenta;
- ogłoszenie upadłości Emitenta, Alteris S.A. lub „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, chociażby na podstawie nieprawomocnego postanowienia Sądu;
- nieustanowienie przez Emitenta dodatkowego zabezpieczenia w ciągu 60 dni od późniejszego z wymienionych zdarzeń: (i) dnia całkowitego wykupu obligacji serii C, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji i uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C oraz (ii) prawomocnego wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C;
- sprzedaż przez Emitenta do Daty Wykupu jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze;
- utrata przez Emitenta w okresie do Daty Wykupu kontroli nad spółką „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze;
- wartość zobowiązań oprocentowanych, rozumianych jako kredyty, pożyczki, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy w okresie do dnia wykupu Obligacji serii E łącznie 70.000.000 (słownie: siedemdziesiąt milionów) złotych, zgodnie ze skonsolidowanymi kwartalnymi, półrocznymi i rocznymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta;
- wartość należności Emitenta na koniec któregośkolwiek z kwartałów do Daty Wykupu wskazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta względem podmiotów innych niż z Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, poręczeń, lub innych umów o podobnym charakterze przekroczy 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych;
- wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy.

Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia: W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z wymienionych Przypadków Naruszenia każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii E.

Przymusowy Wykup Obligacji serii E odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji serii E, powiększonej o należne oprocentowanie, naliczone od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do daty wymagalności spowodowanej złożeniem Żądania Wcześniejszego Wykupu określonego poniżej.

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia. W razie zaistnienia Przypadku Naruszenia, Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji serii E, zgodnie z którym należące do niego Obligacje serii E stają się natychmiast wymagalne i płatne („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”).

- **Forma i treść Żądania Wcześniejszego Wykupu.** Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być sporządzone na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji serii E przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji serii E objętych Żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Obligatariusz żąda wcześniejszego wykupu Obligacji serii E. Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno również wskazywać podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje serii E, objęte Żądaniem Wcześniejszego Wykupu.
- **Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu.** Obligatariusz powinien przesłać Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi także do podmiotu, w którym prowadzony jest rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje serii E. Obligatariusz powinien również wykonać wszystkie te czynności, których dokonanie przez Obligatariusza w związku z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu będzie wymagane na mocy przepisów prawa lub właściwych regulacji KDPW lub GPW.
- **Zawiadomienie administratora zastawu.** Po ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu administratora zastawu ustanowionego na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego (w przypadku jego ustanowienia) i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania.

Naruszenie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego, na podstawie której ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie. Administratorowi zastawu ustanowionemu na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego będącego dodatkowym zabezpieczeniem będzie przysługiwać prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji serii E w przypadku zbycia lub obciążenia przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia wbrew umownemu zastrzeżeniu, które zostało zawarte w umowie o ustanowienie zastawu rejestrowego, przez które Emitent jako zastawca zobowiązał się, że przed wygaśnięciem dodatkowego zabezpieczenia nie dokona zbycia lub obciążenia jego przedmiotu. Prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji serii E w takim przypadku wykonywać będzie według własnej samodzielnej oceny administrator zastawu. W przypadku wskazanym w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu samym Obligatariuszom nie przysługuje prawo do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii E.

Realizacja wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji serii E zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje serii E, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa.

6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Rodzaj Zabezpieczenia: Obligacje serii E są obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji serii E w rozumieniu Ustawy o Obligacjach jest:

- 1) umowa o udzielenie poręczenia na rzecz każdorazowych Obligatariuszy Obligacji serii E („**Umowa o udzielenie poręczenia**”) zawarta w dniu 11 lipca 2014 roku przez Emitenta ze spółką w 100% zależną od Emitenta to jest Alteris S.A. jako poręczycielem. Maksymalna wysokość poręczenia udzielonego przez Alteris S.A. wynosi 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji serii E. Umowa o udzielenie poręczenia została zabezpieczona weksłami własnymi *in blanco* z klauzulami „*nie na zlecenie*” i „*bez protestu*” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawionymi przez Alteris S.A.
oraz
- 2) weksle własne *in blanco* z klauzulami „*nie na zlecenie*” i „*bez protestu*” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawione przez Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji serii E.

Emisję Obligacji serii E uważa się za zabezpieczoną w rozumieniu Ustawy o Obligacjach z chwilą zawarcia Umowy o udzielenie poręczenia oraz wystawienia przez Emitenta weksli własnych *in blanco*.

Zasady uzupełnienia weksli własnych *in blanco*, wystawionych przez Emitenta oraz weksli własnych *in blanco* wystawionych przez Alteris S.A. na zabezpieczenie Umowy o udzielenie poręczenia zostaną określone w deklaracjach wekslowych złożonych wraz z wystawieniem weksli.

Weksle wystawione przez Emitenta oraz weksle wystawione przez Alteris S.A. na podstawie Umowy o udzielenie poręczenia przechowywane będą wraz z odpisami deklaracji wekslowych przez Organizatora Emisji. Obligatariusze mają prawo żądania wglądu do ww. dokumentów oraz udostępnienia weksli celem uzupełnienia ich zgodnie z warunkami deklaracji wekslowej.

Najwyższa Suma Zabezpieczenia: Najwyższa Suma Zabezpieczenia udzielonego przez Alteris S.A. na podstawie Umowy o udzielenie poręczenia wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

Najwyższa Suma Zabezpieczenia do jakiej będzie mógł zostać uzupełniony każdy z weksli *in blanco* wystawionych przez Emitenta wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji serii E.

Prawa i obowiązki Obligatariuszy wynikające z ustanowionego zabezpieczenia

Uprawnionymi z tytułu dochodzenia roszczeń na podstawie weksli własnych *in blanco*, wystawionych przez Emitenta (na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji serii E) oraz wystawionych przez Alteris S.A. (na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy, wynikających z Umowy o udzielenie poręczenia) oprócz działającego na rzecz Obligatariuszy Organizatora Emisji, są Obligatariusze działający łącznie. Każdy z uprawnionych jest zobowiązany do zawiadomienia i wezwania wystawcy weksla do jego wykupu na 7 dni przed terminem płatności określonym na wekslu, umożliwiając mu jednocześnie zapoznanie się z oryginałem weksla, będącego w posiadaniu uprawnionego.

Dodatkowe zabezpieczenie Obligacji serii E

Rodzaj dodatkowego zabezpieczenia:

Dodatkowe zabezpieczenie zostanie ustanowione przez Emitenta nie później niż w ciągu 60 dni od późniejszego z niżej wymienionych zdarzeń: (i) dnia całkowitego wykupu obligacji serii C, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji i uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C oraz (ii) prawomocnego wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C. Emitent dołoży należytej staranności żeby wykreślenie zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C nastąpiło bez zbędnej zwłoki.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zostały spełnione warunki ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 7.3. warunków emisji obligacji serii E.

Wycena przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia:

Przedmiot dodatkowego zabezpieczenia czyli 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) złotych każdy i o łącznej wysokości 2.900.000,00 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) złotych w kapitale zakładowym spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze został wyceniony przez AVCS Sp. z o.o. na kwotę 19.451.000 (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych, tj. 3.353,62 zł za 1 udział. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2014 roku. Wycena przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia została zawarta w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii E).

Badanie wartości przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia:

W zakresie przysługujących Emitentowi uprawnień korporacyjnych, jako udziałowcowi spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, po ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia na Udziałach Emitent dołoży wszelkich starań celem zachowania przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia w stanie umożliwiającym zaspokojenie z nich roszczeń Obligatariuszy Obligacji serii E.

Emitent zobowiązuje się raz na kwartał począwszy od dnia ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia, w terminie publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych Emitenta, przekazywać administratorowi zastawu kwartalne sprawozdania finansowe spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze. Administrator zastawu w terminie kolejnych 14 dni będzie zobowiązany do zweryfikowania tych sprawozdań finansowych pod kątem tego, czy wartość przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia odpowiada co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji serii E („Minimalna Wartość Dodatkowego Zabezpieczenia”). Jeśli w ocenie administratora zastawu zaistnieje wątpliwość dotycząca tego czy aktualna wartość przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia nie jest niższa niż Minimalna Wartość Dodatkowego Zabezpieczenia, administrator zastawu będzie mógł wezwać Emitenta do poddania przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia wycenie przez uprawnionego biegłego, według metody zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) oraz metodą mnożników giełdowych celem ustalenia jego aktualnej wartości. Wycena taka powinna zostać dokonana niezwłocznie, nie dalej niż w terminie kolejnych 14 dni. Po uzyskaniu wyceny przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia Emitent przekaze informacje o stanie przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia administratorowi zastawu. Emitent jednocześnie będzie publikował raporty o stanie przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia, zawierające wyniki takich wycen, jeśli zostaną wykonane. Raport wskaże w szczególności również to, czy wartość przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia spełnia wymóg Minimalnej Wartości Dodatkowego Zabezpieczenia, a jeśli nie – jakie dalsze zabezpieczenie ustanowi Emitent na rzecz Obligatariuszy, posiadających Obligacje serii E.

W każdym czasie administrator zastawu będzie uprawniony do zwrócenia się do Emitenta o udostępnienie mu sprawozdań finansowych Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze oraz badania tych dokumentów pod kątem spełnienia przesłanki Minimalnej Wartości Dodatkowego Zabezpieczenia.

W sytuacji gdy w okresie trwania dodatkowego zabezpieczenia łączna wartość przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia, ustalona przez biegłego powołanego zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, spadnie poniżej Minimalnej Wartości Dodatkowego Zabezpieczenia, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia – na żądanie i w terminie wskazanym przez administratora zastawu, nie krótszym niż 14 dni, na rzecz Obligatariuszy z Obligacji z serii E – dalszego zabezpieczenia, zaakceptowanego przez administratora zastawu, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy: (i) kwotą 150% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji serii E (Minimalna Wartość Dodatkowego Zabezpieczenia) a (ii) aktualną wartością przedmiotu dodatkowego zabezpieczenia, wynikającą z wyceny, o której mowa powyżej. W przypadku, gdy na przedmiocie dalszego zabezpieczenia istnieć będzie już zabezpieczenie ustanowione na rzecz obligatariuszy obligacji innych serii dalsze zabezpieczenie zostanie ustanowione na rzecz Obligatariuszy Obligacji serii E na kolejnym miejscu. W pierwszej kolejności takim dalszym zabezpieczeniem może być zastaw rejestrowy na 2.100.000 akcji na okaziciela serii A w spółce Alteris S.A., stanowiących własność Emitenta, (o ile możliwość ustanowienia takiego obciążenia nie będzie wyłączona lub ograniczona na podstawie uprzednio zawartych umów). Ustanowienie dalszego zabezpieczenia wymaga zawarcia odrębnej umowy.

7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia

Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału, poprzedzającego złożenie propozycji nabycia Obligacji serii E, czyli na dzień **31 marca 2014 roku** wynosi **95.000.000 (słownie: dziewięćdziesiąt pięć milionów)** złotych, w tym wartość zobowiązań oprocentowanych to **60.000.000 (słownie: sześćdziesiąt milionów)** złotych. Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji serii E (tj. do dnia 11 lipca 2016 roku) przekroczenia poziomu zobowiązań ogółem powyżej **135.000.000 (słownie: sto trzydzieści milionów)** złotych, w tym zadłużenie oprocentowane **70.000.000 (słownie: siedemdziesiąt milionów)** złotych, z wyłączeniem zadłużenia związanego z emisją Obligacji serii E, o wartości do **10.000.000 (słownie: dziesięć milionów)** złotych wraz z należnymi odsetkami.

8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów

dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Celem emisji w pierwszej kolejności jest sfinansowanie wykupu obligacji serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, a w drugiej kolejności zasilenie kapitału obrotowego podmiotów wchodzących w skład Grupy VOXEL S.A.

9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

10. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych – wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego

Dodatkowo Emitent zobowiązuje się do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia nie będącego jednakże zabezpieczeniem Obligacji serii E w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji serii E, będzie zastaw rejestrowy ustanowiony przez Emitenta na 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałach o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) złotych każdy i o łącznej wartości nominalnej 2.900.000,00 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) złotych, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą: „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, będących własnością Emitenta. Dodatkowe zabezpieczenie zostanie ustanowione na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Emitentem a wybranym przez niego administratorem zastawu. Najwyższa suma zabezpieczenia wskazana w umowie zastawu rejestrowego na Udziałach wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji serii E. Przedmiot dodatkowego zabezpieczenia został wyceniony przez AVCS Sp. z o.o. na kwotę 19.451.000 (słownie: dziewiętnaście milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych, tj. 3.353,62 zł za 1 udział. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2014 roku. Wskazana wycena została przedstawiona w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii E).

11. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.

Nie dotyczy.

12. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Nie dotyczy.

13. Załączniki

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

- 1) Aktualny odpis z KRS Emitenta.
- 2) Tekst jednolity Statutu Emitenta.
- 3) Uchwała w sprawie emisji obligacji serii E.
- 4) Warunki emisji Obligacji serii E.
- 5) Definicje i objaśnienia skrótów.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 15.07.2014 godz. 08:37:59

Numer KRS: 0000238176

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		02.08.2005		
Ostatni wpis	Numer wpisu	36	Data dokonania wpisu	17.06.2014
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/12360/14/391		
	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
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

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 171, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-524, poczta KATOWICE, kraj POLSKA

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 RADOSŁAW 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 RADOSŁAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KRAKOWIE. REPERTORIUM A NR 7416/2007. ZMIANA: §7 UST.1 05.05.2008R. ASESOR NOTARIALNY MARICN 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 RADOSŁAW 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, EPERTORIUM A NR 5253/2008, ASESOR NOTARIALNY RADOSŁAW 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.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 I2; § 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 - 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
17	19.01.2012R., NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU, REP. A NR 628/2012 ZMIANA § 15 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
18	27.02.2013 R., REPERTORIUM A NR 1691/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU, UL. 3 MAJA 19 - ZMIANA: § 5 UST. 1 POPRZECZ DODANIE PKT. OD NR 56 DO NR 63; ZMIANA § 7 UST. 1; DODANO: § 7 UST. 2A.
19	28.03.2013 R., REPERTORIUM A NR 2544/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU, SPROSTOWANY AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 05.04.2013 R., REPERTORIUM A NR 2755/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 7 UST. 1 STATUTU.

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 jedynego akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	10 502 600,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	10502600
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	10 502 600,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	500 000,00 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 UPRZYWILEJOWANYCH 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 UPRZYWILEJOWANYCH 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 UPRZYWILEJOWANE
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 UPRZYWILEJOWANE
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	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

	uprzywilejowane	
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 UPRZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	D1
	2.Liczba akcji w danej serii	244200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
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 UPRZYWILEJOWANE
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 UPRZYWILEJOWANE
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 UPRZYWILEJOWANE
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 UPRZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII K
	2.Liczba akcji w danej serii	670000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
13	1.Nazwa serii akcji	L
	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

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 UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
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	MAŚŁANKA
	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	WARZECHA
		2.Imiona	MAREK BOLESŁAW
		3.Numer PESEL	58030510651
	2	1.Nazwisko	WŁODARCZYK
		2.Imiona	WOJCIECH JACEK
		3.Numer PESEL	69121203992
	3	1.Nazwisko	KAMIŃSKA
		2.Imiona	AGNIESZKA
		3.Numer PESEL	77100213883
	4	1.Nazwisko	WRONA
		2.Imiona	WOJCIECH
		3.Numer PESEL	73053115957
	5	1.Nazwisko	LALIK
		2.Imiona	TOMASZ
		3.Numer PESEL	74103002676

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 NAPROMIENIOWUJĄCYCH, SPRZĘTU ELEKTROMEDYCZNEGO I ELEKTROTERAPEUTYCZNEGO
	3	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
	4	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDEJ 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 SAMOŁOTÓW
	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
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 INDEKS 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
56	38, 12, Z, ZBIERANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
57	38, 22, Z, PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
58	50, 40, Z, TRANSPORT WODNY ŚRÓDLĄDOWY TOWARÓW
59	52, 24, A, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH MORSKICH
60	52, 24, B, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH ŚRÓDLĄDOWYCH
61	52, 24, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH
62	52, 29, C, DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH AGENCJI TRANSPORTOWYCH
63	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI

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
	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.
	7	18.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	19.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	03.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
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.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
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

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	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.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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	18.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	19.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	03.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

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

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

data sporządzenia wydruku 15.07.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

**TEKST JEDNOLITY STATUTU
SPÓŁKI VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA**

uwzględniający zmianę Statutu dokonaną uchwałą nr 3 oraz uchwałą nr 5
i uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
z dnia 27 lutego 2013 roku
(nr Rep. A 1691/2013)

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,

Za zgodność z oryginałem

2014-07-16

VOXEL S.A.
Prezes Zarządu

- 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) PKD 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) PKD 60.20.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) PKD 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 dzierzawionymi,
- 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,

Za zgodność z oryginałem

2

2014 -07- 1 6

VOXCI S.A.

Prezes Zarządu

Jacek Liszka

- 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,
- 56) PKD 38.12.Z Zbieranie odpadów niebezpiecznych,
- 57) PKD 38.22.Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
- 58) PKD 50.40.Z Transport wodny śródlądowy towarów,
- 59) PKD 52.24.A Przeładunek towarów w portach morskich,
- 60) PKD 52.24.B Przeładunek towarów w portach śródlądowych,
- 61) PKD 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 62) PKD 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych,
- 63) PKD 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregoś 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 10.402.600 zł (słownie: dziesięć milionów czterysta 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,

Za zgodność z oryginałem

2014-07-16


 Grzegorz Madlen
 Prezes Zarządu
 VOXCIA S.A.
 Janek Liśka

- 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) 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) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 12) 670.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej po 1,00 zł (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).
- 2a. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia numer 6 z dnia 27 lutego 2013 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem objęcia akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A', a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii L oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela Spółki serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 300.000 zł (słownie: trzysta 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

Za zgodność z oryginałem

2014-07-16

Przewodniczący Zarządu

Jacek Liszka

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;

Za zgodność z oryginałem

2014-07-16

VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maciejka
5
VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka

- 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 określoną 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.

Za zgodność z oryginałem

2014 -07- 1 6

VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maślanka

6
VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka

§ 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 upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
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.

Członek Zarządu
Grzegorz Maślankiewicz
Za zgodność z oryginałem
VOXCI S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Lisaka

2014-07-16

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.

§ 20

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje Posiedzenie Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.

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 Przewodniczącą Rady Nadzorczej.

§ 22

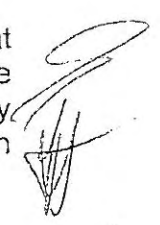
1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków 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


Członek Zarządu
Grzegorz M.
Za zgodność z oryginałem
Prezes Zarządu
Jacek Liszka
2014-07-16

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

Za zgodność z oryginałem

2014 -07- 16

Janek Liszka

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.

Za zgodność z oryginałem

2014-07-16

11
VOXCI S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Lisaka

- 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.

[Handwritten signatures and stamps]
Za zgodność z oryginałem
12
2014-07-16
Prezes Zarządu
Jacek Liszka
VOXCI S.A.
Cieplice, Zarządu

§ 34

Ilekroć 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 powiązanym – rozumie się przez to podmiot powiązany 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.

VOXEL S.A.
Wiceprezes Zarządu
Piotr Pietras

VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka

VOXEL
SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Wielicka 265 30-060 Kraków
NIP 679-28-54-642 • KRS 0000000000

VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maślanka

VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maślanka

Za zgodność z oryginałem
VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka

2014-07-16

Uchwała nr 01/06/2014

Zarządu VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie

z dnia 23 czerwca 2014 roku

w sprawie emisji obligacji serii E

Działając na podstawie art. 368 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 2 pkt 1) i art. 9 pkt 3) ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz.U. z 2014 roku, poz. 730 ze zm., dalej: „**Ustawa o obligacjach**”), Zarząd VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**Spółka**”) uchwala, co następuje:

§ 1. [Emisja obligacji serii E]

1. W celu sfinansowania wykupu obligacji serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, a w drugiej kolejności w celu zasilenia kapitału obrotowego podmiotów wchodzących w skład Grupy VOXEL S.A., postanawia się, że Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych 00/100) każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych 00/100), (dalej: „**Obligacje**”).
2. Cena emisyjna jednej Obligacji będzie równa 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych 00/100).
3. Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie co najmniej 8.000 (słownie: osiem tysięcy) Obligacji.
4. Obligacje zostaną wyemitowane zgodnie z prawem polskim a walutą emisji będą złote polskie (PLN).
5. Prawa wynikające z Obligacji powstaną z chwilą zapisu w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o obligacjach, której prowadzenie Spółka zleci Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białym.

§ 2. [Warunki emisji Obligacji]

1. Obligacje będą wyemitowane jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach. Zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o obligacjach będą:
 - 1) umowa o udzielenie poręczenia na rzecz każdorazowych obligatariuszy Obligacji zawarta przez Spółkę ze spółką w 100% zależną od Spółki to jest ALTERIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice–Wschód

VOXEL
SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków

w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749 (dalej: „ALTERIS”) jako poręczycielem. Maksymalna wysokość poręczenia udzielonego przez ALTERIS wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji. Umowa o udzielenie poręczenia zostanie zabezpieczona weksłami własnymi *in blanco* z klauzulami „nie na zlecenie” i „bez protestu” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawionymi przez ALTERIS.

- 2) weksle własne *in blanco* z klauzulami „nie na zlecenie” i „bez protestu” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawione przez Spółkę na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy z tytułu Obligacji.
2. Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji, nie będącym jednakże zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o obligacjach, będzie zastaw rejestrowy ustanowiony na 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałach o wartości nominalnej 500 zł (słownie: pięćset złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 2.900.000,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych), stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą: „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 (dalej: „Udziały”), będących własnością Spółki. Dodatkowe zabezpieczenie zostanie ustanowione przez Spółkę nie później niż w ciągu 60 dni od późniejszego z niżej wymienionych zdarzeń:
- 1) dnia całkowitego wykupu obligacji serii C, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji i uchwały Zarządu Spółki nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C oraz
 - 2) prawomocnego wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C. Spółka dołoży należytej staranności żeby wykreślenie zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C nastąpiło bez zbędnej zwłoki.
3. Spółka zobowiązuje się do ustanowienia w trybie i w terminach określonych w szczegółowych warunkach emisji Obligacji, o których mowa w ust. 7 poniżej, dalszego zabezpieczenia Obligacji. W pierwszej kolejności takim dalszym zabezpieczeniem może być zastaw rejestrowy na 2.100.000 akcji na okaziciela serii A w spółce ALTERIS, stanowiących własność Spółki (o ile możliwość ustanowienia takiego obciążenia nie będzie wyłączona lub ograniczona na podstawie uprzednio zawartych umów).
4. Obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnych adresatów w liczbie mniejszej niż 150 osób, w ramach oferty prywatnej,

nie stanowiącej publicznego proponowania ani oferty publicznej, zgodnie z art. 9 pkt 3) Ustawy o obligacjach.

5. Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę w terminie nie dłuższym niż 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesiące od daty przydziału (dalej: „Dzień Wykupu”), przy czym warunki emisji Obligacji będą przewidywały możliwość ich wcześniejszego wykupu.
6. Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje kuponowe i będą oprocentowane na następujących zasadach:
 - 1) Obligacje będą oprocentowane według stopy zmiennej ustalonej w oparciu o współczynnik WIBOR 6M + marża 4,5 %,
 - 2) okres odsetkowy wynosić będzie 6 miesięcy,
 - 3) wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.
7. Szczegółowe warunki emisji Obligacji, w rozumieniu art. 5b Ustawy o obligacjach stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały. Wzór propozycji nabycia Obligacji, w rozumieniu art. 10 ust. 1 Ustawy o obligacjach stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.

§ 3. [Dematerializacja Obligacji]

1. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu i będą zdematerializowane.
2. Niniejsza uchwała upoważnia do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.
3. W przypadku braku rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Obligacje pozostaną zapisane w ewidencji, o której mowa w § 1 ust. 5 powyżej.

§ 4. [Wprowadzenie Obligacji do obrotu]

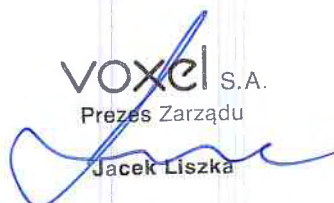
Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z czym niniejsza uchwała upoważnia do ubiegania się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 5. [Postanowienia końcowe]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.


VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maślanka


VOXEL S.A.
Wiceprezes Zarządu
Dariusz Pietras


VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka


SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
-1-

Załącznik nr 3 do Propozycji nabycia obligacji serii E emitowanych przez VOXEL S.A.

**WARUNKI EMISJI
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII E**

emitowanych przez



VOXEL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 265
zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie,
XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176

Organizator niepublicznej emisji:



Dom Maklerski BDM S.A.

Niniejsze warunki emisji (dalej: „Warunki Emisji”) określają prawa i obowiązki spółki VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „Emitent”) oraz obligatariuszy (dalej: „Obligatariusze”) wynikające z obligacji serii E, emitowanych przez Emitenta (dalej odpowiednio: „Obligacja” oraz „Obligacje” lub „Obligacje serii E”).

voxel
SPÓŁKA AKCYJNA

ul. Wielicka 265 • 30-663 Kraków
NIP 679-28-54-642 • KRS 0000238176

1 Emitent i podstawa prawna emisji

- 1.1 Emitent.** Emitentem Obligacji jest VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 10.502.600,00 złotych w całości wpłaconym, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-285-46-42.
- 1.1 Podstawa prawna emisji.** Podstawę prawną emisji Obligacji stanowi art. 9 pkt. 3) Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity 2014 roku, poz. 730 ze zm.) (dalej: „**Ustawa o Obligacjach**”) oraz Uchwała Zarządu Emitenta nr 01/06/2014 z dnia 23 czerwca 2014 roku w sprawie emisji obligacji serii E.
- Do emisji Obligacji zastosowanie mają również właściwe przepisy dotyczące obrotu instrumentami finansowymi oraz odpowiednie regulaminy alternatywnego systemu obrotu, do którego Obligacje zostaną wprowadzone.
- 1.2 Nazwa Obligacji.** Obligacje będą nosić nazwę **Obligacji serii E**.
- 1.3 Wielkość emisji.** Emisja obejmie nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.
- 1.4 Cel Emisji.** Celem emisji w pierwszej kolejności jest sfinansowanie wykupu obligacji serii C, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji oraz uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, a w drugiej kolejności zasilenie kapitału obrotowego podmiotów wchodzących w skład Grupy VOXEL S.A.
- 1.5 Organizator niepublicznej emisji.** Organizatorem niepublicznej emisji Obligacji jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej (dalej: „**Organizator Emisji**”).
- 1.6 Próg emisji:** Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie co najmniej 8.000 (słownie: osiem tysięcy) Obligacji.

2 Forma Obligacji i Świadczenie Emitenta

- 2.1 Forma Obligacji.** Każda Obligacja stanowi papier wartościowy emitowany w serii zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach. Obligacje są emitowane w Krakowie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako obligacje na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu. Obligacje będą obligacjami zdematerializowanymi.
- 2.2 Świadczenie Emitenta.** W odniesieniu do każdej Obligacji, Emitent zobowiązuje się wobec Obligatariusza do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty równej wartości nominalnej takiej Obligacji (dalej: „**Kwota Wykupu**”) oraz kwoty odsetek (dalej: „**Odsetki**”), na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 2.3 Wartość nominalna, numery i cena emisyjna Obligacji.** Wartość nominalna każdej jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Obligacje będą oznaczone kolejnymi numerami od 1 (słownie: jeden) do 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy). Każda Obligacja będzie oferowana i obejmowana po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej.
- 2.4 Prawa z Obligacji.** Po Dacie Przydziału Emitent niezwłocznie podejmie działania celem ich dematerializacji i zarejestrowania Obligacji w KDPW. Prawa z Obligacji przysługiwać będą osobie będącej posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane będą te Obligacje.

W przypadku, gdyby z jakichkolwiek powodów nie doszło do rejestracji Obligacji w KDPW lub wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku Catalyst, Obligacje zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Organizatora Emisji.

- 2.5 Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyt.** Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie wyemitowanych Obligacji serii E do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyt prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”). Po Dacie Przydziału Emitent podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku Catalyt.

3 Procedura oferowania Obligacji

- 3.1 Czynności Organizatora Emisji.** Organizator Emisji upoważniony jest w szczególności do przyjmowania Oświadczeń o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji (dalej: „Zapisów”).
- 3.2 Data Emisji.** Datę emisji Obligacji stanowi 23 czerwca 2014 roku (dalej: „Data Emisji”).
- 3.3 Oferta objęcia Obligacji.** Objęcie Obligacji będzie proponowane, z zastrzeżeniem pkt 3.5, potencjalnym obligatariuszom zgodnie z art. 9 pkt 3) Ustawy o Obligacjach, w ramach oferty prywatnej, nie stanowiącej publicznego proponowania ani oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 23 września 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2013 r., poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie Publicznej”).
- 3.4 Przydział Obligacji.** Datą przydziału Obligacji będzie 11 lipca 2014 r. (dalej: „Data Przydziału”). Przydział Obligacji na rzecz obligatariuszy nastąpi na mocy uchwały Zarządu Emitenta. Z zastrzeżeniem pkt 3.5 poniżej Zarząd Emitenta jest uprawniony do przydzielenia Obligacji dowolnie wybranym przez siebie podmiotom, które prawidłowo subskrybowały i opłaciły Obligacje.
- 3.5 Zasady przydziału Obligacji.** Warunkiem nabycia Obligacji jest złożenie prawidłowo wypełnionego i podpisanego formularza Oświadczenia o Przyjęciu Propozycji Nabycia Obligacji Serii E oraz opłacenie Obligacji.
- 3.6** Propozycje nabycia Obligacji będą kierowane do potencjalnych obligatariuszy w terminie od 25 czerwca 2014 roku do 9 lipca 2014 roku – jest to termin na skierowanie Propozycji Nabycia Obligacji, złożenie Oświadczenia o przyjęciu Propozycji Nabycia i opłacenie Obligacji serii E przez potencjalnych obligatariuszy.
- 3.7 Środki z emisji Obligacji.** Wpłaty tytułem objęcia Obligacji będą dokonywane na rachunek bankowy Organizatora Emisji nr 10 1240 4142 1111 0000 4823 0490 prowadzony przez PEKAO S.A. O / Bielsko-Biała.
- Powyższe środki będą zdeponowane na rachunku Organizatora Emisji do dnia przekazania Organizatorowi Emisji poświadczonoego za zgodność z oryginałem odpisu uchwały Zarządu Emitenta w sprawie dokonania przydziału Obligacji.
- 3.8 Zwrot wpłat.** W wypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku, Organizator Emisji zwróci środki wpłacone mu przez potencjalnych obligatariuszy, w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od niedojścia emisji Obligacji do skutku. Zwrot środków nastąpi w kwotach nominalnych bez oprocentowania.
- Osobom, które dokonały wpłat, ale na rzecz których nie dokonano przydziału, środki z wpłat zostaną zwrócone w kwotach nominalnych bez oprocentowania w każdym wypadku w terminie 4 (słownie: czterech) dni od Daty Przydziału.

4 Obowiązki Informacyjne Emitenta

Sprawozdania finansowe. Emitent jest zobowiązany do udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta za okres od Daty Emisji do daty całkowitego wykupu wszystkich Obligacji.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Emitent podlega obowiązkowi informacyjnemu.

Sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe, dotyczące Emitenta, udostępniane są w raportach bieżących i okresowych, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://www.voxel.pl>

5 Oprocentowanie

5.1 Stopa procentowa. Obligacje będą oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (zdefiniowanego w pkt 5.2 poniżej). Obligacje serii E oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) ustaloną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 4,5%. Podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 dni.

5.2 Okres Odsetkowy. Okresy odsetkowe wynoszą 6 (słownie: sześć) miesięcy każdy (dalej: „Okres Odsetkowy”). Pierwszy Okres Odsetkowy jest liczony od Daty Przydziału. Po upływie ostatniego Okresu Odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.

5.3 Kupon. Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w Okresie Odsetkowym. Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) ustaloną dla każdego Okresu Odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego. Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża w wysokości 4,5%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem wskazanego w Tabeli poniżej, dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, chyba że regulacje KDPW będą wymagały ustalenia innego dnia ustalenia prawa do odsetek.

Wysokość kuponu od jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = (\text{WIBOR 6M} + 4,5\%) \times \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \times 1000 \text{ zł}$$

Tabela. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Wypłata kuponu
1	08.07.2014	11.07.2014	02.01.2015	10.01.2015	11.01.2015
2	07.01.2015	11.01.2015	03.07.2015	10.07.2015	11.07.2015
3	08.07.2015	11.07.2015	01.01.2016	10.01.2016	11.01.2016
4	06.01.2016	11.01.2016	01.07.2016	10.07.2016	11.07.2016

Szczegółowe zasady ustalenia osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji oraz sposób dokonania płatności z tytułu Obligacji określają postanowienia Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Regulaminu KDPW i Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz inne właściwe przepisy prawa i regulaminy.

5.4 Daty płatności Odsetek. Datami płatności Odsetek są:

11.01.2015 r. – za pierwszy Okres Odsetkowy;

11.07.2015 r. – za drugi Okres Odsetkowy;

11.01.2016 r. – za trzeci Okres Odsetkowy;

11.07.2016 r. – za czwarty Okres Odsetkowy.

Jeżeli data płatności odsetek lub data wykupu przypadnie w dniu nie będącym dniem roboczym w rozumieniu niniejszych Warunków Emisji (tj. w sobotę, w niedzielę lub w innym dniu ustawowo wolnym od pracy, a także w dniu, w którym banki w Polsce nie świadczą usług dla klientów), taką datą będzie kolejny dzień roboczy.

6 Zabezpieczenie Obligacji

6.1 Rodzaj Zabezpieczenia: Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi. Zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach będą:

1) Umowa o udzielenie poręczenia na rzecz każdorazowych Obligatariuszy Obligacji (dalej: „**Umowa o udzielenie poręczenia**”) zawarta przez Emitenta ze spółką w 100% zależną od Emitenta to jest ALTERIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749 (dalej: „**ALTERIS**”) jako poręczycielem. Maksymalna wysokość poręczenia udzielonego przez ALTERIS wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji. Umowa o udzielenie poręczenia zostanie zabezpieczona weksłami własnymi *in blanco* z klauzulami „nie na zlecenie” i „bez protestu” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawionymi przez ALTERIS.

oraz

2) Weksle własne *in blanco* z klauzulami „nie na zlecenie” i „bez protestu” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, wystawione przez Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji.

6.2 Emisję Obligacji uważa się za zabezpieczoną w rozumieniu Ustawy o Obligacjach z chwilą zawarcia Umowy o udzielenie poręczenia oraz wystawienia przez Emitenta weksli własnych *in blanco*.

Zasady uzupełnienia weksli własnych *in blanco*, wystawionych przez Emitenta oraz weksli własnych *in blanco* wystawionych przez ALTERIS na zabezpieczenie Umowy o udzielenie poręczenia zostaną określone w deklaracjach wekslowych złożonych wraz z wystawieniem weksli.

Weksle wystawione przez Emitenta oraz weksle wystawione przez ALTERIS na podstawie Umowy o udzielenie poręczenia przechowywane będą wraz z odpisami deklaracji wekslowych przez Organizatora Emisji. Obligatariusze mają prawo żądania wglądu do ww. dokumentów oraz udostępnienia weksli celem uzupełnienia ich zgodnie z warunkami deklaracji wekslowej.

6.3 Najwyższa Suma Zabezpieczenia: Najwyższa Suma Zabezpieczenia udzielonego przez ALTERIS na podstawie Umowy o udzielenie poręczenia wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

Najwyższa Suma Zabezpieczenia do jakiej będzie mógł zostać uzupełniony każdy z weksli *in blanco* wystawionych przez Emitenta wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

7 Dodatkowe zabezpieczenie Obligacji

7.1 Rodzaj dodatkowego zabezpieczenia: Dodatkowo Emitent zobowiązuje się do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia nie będącego jednakże zabezpieczeniem Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (dalej: „**Dodatkowe zabezpieczenie**”).

7.2 Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji, będzie zastaw rejestrowy ustanowiony przez Emitenta na 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałach o wartości nominalnej 500 zł (słownie: pięćset złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 2.900.000,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych), stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki pod firmą: „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze,

wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860, (dalej: „**Udziały**”), będących własnością Emitenta. Dodatkowe zabezpieczenie zostanie ustanowione na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego zawartej pomiędzy Emitentem a wybranym przez niego administratorem zastawu. Najwyższa suma zabezpieczenia wskazana w umowie zastawu rejestrowego na Udziałach wynosić będzie 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji.

7.3 Dodatkowe zabezpieczenie zostanie ustanowione przez Emitenta nie później niż w ciągu 60 dni od późniejszego z niżej wymienionych zdarzeń:

7.3.1 dnia całkowitego wykupu obligacji serii C, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji i uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2013 z dnia 27 maja 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C oraz

7.3.2 prawomocnego wykreślenia zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C. Emitent dołoży należytej staranności żeby wykreślenie zastawu rejestrowego ustanowionego na Udziałach na zabezpieczenie obligacji serii C nastąpiło bez zbędnej zwłoki.

7.4 Wycena przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia

Przedmiot Dodatkowego zabezpieczenia, czyli 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i o łącznej wysokości 2.900.000,00 złotych spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze został wyceniony przez AVCS Sp. z o.o. na kwotę 19.451.000 zł (słownie: *dziewiętnaście milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych*), tj. 3.353,62 zł za 1 udział. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2014 roku. Wycena przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia została zawarta w Załączniku nr 4 do Propozycji Nabycia Obligacji

7.5 Badanie wartości przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia

7.5.1 W zakresie przysługujących Emitentowi uprawnień korporacyjnych, jako udziałowcowi spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, po ustanowieniu Dodatkowego zabezpieczenia na Udziałach Emitent dołoży wszelkich starań celem zachowania przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia w stanie umożliwiającym zaspokojenie z nich roszczeń Obligatariuszy Obligacji.

7.5.2 Emitent zobowiązuje się raz na kwartał poczynawszy od dnia ustanowienia Dodatkowego zabezpieczenia, w terminie publikacji skonsolidowanych raportów kwartalnych Emitenta, przekazywać administratorowi zastawu kwartalne sprawozdania finansowe spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze. Administrator zastawu w terminie kolejnych 14 dni będzie zobowiązany do zweryfikowania tych sprawozdań finansowych pod kątem tego, czy wartość przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia odpowiada co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji („**Minimalna Wartość Dodatkowego zabezpieczenia**”). Jeśli w ocenie administratora zastawu zaistnieje wątpliwość dotycząca tego czy aktualna wartość przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia nie jest niższa niż Minimalna Wartość Dodatkowego zabezpieczenia, administrator zastawu będzie mógł wezwać Emitenta do poddania przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia wycenie przez uprawnionego biegłego, według metody zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) oraz metodą mnożników giełdowych celem ustalenia jego aktualnej wartości. Wycena taka powinna zostać dokonana niezwłocznie, nie dalej niż w terminie

kolejnych 14 dni. Po uzyskaniu wyceny przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia Emitent przekaże informacje o stanie przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia administratorowi zastawu. Emitent jednocześnie będzie publikował raporty o stanie przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia, zawierające wyniki takich wycen, jeśli zostaną wykonane. Raport wskaże w szczególności również to, czy wartość przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia spełnia wymóg Minimalnej Wartości Dodatkowego zabezpieczenia, a jeśli nie – jakie dalsze zabezpieczenie ustanowi Emitent na rzecz Obligatariuszy, posiadających Obligacje.

- 7.5.3 W każdym czasie administrator zastawu będzie uprawniony do zwrócenia się do Emitenta o udostępnienie mu sprawozdań finansowych Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze oraz badania tych dokumentów pod kątem spełnienia przesłanki Minimalnej Wartości Dodatkowego zabezpieczenia.
- 7.5.4 W sytuacji gdy w okresie trwania Dodatkowego zabezpieczenia łączna wartość przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia, ustalona przez biegłego powołanego zgodnie z pkt 7.5.2, spadnie poniżej Minimalnej Wartości Dodatkowego zabezpieczenia, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia – na żądanie i w terminie wskazanym przez administratora zastawu, nie krótszym niż 14 dni, na rzecz Obligatariuszy z Obligacji – dalszego zabezpieczenia, zaakceptowanego przez administratora zastawu, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy: (i) kwotą 150% łącznej wartości nominalnej przydzielonych Obligacji (Minimalna Wartość Dodatkowego zabezpieczenia) a (ii) aktualną wartością przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia, wynikającą z wyceny, o której mowa w pkt 7.5.2. W przypadku, gdy na przedmiocie dalszego zabezpieczenia istnieć będzie już zabezpieczenie ustanowione na rzecz obligatariuszy obligacji innych serii dalsze zabezpieczenie zostanie ustanowione na rzecz Obligatariuszy Obligacji na kolejnym miejscu. W pierwszej kolejności takim dalszym zabezpieczeniem może być zastaw rejestrowy na 2.100.000 akcji na okaziciela serii A w spółce ALTERIS, stanowiących własność Emitenta, (o ile możliwość ustanowienia takiego obciążenia nie będzie wyłączona lub ograniczona na podstawie uprzednio zawartych umów).
- 7.5.5 Ustanowienie dalszego zabezpieczenia wymaga zawarcia odrębnej umowy.

8 Wykup, Nabycie Obligacji Przez Emitenta

- 8.1 **Wykup.** Emitent wykupi od Obligatariuszy Obligacje w terminie 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji, tj. w dniu **11 lipca 2016 roku** (dalej: „**Data Wykupu**”). Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu, tj. **1 lipca 2016 roku**, chyba że regulacje KDPW będą wymagać innego terminu.
- 8.2 **Kwota Wykupu.** Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji.
- 8.3 **Nabycie Obligacji przez Emitenta.** Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.
- 8.4 **Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta.** Emitent zastrzega sobie prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub części wyemitowanych Obligacji, na własne żądanie, nie wcześniej jednak niż po upływie 6 miesięcy od Daty Przydziału. Decyzję o wcześniejszym wykupie Obligacji podejmie Zarząd Emitenta według własnego uznania. Uchwała Zarządu określi Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu, stanowiącej wartość nominalną Obligacji, powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu, powiększoną o premię w wysokości 0,08% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, jednak łącznie nie więcej niż 0,5% wartości nominalnej Obligacji, podlegających Wcześniejszemu Wykupowi na żądanie Emitenta.

Prawo Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji, jak i części Obligacji.

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji, Obligacje posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji. Ułamkowe części Obligacji nie będą wykupywane (w przypadku gdyby ze stosunku ogólnej liczby Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi i liczby Obligacji posiadanych przez poszczególnych Obligatariuszy wynikało, że wykupowi podlega ułamkowa część Obligacji). Szczegółowe zasady wykupu, w tym postępowania z ułamkowymi częściami Obligacji wynikać będą z aktualnie obowiązujących regulacji KDPW.

Wcześniejszy wykup przez Emitenta Obligacji zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent wystąpi z wnioskiem o zawieszenie obrotu Obligacjami do GPW. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami podejmuje GPW i podaje ją do publicznej wiadomości.

9 Płatności

9.1 Pośrednictwo KDPW. Po rejestracji Obligacji w KDPW, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane zostaną Obligacje. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą osoby, które będą posiadały Obligacje zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych na koniec ostatniego dnia ustalenia prawa do Odsetek i odpowiednio prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, chyba że inaczej będą stanowiły właściwe przepisy prawa, postanowienia Regulaminu KDPW i Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Miejszem spełnienia świadczenia będzie siedziba podmiotu, który prowadzi rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje.

9.2 Zasady dokonywania płatności. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą w każdym przypadku dokonywane zgodnie z właściwymi przepisami prawa mającymi do nich zastosowanie. W szczególności, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonywania jakichkolwiek dopłat do płatności z tytułu Obligacji w przypadku, gdy będzie wymagane odprowadzenie podatku od jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji. Emitent nie będzie też zobowiązany do zapłaty na rzecz Obligatariusza lub jakiejkolwiek innej osoby, żadnych prowizji lub kosztów, ani do naprawienia szkody lub do zwrotu wydatków poniesionych w związku lub wynikających z takich płatności.

9.3 Podatek płatny u źródła. Zapłata Odsetek oraz Kwoty Wykupu będzie dokonana przez Emitenta bez odprowadzenia obecnego lub przyszłego podatku dochodowego płatnego u źródła nałożonego przez władze Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nakazywać będą takie odprowadzenie podatku przez Emitenta. W takim przypadku Emitent dokona naliczenia i odprowadzenia podatku. Emitent nie jest zobowiązany do zapłacenia Obligatariuszowi kwoty wyrównującej pobrany podatek dochodowy płatny u źródła. Obligatariusz jest obowiązany

dostarczyć Emitentowi, wszelkie dokumenty i oświadczenia, wymagane w danym czasie przepisami prawa, niezbędne dla wykonania przez Emitenta obowiązków związanych z naliczeniem, pobraniem lub odprowadzeniem podatku płatnego u źródła.

10 Przypadki Naruszenia

10.1 Przypadki Naruszenia. Przypadek naruszenia przez Emitenta niniejszych Warunków Emisji Obligacji (dalej: „Przypadek Naruszenia”) stanowi którekolwiek z niżej wymienionych zdarzeń:

- 10.1.1 jakakolwiek wierzytelność wynikająca z Obligacji serii E stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia wymagalności;
- 10.1.2 jakakolwiek wierzytelność pieniężna wynikająca z obligacji innych serii, które zostały wyemitowane przez Emitenta stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (tj. z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia takiej wymagalności;
- 10.1.3 otwarcie likwidacji Emitenta;
- 10.1.4 ogłoszenie upadłości Emitenta, ALTERIS lub „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, chociażby na podstawie nieprawomocnego postanowienia Sądu;
- 10.1.5 nieustanowienie przez Emitenta Dodatkowego zabezpieczenia w terminie wskazanym w pkt 7.3 powyżej;
- 10.1.6 sprzedaż przez Emitenta do Daty Wykupu jakichkolwiek udziałów w kapitale zakładowym spółki „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze;
- 10.1.7 utrata przez Emitenta w okresie do Daty Wykupu kontroli nad spółką „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze;
- 10.1.8 wartość zobowiązań oprocentowanych, rozumianych jako kredyty, pożyczki, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy w okresie do dnia wykupu Obligacji łącznie 70.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych), zgodnie ze skonsolidowanymi kwartalnymi, półrocznymi i rocznymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta;
- 10.1.9 wartość należności Emitenta na koniec któregośkolwiek z kwartałów do Daty Wykupu wskazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta względem podmiotów innych niż z Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek, poręczeń, lub innych umów o podobnym charakterze przekroczy 5.000.000 zł (słownie: pięć milionów złotych 00/100);
- 10.1.10 wystąpienie u Emitenta niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych w wysokości przekraczającej 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto Emitenta za ubiegły rok obrotowy.

10.2 Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia. W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z wymienionych wyżej w pkt 10.1. Przypadków Naruszenia każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii E.

Przymusowy Wykup Obligacji odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o należne oprocentowanie, naliczone od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do daty wymagalności spowodowanej złożeniem Żądania Wcześniejszego Wykupu określonego w pkt 10.3. poniżej.

10.3 Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia. W razie zaistnienia Przypadku Naruszenia, Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z którym należące do niego Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne (dalej: „Żądanie Wcześniejszego Wykupu”).

10.3.1 Forma i treść Żądania Wcześniejszego Wykupu. Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być sporządzone na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę Obligacji przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji objętych Żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Obligatariusz żąda wcześniejszego wykupu Obligacji. Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno również wskazywać podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje, objęte Żądaniem Wcześniejszego Wykupu.

10.3.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu. Obligatariusz powinien przesłać Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi także do podmiotu, w którym prowadzony jest rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje. Obligatariusz powinien również wykonać wszystkie te czynności, których dokonanie przez Obligatariusza w związku z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu będzie wymagane na mocy przepisów prawa lub właściwych regulacji KDPW lub GPW.

10.3.3 Zawiadomienie administratora zastawu: Po ustanowieniu Dodatkowego zabezpieczenia Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu administratora zastawu ustanowionego na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego (w przypadku jego ustanowienia) i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania.

10.4 Naruszenie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego, na podstawie której ustanowiono Dodatkowe zabezpieczenie: Administratorowi zastawu ustanowionemu na podstawie umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego będącego Dodatkowym zabezpieczeniem będzie przysługiwać prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w przypadku zbycia lub obciążenia przedmiotu Dodatkowego zabezpieczenia wbrew umownemu zastrzeżeniu, które zostanie zawarte w umowie o ustanowienie zastawu rejestrowego, przez które Emitent jako zastawca zobowiąże się, że przed wygaśnięciem Dodatkowego zabezpieczenia nie dokona zbycia lub obciążenia jego przedmiotu. Prawo żądania natychmiastowego zaspokojenia wierzytelności z Obligacji w takim przypadku wykonywać będzie według własnej samodzielnej oceny administrator zastawu. W przypadku wskazanym w zdaniu pierwszym niniejszego punktu samym Obligatariuszom nie przysługuje prawo do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

10.5 Realizacja wcześniejszego wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji zarejestrowanych w KDPW będzie odbywał się za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW oraz Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW oraz innymi właściwymi regulacjami wewnętrznymi KDPW oraz GPW i przepisami prawa.

11 Zawiadomienia i dokumenty

11.1 Adresy.

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

VOXEL S.A.

ul. Wielicka 265

30-663 Kraków

Fax. +48 12 651 13 09



VOXEL
SPOŁ. z o.o.
ul. Wielicka 265
NIP 679-28-54 642

z dopiskiem „VOXEL – emisja obligacji serii E”

Zawiadomienia dla Organizatora Emisji powinny być złożone na adres:

Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Bankowości Inwestycyjnej

ul. 3 Maja 23

40-096 Katowice

fax: +48 32 208 14 02

z dopiskiem „VOXEL – emisja obligacji serii E”

Zmiana któregośkolwiek z adresów jest skuteczna od zawiadomienia o zmianie adresu na stronie internetowej Emitenta lub Organizatora Emisji.

11.2 Forma zawiadomień i dokumentów.

Wszelkie oświadczenia, pisma, zawiadomienia, żądania i wezwania powinny być kierowane w oryginale. Wszelkie odpisy powinny być poświadczone za zgodność z oryginałem przez notariusza. W przypadku składania oświadczeń, pism, zawiadomień, żądań lub wezwań przez pełnomocnika, należy dołączyć oryginał pełnomocnictwa lub poświadczony za zgodność odpis pełnomocnictwa. W przypadku, gdy osoba składająca oświadczenie, pismo, zawiadomienie, żądanie lub wezwanie nie jest osobą fizyczną, należy dołączyć aktualny odpis z właściwego rejestru wskazujący należyte umocowanie osób podpisanych na oświadczeniu, piśmie, zawiadomieniu, żądaniu lub wezwaniu. W przypadku dokumentów wystawionych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, dokument powinien być zaopatrzony w apostille, a w przypadku wystawienia dokumentów w państwie nie będącym stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych, sporządzonej w Hadze w dniu 5 października 1961 r. (Dz.U. z 2005 r., nr 112, poz. 938) – dokument powinien być zalegalizowany przez właściwego przedstawiciela dyplomatycznego lub urzędnika konsularnego.

12 Prawo właściwe i jurysdykcja

Prawo właściwe. Obligacje są emitowane zgodnie z przepisami prawa polskiego i temu prawu będą wyłącznie podlegać.

Jurysdykcja. Wszelkie spory związane lub dotyczące Obligacji będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym ze względu na siedzibę Emitenta.

PODPISY:

Jacek Liszka

Prezes Zarządu

Dariusz Pietras

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Maślanka

Członek Zarządu


VOXEL
SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Wielicka 265 40-001 KATOWICE
NIP 679-28-54-642 KRS 000029817

**UMOWA O UDZIELENIE PORĘCZENIA
NA RZECZ KAŻDOCZESNYCH OBLIGATARIUSZY OBLIGACJI SERII E**

zawarta w dniu 11 lipca 2014 roku w Krakowie pomiędzy:

VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (adres: ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków), wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176, NIP: 679-285-46-42, REGON: 120067787, o kapitale zakładowym w wysokości: 10.502.600,00 zł, wpłaconym w całości, reprezentowaną przez:

- 1) Jacka Liszkę – Prezes Zarządu
- 2) Dariusza Pietrasa – Wiceprezes Zarządu
- 3) Grzegorza Maślanekę – Członek Zarządu

zwaną dalej: „**Emitentem**”

a

ALTERIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (adres: ul. PCK 6/3, 40-057 Katowice), wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 6312421111, REGON: 278261920, o kapitale zakładowym w wysokości: 1.050.000 zł, wpłaconym w całości, reprezentowaną przez:

- 1) Grzegorza Rutkowskiego – Wiceprezesa Zarządu

zwaną dalej: „**Poręczycielem**”

Zważywszy, że:

- 1) Zarząd Emitenta w dniu 23 czerwca 2014 roku podjął uchwałę nr 01/06/2014 w sprawie emisji obligacji serii E,
- 2) zabezpieczeniem emisji obligacji serii E w rozumieniu ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 730) ma być m.in. umowa o udzielenie poręczenia przez Poręczyciela na rzecz każdorazowych obligatariuszy obligacji serii E,

Strony postanawiają co następuje:

§ 1.

1. Poręczyciel udziela bezterminowego poręczenia za wszystkie zobowiązania Emitenta z tytułu emisji obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych 00/100) każda, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/06/2014 w sprawie emisji obligacji serii E (dalej: „**Obligacje**”). Poręczenie zostaje udzielone do maksymalnej wysokości odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych obligacji serii E to jest do kwoty 15 000 000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych zero groszy). Poręczenie zabezpiecza wszystkie wierzytelności

obligatariuszy z tytułu Obligacji zarówno istniejące jak i te, które powstaną w przyszłości. Poręczenie zostaje udzielone na rzecz każdorazowych obligatariuszy Obligacji.

2. Zasady odpowiedzialności Emitenta z tytułu emisji Obligacji określone zostały w treści „Warunków Emisji Obligacji na okaziciela serii E” oraz w treści wzoru „Propozycji nabycia obligacji na okaziciela serii E”. Poręczyciel zna i akceptuje treść ww. dokumentów oraz odpowiada za zobowiązania z tytułu emisji Obligacji na tych samych warunkach co Emitent.
3. Poręczyciel zobowiązuje się, iż nie odwoła poręczenia przed powstaniem zadłużenia z tytułu emisji Obligacji.
4. Zabezpieczeniem wiarygodności obligatariuszy Obligacji, wynikających z niniejszej Umowy, są wystawione przez Poręczyciela weksle własne *in blanco* „nie na zlecenie” w liczbie 10 (słownie: dziesięć) sztuk, opatrzone klauzulami „bez protestu”. Uprawnionymi z tytułu dochodzenia roszczeń na podstawie weksli, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, są Organizator Emisji, działający na rzecz obligatariuszy Obligacji lub obligatariusze Obligacji działający łącznie. Zasady wypełnienia weksli określa Deklaracja wekslowa stanowiąca załącznik do niniejszej Umowy.
5. Strony postanawiają, iż weksle, o których mowa w ust. 4 powyżej, zostaną zdeponowane u Organizatora Emisji, którym jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej Wydział Bankowości Inwestycyjnej (adres: ul. 3 Maja 23, 40-096 Katowice).

§ 2.

1. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. W sprawach nieuregulowanych zastosowanie znajdują przepisy Kodeksu cywilnego.
3. Niniejsza Umowa została sporządzona w 3 jednobrzmiących egzemplarzach: po jednym dla każdej ze Stron oraz dla Organizatora Emisji.

Załączniki:

- 1) Deklaracja wekslowa: 12 egzemplarzy,
- 2) Weksle własne *in blanco*: 10 egzemplarzy.

EMITENT

VOXEL S.A.
Członek Zarządu
Grzegorz Maślanka

VOXEL S.A.
Prezes Zarządu
Jacek Liszka

VOXEL S.A.
Wiceprezes Zarządu
Dariusz Pietras

PORĘCZYCIEL

ALTERIS S.A.
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



RAPORT

Oszacowanie wartości godziwej

**Centrum Diagnostyki Obrazowej
Jelenia Góra Sp. z o.o.**

**z siedzibą w Jeleniej Górze
wg stanu na dzień
31.03.2014 r.**

Spis treści

1	Wstęp.....	2
1.1	Wprowadzenie	2
1.2	Prezentacja wyników wyceny.....	3
1.3	Uzasadnienie zastosowanych metod wyceny	4
2	Wiadomości ogólne o Spółce	5
2.1	Informacje ogólne.....	5
2.2	Przedmiot podstawowej działalności Spółki	5
3	Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)	6
3.1	Metodologia wyceny	6
3.2	Założenia makroekonomiczne przyjęte do wyceny.....	8
3.3	Kalkulacja stopy dyskontowej przyjętej do wyceny.....	9
3.4	Założenia szczegółowe do projekcji sprawozdań finansowych stanowiących podstawę oszacowania wartości godziwej Spółki	10
3.4.1	Założenia w zakresie majątku i źródeł finansowania.....	12
3.5	Projekcja sprawozdań finansowych stanowiących podstawę wyceny kapitałów własnych Spółki metodą DCF	13
3.6	Wyniki wyceny godziwej Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych	17
4	Wycena metodą mnożników rynkowych.....	19
4.1	Metodologia wyceny metodą giełdowych mnożników rynkowych	19
4.2	Wyliczenie wartości mnożników giełdowych dla spółek bazowych (podobnych)	22
4.3	Wyniki wyceny wartości godziwej Spółki metodą giełdowych mnożników rynkowych	24
5	Spis tabel	25

1 WSTĘP

1.1 WPROWADZENIE

Niniejszy raport dotyczy oszacowania wartości godziwej Spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze wg stanu na dzień 31.03.2014 r. (dalej określanej również jako „CDO” oraz „Spółka”).

Raport został sporządzony przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na zlecenie Domu Maklerskiego BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej (dalej określanej również jako „Zleceniodawca”) w celu ustalenia wartości godziwej Spółki.

Do wyceny wartości godziwej Spółki CDO zastosowano następujące metody:

1. Metodę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF),
2. Metodę mnożników giełdowych.

Podczas prac nad wyceną oparto się na następujących danych i dokumentach, które zostały udostępnione przez Spółkę:

1. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011-2013,
2. Bilans na dzień 31.03.2014 r. oraz Rachunek zysków i strat za okres 01.01-31.03.2014 r.,
3. Projekcja rachunku zysków i strat na lata 2014-2018,
4. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Spółki.

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości godziwej Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Spółki. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych w Spółce.

Zwracamy uwagę, że zakres zleconych nam prac nie obejmował żadnych prac o naturze audytu lub analiz due diligence, w odniesieniu do wszelkich informacji, które były dla nas dostępne i uwzględnione w procesie analizy i wyceny (w tym w odniesieniu do prognoz finansowych sporządzonych przez Zleceniodawcę). W związku z tym, na potrzeby sporządzenia niniejszego raportu założyliśmy, iż otrzymane dane są wystarczająco dokładne i kompletne, by możliwe było sporządzenie wiarygodnej wyceny.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego podmiotu, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca, ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błąd i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na wskutek rażącego niedbalstwa).

Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości Spółki.

Wycenę sporządzono w tysiącach złotych (tys. zł) chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.

1.2 PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY

Poniższa tabela przedstawia wyniki wyceny wartości godziwej Spółki CDO.

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej Spółki CDO

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość wyceny na dzień 31.03.2014 r. (tys. zł)
A	Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)	
1	Wartość bieżąca strumieni z działalności operacyjnej dla okresu szczegółowej prognozy – okres: 01.04.2014-31.12.2018	5 672
2	Wartość rezydualna Spółki	18 698
3	Wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy	0
4	Stan środków pieniężnych na początek okresu szczegółowej prognozy	22
5	Wartość długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy	-894
6	Razem wartość Spółki oszacowana metodą DCF przed uwzględnieniem dyskont (1+2+3+4+5)	23 498
7	Dyskonto z tyt. braku kontroli	0%
8	Dyskonto z tyt. braku płynności	-10%
9	Razem wartość godziwa Spółki oszacowana metodą DCF po uwzględnieniu dyskonta z tyt. braku płynności	21 148
B	Razem wartość godziwa Spółki oszacowana metodą giełdowych mnożników rynkowych	16 057
C	Wagi dla poszczególnych metod wyceny	
1	Waga dla wyceny DCF	66,67%
2	Waga dla wyceny giełdowych mnożników rynkowych	33,33%
D	Średnia ważona wartość godziwa wycenianej Spółki	19 451

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Łączna wartość godziwa Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. na dzień 31.03.2014 r. wynosi:

19 451 tys. zł

(słownie złotych: dziewiętnaście milionów czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy)

AVCS Sp. z o.o.
ul. Grzybowska 4 lok. 9B
00-131 Warszawa
Tel: (+48 22) 419-20-71/72, Fax: (+48 22) 419-20-79
REGON: 141528453, NIP: 525-24-36-685

Andrzej Saracyn
Wiceprezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

1.3 UZASADNIENIE ZASTOSOWANYCH METOD WYCENY

Do wyceny wartości godziwej Spółki przyjęto 2 metody:

- zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych,
- giełdowych mnożników rynkowych.

Wybrane metody reprezentują odmienne podejścia:

- Metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) – podejście dochodowe. Metoda ta jest najczęściej stosowaną w praktyce metodą wyceny wartości godziwej Spółki.
- Metody mnożników giełdowych – podejście porównawcze (rynkowe). Biorąc pod uwagę liczbę podmiotów podobnych notowanych na rynkach giełdowych oraz dostępność danych, metoda ta umożliwia wiarygodne ustalenie wartości godziwej wycenianej Spółki.

Wybrane metody wyceny umożliwiają zatem właściwą rekomendację wartości godziwej Spółki będącej przedmiotem wyceny.

Wykonawca rekomenduje przyjęcie dla metody:

- zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wagi na poziomie 66,67%;
- metody mnożników giełdowych wagi na poziomie 33,33%.

Jednocześnie na etapie analizy doboru optymalnych metod wyceny Wykonawca przeanalizował zasadność zastosowania innych metod wycen podmiotów gospodarczych reprezentujących podejście majątkowe (np. metodę Skorygowanych Aktywów Netto) oraz podejście kosztowe (np. metodę Kosztów Zastąpienia). Biorąc pod uwagę specyfikę sektora, w którym funkcjonuje Spółka (w tym kluczowe czynniki sukcesu dla tego sektora) należy stwierdzić, że brakuje merytorycznego uzasadnienia dla zastosowania metod wyceny reprezentujących podejście majątkowe lub kosztowe. Wynika to z faktu, że wartość godziwa podmiotów podobnych do Spółki postrzegana jest głównie przez pryzmat zdolności do generowania w przyszłości korzyści finansowych dla właścicieli/potencjalnych właścicieli w postaci strumieni pieniężnych, a nie przez pryzmat wartości poszczególnych składników aktywów i pasywów wynikających z przeszłych zdarzeń gospodarczych.

2 WIADOMOŚCI OGÓLNE O SPÓŁCE

2.1 INFORMACJE OGÓLNE

FIRMA SPÓŁKI:

Spółka działa pod nazwą Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

Ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON 020301789

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP 6112594108

DATA REJESTRACJI SPÓŁKI:

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860

KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 900 000,00 zł i dzieli się na 5 800 równych i niepodzielnych akcji o wartości nominalnej 500 zł każdy.

STRUKTURA WŁASNOŚCI SPÓŁKI:

Według stanu na 31.03.2014 roku udziałowcami Spółki są:

Tabela 2. Struktura własności wg stanu na dzień 31.03.2014r.

Akcjonariat	Ilość udziałów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
VOXEL S.A.	5 800	100,00 %

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

2.2 PRZEDMIOT PODSTAWOWEJ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra wyposażone jest w 1.5-teslowy aparat MR oraz nowoczesny Tomograf Komputerowy. Specjalizuje się w diagnostyce chorób układu nerwowego, mięśniowo-szkieletowego w tym schorzeń kręgosłupa, a także chorób układów oddechowego, moczowo-płciowego i pokarmowego. Zapewnia możliwość zdalnych konsultacji teleradiologicznych z innymi ośrodkami diagnostycznymi w Polsce.

3 WYCENA METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH STRUMIENI PIENIĘŻNYCH (DCF)

3.1 METODOLOGIA WYCENY

Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) opiera się na założeniu, że wartość Spółki/kapitałów własnych uzależniona jest od skali korzyści finansowych, jakie właścicielom przyniesie wyceniana Spółka w trakcie dalszego jego funkcjonowania. Wartość Spółki/kapitałów własnych, może być zdefiniowana jako:

Tabela 3. Procedura wyceny metodą DCF

(+)	suma zdyskontowanych strumieni pieniężnych w okresie szczegółowej prognozy
(+)	wartość rezydualna (stanowiąca wartość bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych generowanych przez Spółka po okresie szczegółowej prognozy)
(+)	wartość tarczy podatkowej (przy technice APV - w oparciu o strumienie pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego)
(+)	wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy
(+)	wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy
(-)	wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny bazującej o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli)

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

Procedurę wyznaczenia wartości dochodowej Spółki przeprowadzono zgodnie z poniższym wzorem:

$$WD = \frac{CF_1}{(1+r)^{0,5}} + \frac{CF_2}{(1+r)^{1,5}} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^{n-0,5}} + \frac{RV}{(1+r)^{n-0,5}} + TP + AP + KAF - DO$$

gdzie:

WD – wartość dochodowa Spółki,

CF_n – przepływy pieniężne dla roku n prognozy,

r – stopa dyskontowa,

TP – wartość tarczy podatkowej stanowiąca sumę wartości bieżącej z okresu szczegółowej prognozy oraz wartości rezydualnej zmniejszeń podatku dochodowego z tytułu korzystania z odsetkowych zewnętrznych źródeł finansowania,

AP – wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy,

KAF – wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy,

DO – wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli) na początek okresu szczegółowej prognozy,

RV – wartość rezydualna, która wyznaczana jest wg wzoru poniżej:

$$RV = \frac{CF_n \times (1 + g)}{R_n - g}$$

gdzie:

CF_n – przepływy pieniężne dla ostatniego roku prognozy.

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy.

g – długoterminowe średnie tempo zmiany przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.

Przy wyznaczaniu współczynników dyskontowych do wyznaczenia wartości bieżącej zastosowano współczynnik środka okresu (standardy wyceny zalecają stosowanie tego współczynnika przy zasadności założenia stałej dostępności generowanych przez wyceniane aktywo strumieni pieniężnych na przestrzeni poszczególnych okresów szczegółowej prognozy).

Wartość przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych może być szacowana w oparciu o jedną z następujących podstawowych technik wyceny metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych:

- CFE – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
- WACC – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału własnego,
- APV – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego.

Przedmiotową procedurę wyceny Spółki dokonano w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz lewarowany koszt kapitału własnego (WACC).

3.2 ZAŁOŻENIA MAKROEKONOMICZNE PRZYJĘTE DO WYCENY

Tabela 4. Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny

Lp.	Wyszczególnienie	PROGNOZA				
		2014	2015	2016	2017	2018
I	Rachunki narodowe					
1	Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych Polska (CPI-P)	1,60%	2,25%	2,50%	2,50%	2,50%
2	Wzrost PKB Polska	2,60%	2,69%	3,32%	3,53%	3,68%
II	Stopy procentowe					
1	Stopa interwencyjna NBP	2,71%	2,71%	2,71%	2,71%	2,71%
2	Stopa redyskontowa NBP	2,96%	2,96%	2,96%	2,96%	2,96%
3	Średnia rentowność lokowania wolnych środków pieniężnych	1,91%	1,91%	1,91%	1,91%	1,91%
4	Średnie oprocentowanie kredytów bankowych inwestycyjnych	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%	6,41%
5	Średnie oprocentowanie kredytów krótkoterminowych	5,41%	5,41%	5,41%	5,41%	5,41%
6	WIBOR 3M	2,96%	2,96%	2,96%	2,96%	2,96%
7	WIBOR 1M	2,91%	2,91%	2,91%	2,91%	2,91%
IV	Podatki					
1	PDOP	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych NBP, IBnGR oraz innych instytucji finansowych.

3.3 KALKULACJA STOPY DYSKONTOWEJ PRZYJĘTEJ DO WYCENY

Dla wyliczenia wartości obecnej przyszłych strumieni pieniężnych w prognozie założono stopę dyskonta odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału (WACC), którego poszczególne elementy ustalono w następujący sposób:

- Stopę oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka przyjęto na poziomie średniej rocznej stopy zwrotu 10-letnich obligacji Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu.
- Premię ryzyka branży określającą najniższą możliwą do zaakceptowania przez potencjalnego inwestora rynkowego stopę zwrotu powyżej stopy wynikającej z oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka. Premię ryzyka branży oszacowano jako iloczyn długookresowej podstawowej premii za ryzyko rynku kapitałowego oraz współczynnika Beta „lewarowanego” dla branży, w której funkcjonuje Spółka. Na podstawie analizy średniej wysokości rynkowej premii za ryzyko stosowanych przez analityków finansowych na polskim rynku kapitałowym przyjęto długoterminową podstawową premię ryzyka na poziomie 5,0%. Na bazie własnych analiz oraz opracowania *Cost of Capital* Morningstar Inc. określono wartość współczynnika Beta „lewarowanego” na poziomie 1,03.
- Premia ryzyka za wielkość na poziomie 1,88 pp, która odzwierciedla wyższe ryzyko związane z inwestowaniem w małe podmioty gospodarcze. Wielkość premii wielkości została przyjęta na podstawie danych firmy Morningstar Inc.,
- Dodatkowej premii ryzyka w wysokości 5,0 pp.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalenia, wielkość stóp dyskontowych (WACC) przyjęto zgodnie z tabelą poniżej.

Tabela 5. Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości godziwej

Lp.	Wyszczególnienie	2014	2015	2016	2017	2018
1	Struktura kapitału: Dług/(Dług+Kapitał)	41,95%	41,95%	41,95%	41,95%	41,95%
2	Koszt długu	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%	5,70%
3	Stopa podatkowa	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
4	Efektywny koszt długu	4,62%	4,62%	4,62%	4,62%	4,62%
5	Stopa wolna od ryzyka	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%	6,75%
6	Premia za ryzyko	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
7	Beta odlewarowana	0,630	0,630	0,630	0,630	0,630
8	Beta lewarowana	1,030	1,030	1,030	1,030	1,030
9	Premia ryzyka branży	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%
10	Premia za wielkość	1,88%	1,88%	1,88%	1,88%	1,88%
11	Premia za dodatkowe ryzyko specyficzne	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
12	Koszt kapitału własnego	18,78%	18,78%	18,78%	18,78%	18,78%
13	Razem stopa dyskonta	12,84%	12,84%	12,84%	12,84%	12,84%

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy

3.4 ZAŁOŻENIA SZCZEGÓŁOWE DO PROJEKCJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ OSZACOWANIA WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI

Prognozę sprawozdań finansowych stanowiących podstawę wyceny wartości godziwej Spółki CDO metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych dokonano w oparciu o następujące dokumenty przedstawione przez Spółkę:

1. Sprawozdanie finansowe Spółki za lata 2011- 2013,
2. Bilans na dzień 31.03.2014 r. oraz Rachunek zysków i strat za okres 01.01-31.03.2014 r.,
3. Projekcja rachunku zysków i strat na lata 2014-2018,
4. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Spółki.

Wszystkie dane dotyczące lat 2014-2018 są wielkościami prognozowanymi, przy czym prognoza bazuje na:

- projekcji przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej za lata obrotowe 2014-2018 sporządzoną na podstawie danych otrzymanych od Spółki,
- opracowaniach własnych AVCS Sp. z o.o.,
- innych założeniach makroekonomicznych przyjętych do wyceny.

Model wyceny metodą dochodową oparto o prognozowane strumienie pieniężne generowane przez Spółkę CDO w okresie 01.04.2014-31.12.2018 r.

W związku z faktem, że prognoza przedstawiona przez Spółkę została sporządzona w cenach stałych założenia przychodowe zostały doprowadzone do cen bieżących z zastosowaniem danych makroekonomicznych przedstawionych w tabeli na str.8.

Wielkość oraz strukturę prognozowanych przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej w układzie porównawczym za lata obrotowe 2014-2018 prezentują tabele na następnych stronach.

Tabela 6. Struktura przychodów ze sprzedaży za lata 2014-2018

Lp.	Wyszczególnienie	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
1	Działalność kontynuowana	7 018	7 769	8 214	8 686	9 188
2	Nowa działalność	0	0	1 488	3 051	3 127
3	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0
	Przychody razem	7 018	7 769	9 702	11 737	12 315

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 7. Struktura kosztów rodzajowych za lata 2014-2018

Lp.	Wyszczególnienie	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
1	Amortyzacja	605	625	802	794	786
2	Koszty zużycia materiałów i energii	800	854	1 283	1 734	1 784
3	Usługi obce	2 243	2 414	2 825	3 255	3 164
4	Podatki i opłaty	9	9	9	10	10
5	Wynagrodzenia	1 700	1 756	1 950	2 153	2 229
6	Narzut na wynagrodzenia	238	246	281	318	328
7	Pozostałe koszty	55	56	58	59	61
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie zakupu	0	1	2	3	4
	Razem koszty wg rodzaju	5 649	5 961	7 210	8 325	8 365

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

3.4.1 ZAŁOŻENIA W ZAKRESIE MAJĄTKU I ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia w zakresie projekcji bilansu Spółki na lata 2014-2018.

3.4.1.1 WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Dane dotyczące stanu oraz zmian rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w poszczególnych latach prognozy przedstawia zestawienie poniżej.

Tabela 8. Prognoza stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w poszczególnych latach prognozy

Lp.	Wyszczególnienie	II-IV Q 2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
1	BO	7 035	6 999	8 074	8 922	8 850
2	Zmniejszenia	451	625	802	794	786
3	Zwiększenia	415	1 700	1 650	722	714
4	BZ	6 999	8 074	8 922	8 850	8 779

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

3.4.1.2 ZAPOTRZEBOWANIE NA KAPITAŁ OBROTOWY

- Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy określono na podstawie:
- cyklu rotacji w dniach liczonego do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w przypadku należności handlowych,
 - cyklu rotacji w dniach liczonego do kosztów działalności operacyjnej pomniejszonej o amortyzację w przypadku zobowiązań handlowych i zapasów.

Tabela 9. Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 2014-2018

Wyszczególnienie	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
wskaźnik cyklu zapasów	0	0	0	0	0
wskaźnik cyklu należności krótkoterminowych	52	52	52	52	52
wskaźnik cyklu zobowiązań handlowych	18	18	18	18	18
wskaźnik cyklu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek	47	47	47	47	47

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

3.4.1.3 KAPITAŁY WŁASNE

Zmiany kapitału własnego wynikają z osiągniętych wyników netto.

W całym okresie prognozy nie przewidziano dokonywania wypłat z zysku.

3.5 PROJEKCJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ WYCENY KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI METODĄ DCF

Tabela 10. Projekcja rachunku zysków i strat Spółki w okresie 2014-2018

Lp.	Wyszczególnienie	2013	IQ 2014	II-IVQ 2014P	2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
I	Przychody ze sprzedaży, w tym:	6 253	1 650	5 368	7 018	7 769	9 702	11 737	12 315
1	Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	6 253	1 650	5 368	7 018	7 769	9 702	11 737	12 315
2	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0	0	0	0	0
II	Koszty operacyjne	5 627	1 254	4 395	5 649	5 961	7 210	8 325	8 365
1	Amortyzacja	600	154	451	605	625	802	794	786
2	Koszty zużycia materiałów i energii	831	157	643	800	854	1 283	1 734	1 784
3	Usługi obce	2 223	437	1 805	2 243	2 414	2 825	3 255	3 164
4	Podatki i opłaty	9	1	7	9	9	9	10	10
5	Wynagrodzenia	1 685	430	1 270	1 700	1 756	1 950	2 153	2 229
6	Narzuć na wynagrodzenia	231	56	182	238	246	281	318	328
7	Pozostałe koszty	50	18	37	55	56	58	59	61
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie zakupu	0	0	0	0	1	2	3	4
B	Wynik na sprzedaży	626	396	973	1 369	1 808	2 492	3 412	3 950
III	Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, w tym:	-57	13	6	19	0	0	0	0
1	Pozostałe przychody operacyjne:	35	17	9	26	0	0	0	0
2	Pozostałe koszty operacyjne	92	4	2	6	0	0	0	0
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	569	409	980	1 388	1 808	2 492	3 412	3 950
IV	Saldo przychodów i kosztów finansowych, w tym:	-149	-19	-119	-138	-141	-156	-168	-169
1	Przychody finansowe, w tym:	7	0	0	0	0	0	0	0
Odsetki		5	0	0	0	0	0	0	0
Inne		2	0	0	0	0	0	0	0
2	Koszty finansowe, w tym:	156	19	119	138	141	156	168	169
Odsetki		148	19	119	138	141	156	168	169
Pozostałe		8	0	0	0	0	0	0	0
D	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	420	390	861	1 251	1 667	2 336	3 243	3 782
V	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J-I-J.II.)	0	0	0	0	0	0	0	0
E	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	420	390	861	1 251	1 667	2 336	3 243	3 782
PDOP		100	0	238	238	317	444	616	718
F	Wynik netto	320	390	623	1 013	1 350	1 892	2 627	3 063

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 11. Projekcja aktywów Spółki w okresie 2014-2018

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2014P	31.12.2015P	31.12.2016P	31.12.2017P	31.12.2018P
A.	AKTYWA TRWAŁE	7 239	7 097	7 061	8 136	8 984	8 912	8 841
I.	Rzeczowe aktywa trwałe i WNP	7 177	7 035	6 999	8 074	8 922	8 850	8 779
II.	Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
III.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62	62	62	62	62	62	62
B.	AKTYWA OBROTOWE	971	894	1 958	2 327	3 747	6 782	9 929
I.	Zapasy	13	13	13	14	21	29	30
II.	Należności krótkoterminowe	889	852	997	1 104	1 379	1 668	1 750
III.	Inwestycje krótkoterminowe	46	22	925	1 185	2 317	5 051	8 114
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23	7	23	24	29	34	34
	AKTYWA OGÓŁEM	8 209	7 991	9 019	10 463	12 731	15 694	18 769

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 12 Projekcja pasywów Spółki w okresie 2014-2018

L.p.	Wyszczególnienie	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2014P	31.12.2015P	31.12.2016P	31.12.2017P	31.12.2018P
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	6 119	6 509	7 132	8 483	10 374	13 001	16 064
I.	Kapitał podstawowy	2 900	2 900	2 900	2 900	2 900	2 900	2 900
II.	Kapitały zapasowe i rezerwy	2 371	2 371	2 371	2 371	2 371	2 371	2 371
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	528	848	848	1 861	3 211	5 103	7 730
V.	Zysk (strata) netto	320	390	1 013	1 350	1 892	2 627	3 063
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	2 090	1 482	1 887	1 981	2 357	2 693	2 705
I.	Rezerwy na zobowiązania	239	186	186	186	186	186	186
II.	Zobowiązania długoterminowe	157	59	0	0	0	0	0
1	Zobowiązania oprocentowane	157	59	0	0	0	0	0
2	Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 695	1 237	1 701	1 795	2 171	2 507	2 519
1	Zobowiązania oprocentowane	967	835	971	1 024	1 239	1 431	1 438
2	Zobowiązania handlowe	276	190	277	292	353	408	410
3	Pozostałe zobowiązania	452	213	453	478	579	668	671
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0
PASYWA OGÓŁEM		8 209	7 991	9 019	10 463	12 731	15 694	18 769

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 13. Projekcja rachunku przepływów pieniężnych (przepływy całkowite) Spółki w okresie 2014-2018

	Przepływy całkowite				
	II-IV Q 2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
Wpływy	6 086	8 380	10 598	12 570	13 030
Przychody ze sprzedaży i zównane z nimi	5 368	7 769	9 702	11 737	12 315
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	6	0	0	0	0
Zysk na działalności finansowej	0	0	0	0	0
Amortyzacja	451	625	802	794	786
Zmiana stanu zapasów	0	-1	-7	-8	-1
Zmiana stanu należności	-145	-107	-275	-289	-82
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	87	15	61	55	2
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	241	25	100	90	3
Zmiana stanu kredytów i pożyczek	77	54	215	192	7
Zmiana stanu pozostałych pasywów	0	0	0	0	0
Wydatki	5 183	8 120	9 465	9 836	9 967
Koszty działalności operacyjnej	4 395	5 961	7 210	8 325	8 365
Koszty pozostałej działalności operacyjnej	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	119	141	156	168	169
Podatek dochodowy	238	317	444	616	718
Wydatki inwestycyjne	415	1 700	1 650	722	714
Zmiana stanu pozostałych aktywów	16	1	5	5	0
Środki pieniężne na początek okresu prognozy	22	925	1 185	2 317	5 051
Saldo środków pieniężnych okresu	903	260	1 133	2 734	3 063
Środki pieniężne na koniec okresu	925	1 185	2 317	5 051	8 114

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

3.6 WYNIKI WYCENY CENTRUM DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ JELENIA GÓRA SP. Z O.O. METODĄ ZDYSKONTOWANYCH PRZYSZŁYCH STRUMIENI PIENIĘŻNYCH

Wyniki wyceny wartości godziwej Spółki CDO metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych przedstawiają poniższe zestawienia.

Tabela 14. Oszacowanie wartości godziwej Spółki CDO na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres 01.04.2014-31.12.2018

Lp.	Wyszczególnienie	II-IV Q 2014P	2015P	2016P	2017P	2018P
1	Wynik na działalności operacyjnej	980	1 808	2 492	3 412	3 950
2	Podatek wyniku na działalności operacyjnej	-186	-344	-473	-648	-751
3	Amortyzacja	451	625	802	794	786
4	Kwota inwestycji	-415	-1 700	-1 650	-722	-714
5	Zmiana kapitału obrotowego	183	-67	-120	-153	-78
6	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-16	-1	-5	-5	0
7	Razem przepływy pieniężne	996	321	1 045	2 678	3 193
I	Stopa dyskonta	12,84%	12,84%	12,84%	12,84%	12,84%
II	Współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	0,956	0,886	0,886	0,886	0,886
III	Składany współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	0,956	0,847	0,751	0,665	0,590
IV	Zdyskontowane strumienie pieniężne	952	272	784	1 782	1 882
V	Razem zdyskontowane strumienie z działalności operacyjnej					5 672
VI	Wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej					18 698
VII	Razem zdyskontowane strumienie w okresie szczegółowej prognozy oraz wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej					24 370
VIII	Aktywa pozaooperacyjne					
IX	Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu szczegółowej prognozy					22
X	Wartość bieżąca długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy					-894
XII	Wartość dochodowa					23 498
XIII	Dyskonto za brak płynności					10%
XIV	Wartość po uwzględnieniu dyskonta					21 148

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Na wartość godziwą Spółki CDO przed uwzględnieniem dyskonta z tyt. braku płynności w kwocie **23 498 tys. zł** składają się:

- ♦ Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie 01.04.2014-31.12.2018 w kwocie **5 672 tys. zł**,
- ♦ Zdyskontowana wartość rezydualna wyliczona metodą kapitalizacji dochodu w kwocie **18 698 tys. zł** (parametr g przyjęto na poziomie 2,5 pp),
- ♦ Wolne strumienie pieniężne ze sprzedaży aktywów pozaoperacyjnych w kwocie **0 tys. zł**,
- ♦ Wartość środków pieniężnych na początek okresu prognozy w kwocie **22 tys. zł**,
- ♦ Wartość długu odsetkowego (-) **894 tys. zł**.

Ze względu na fakt, że przedmiotem wyceny jest wartość godziwa Spółki niepublicznej, zasadne jest zastosowanie dyskonta z tyt. braku płynności. W przedmiotowej procedurze wyceny zastosowano 10% dyskonto z tyt. braku płynności, co oznacza, że wartość godziwa Spółki CDO po uwzględnieniu ww. dyskonta wynosi **21 148 tys. zł**.

4 WYCENA METODĄ MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

W ramach wyceny podmiotów gospodarczych metodą mnożników rynkowych stosowane są dwa podstawowe podejścia:

- Metoda giełdowych mnożników rynkowych, która pozwala określić wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównywanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych. Analiza właściwych mnożników pozwala określić oczekiwania i percepcję inwestorów, a co za tym idzie wyznaczyć wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa. Po zidentyfikowaniu i wyborze porównywalnych spółek dokonywana jest analiza ich wielkości, potencjału wzrostu, sytuacji finansowej a także szeregu innych czynników, które mogą mieć wpływ na kształtowanie się cen ich akcji.
- Metoda transakcyjnych mnożników rynkowych, która pozwala określić wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go z innymi podobnymi podmiotami, których akcje/udziały były przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży. W oparciu o historyczne ceny transakcyjne pakietów, jakie akcje/udziały tych spółek uzyskiwały, metoda ta pozwala oszacować godziwą wartość analizowanego przedsiębiorstwa.

Ze względu na fakt, że w dostępnych bazach danych brak jest wiarygodnych danych na temat transakcji kupna/sprzedaży pakietów udziałów/akcji niepublicznych podmiotów podobnych do wycenianej Spółki, przedmiotową wycenę oparto na metodzie giełdowych mnożników rynkowych.

4.1 METODOLOGIA WYCENY METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

Wycena metodą giełdowych mnożników rynkowych polega na wykorzystaniu do celów wyceny relacji ekonomicznych (wskaźników, mnożników) ukształtowanych na rynku kapitałowym danego kraju w wyniku powtarzających się transakcji kupna-sprzedaży całości lub części (udziałów, akcji) przedsiębiorstw. Wskaźniki określają najczęściej relacje wartości rynkowej kapitału przedsiębiorstw do wartości ekonomicznej, charakteryzującej efekty działalności tych przedsiębiorstw. Inaczej mówiąc, przy zastosowaniu metody wskaźników giełdowych wartość przedsiębiorstwa określa się pośrednio, na podstawie jego porównania z innymi, podobnymi podmiotami gospodarczymi.

Procedura wykorzystania metody wskaźników giełdowych do wyceny przedsiębiorstwa polega na:

- Dokonaniu wyboru wskaźnika (lub ich grupy) będącego podstawą wyceny,
- Znalezieniu grupy przedsiębiorstw o charakterystyce zbliżonej do wycenianego,
- Wyznaczeniu dla wycenianej firmy wielkości będącej podstawą wybranego mnożnika (wielkość ekonomiczna wyrażająca efekt działalności),
- Ustaleniu wartości przedsiębiorstwa przez przemnożenie tej wielkości przez poziom mnożnika w porównawczej grupie przedsiębiorstw.

W niniejszym opracowaniu wycena metodą wskaźników giełdowych została sporządzona w oparciu o następujące wskaźniki:

1. Wartość rynkowa kapitału własnego do zysku (P/E) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{P}{E} \right]_b * E_o, \text{ gdzie}$$

V_o – rynkowa wartość kapitału własnego,

$\left[\frac{P}{E} \right]_b$ – wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

E_o – zysk netto za ostatnie cztery kwartały Spółki wycenianej.

2. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do przychodów ze sprzedaży (EV/S) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{S} \right]_b * S_o, \text{ gdzie:}$$

V_o – rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{S} \right]_b$ – wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

S_o – przychody ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały Spółki wycenianej.

3. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do zysku operacyjnego (EV/EBIT) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{EBIT} \right]_b * EBIT_o, \text{ gdzie:}$$

V_o – rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{EBIT} \right]_b$ – wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych,

$EBIT_o$ – zysk operacyjny za ostatnie cztery kwartały Spółki wycenianej.

4. Wartość rynkowa przedsiębiorstwa (Enterprise Value) do zysku operacyjnego przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją (EV/EBITDA) – liczona wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{EV}{EBITDA} \right]_b * EBITDA_o, \text{ gdzie:}$$

V_o – rynkowa wartość wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{EV}{EBITDA} \right]_b$ – wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych.

EBITDA_o - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją Spółki wycenianej.

5. Wartość rynkowa kapitału własnego do wartości księgowej (P/BV) – liczonego wg wzoru:

$$V_o = \left[\frac{P}{BV} \right]_b * BV_o, \text{ gdzie:}$$

V_o - rynkowa wartość kapitałów własnych wycenianego przedsiębiorstwa,

$\left[\frac{P}{BV} \right]$ - wartość wskaźnika dla spółek porównywalnych.

BV_o - wartość aktywów netto Spółki wycenianej.

W każdym przypadku wartość przedsiębiorstwa (EV) wyznaczana jest jako suma wartości rynkowej kapitału własnego (kapitalizacja rynkowa lub wartość rynkowa kapitału własnego ustalona na podstawie ceny transakcyjnej) oraz zadłużenia odsetkowego netto na dzień wyceny.

Tabele poniżej prezentują wybrane założenia finansowe stanowiące podstawę wyceny:

Tabela 15. Pakiet udziałów podlegający wycenie

Lp.	Wyszczególnienie	Wartości
1	Ogólna liczba akcji/udziałów Spółki	5 800
2	Liczba akcji/udziałów podlegająca wycenie	5 800
3	Procent akcji/udziałów Spółki podlegający wycenie	100,00%

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Poniższa tabela przedstawia zannualizowane dane finansowe na 31.03.2014:

Tabela 16. Dane finansowe za ostatnie 12 miesięcy

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2014
1	Zysk (strata) netto za ostatnie 12 miesięcy	630
2	Przychody ze sprzedaży Spółki za ostatnie 12 miesięcy	6 340
3	EBIT za ostatnie 12 miesięcy	865
4	EBITDA za ostatnie 12 miesięcy	1 469
5	Aktywa netto na dzień kończący ostatnie 12 miesięcy	7 035
6	Dług oprocentowany netto	872

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

4.2 WYLICZENIE WARTOŚCI MNOŻNIKÓW GIELDOWYCH DLA SPÓŁEK BAZOWYCH (PODOBNYCH)

Dla spółek bazowych dokonano wyliczenia mnożników gieldowych na podstawie:

- ❖ kapitalizacji wartości spółek na podstawie kursu akcji na dzień 31.03.2014,
- ❖ publikowanych przez spółki aktualnych sprawozdań finansowych na dzień wyceny.

Wyliczenie wartości poszczególnych wskaźników dla spółek bazowych przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 17. Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych

Lp.	Wyszczególnienie	Siedziba podmiotu podobnego (kraj)	Rynek, na którym notowany jest podmiot podobny	Data na którą została ustalona kapitalizacja	Waluta notowań gieldowych i danych finansowych	Kapitalizacja rynkowa (w tys. waluty notowań)	Dług odsetkowy netto (w tys. waluty notowań)	Wartość przedsiębiorstwa - Enterprise Value (w tys. waluty notowań)
1	PCZ S.A.	Polska	NewConnect	31.12.2013	PLN	396 877	70 251	467 128
2	SCANNED MULTIMEDIS S.A.	Polska	GPW	31.03.2014	PLN	174 801	97 971	272 772
3	Enel-Med S.A.	Polska	GPW	31.03.2014	PLN	246 760	37 352	284 112
4	Voxel S.A.	Polska	GPW	31.03.2014	PLN	149 874	60 692	210 566
5	GENOMED S.A.	Polska	NewConnect	31.03.2014	PLN	6 693	-1 177	5 516
6	Synektik S.A.	Polska	NewConnect	31.03.2014	PLN	206 488	-3 584	202 903
7	Dom Lekarski S.A.	Polska	NewConnect	31.03.2014	PLN	16 799	3 678	20 477
8	Revitum S.A.	Polska	NewConnect	31.03.2014	PLN	3 577	-611	2 967

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych utrzymywanych od Spółki

Tabela 18. Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych

Lp.	Wyszczególnienie	Zysk (strata) netto za ostatnie 12 m-cy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)	P/E	Sprzedaż za ostatnie 12 m-cy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)	EV/S	EBIT za ostatnie 12 m-cy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)	EV/EBIT	EBITDA za ostatnie 12 m-cy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)	EV/EBITDA	Aktywa netto na dzień kończący ostatnie 12 m-cy lub ostatni rok obrotowy (w tys. waluty notowań)	P/BV
1	PCZ S.A.	36 387	10,91	73 585	6,35	41 542	11,24	46 948	9,95	459 281	0,86
2	SCANNED MULTIMEDIS S.A.	1 549		94 089	2,90	7 365	37,04	15 254	17,88	94 981	1,84
3	Enel Med S.A.	467		199 760	1,42	3 535		17 642	16,10	44 628	5,53
4	Voxel S.A.	2 890	51,86	105 321	2,00	5 973	35,25	16 370	12,86	110 213	1,36
5	GENOMED S.A.	-320		4 956	1,11	-307		291	18,97	3 795	1,76
6	Synektik S.A.	8 239	25,06	75 776	2,68	10 655	19,04	13 777	14,73	56 177	3,68
7	Dom Lekarski S.A.	453	37,12	28 117	0,73	775	26,42	1 071	19,13	3 500	4,80
8	Revitum S.A.	287	12,47	6 122	0,48	367	8,07	472	6,29	985	3,63
Wartość wskaźników bazowych (mediana)			25,06		1,71		22,73		15,42		2,74
<i>Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki</i>											

Przy ustalaniu mnożników bazowych nie brano pod uwagę wartości ujemnych oraz skrajnych – znacznie odbiegających od przeciętnej (komórki puste w tabeli).

4.3 WYNIKI WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ SPÓŁKI METODĄ GIEŁDOWYCH MNOŻNIKÓW RYNKOWYCH

Wyniki wyceny metodą giełdowych mnożników prezentuje poniższa tabela:

Tabela 19. Wyniki wyceny Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. zł).

Lp.	Wyszczególnienie	P/E	EV/S	EV/EBIT	EV/EBITDA	P/BV
1	Waga wskaźnika	17%	33%	8%	8%	33%
1	Skorygowana waga wskaźnika - gdy wartość wskaźnika <= 0 jest pomijana	17%	33%	8%	8%	33%
	Czy wartość > 0 (1-tak, 0-nie)	1	1	1	1	1
2	Wartość wskaźnika	25,06	1,71	22,73	15,42	2,74
3	Wartość 100% kapitałów własnych lub wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) wg poszczególnych mnożników przed korektami z tytułu płynności i kontroli	15 786	10 841	19 668	22 651	19 276
4	Wartość długu odsetkowego netto		872	872	872	
5	Wartość 100% kapitałów własnych wg poszczególnych mnożników przed korektami z tytułu płynności i kontroli	15 786	9 969	18 796	21 779	19 276
6	Korekta z tytułu dyskonta za niepłynność wycenianej Spółki			-15%		
7	Korekta z tytułu premii za kontrolę			20%		
8	Korekta z tytułu premii za wielkość			0%		
9	Średnioważona wartość 100% kapitałów własnych po korektach z tytułu płynności i kontroli			16 057		
10	Wartość wycenianego pakietu akcji/udziałów Spółki			16 057		

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

* - ze względu na fakt, że wyceniana Spółka jest podmiotem nienotowanym na rynku publicznym, a wyznaczone mnożniki rynkowe zostały ustalone dla podmiotów, których akcje notowane są na rynku giełdowym, należy dokonać korekty z tytułu braku płynności akcji/udziałów wycenianej Spółki.

** - ze względu na fakt, że wyceniany pakiet akcji stanowi część większościowego pakietu akcji, należy dokonać korekty z tytułu kontroli.

Ustalając wagi dla mnożników rynkowych kierowano się podstawowymi kryteriami, jakie potencjalni inwestorzy biorą pod uwagę w swych decyzjach inwestycyjnych tj.:

- Zdolność przedsiębiorstwa do generowania zysku,
- Zdolność przedsiębiorstwa do generowania strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej,
- Rentowność przedsiębiorstwa na podstawowej działalności operacyjnej,
- Posiadany rynek oraz zdolność do generowania przyszłych dochodów,
- Potencjał majątkowy do generowania przyszłych dochodów.

5 SPIS TABEL

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości godziwej Spółki CDO	3
Tabela 2. Struktura własności wg stanu na dzień 31.03.2014r.	5
Tabela 3. Procedura wyceny metodą DCF	6
Tabela 4. Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny	8
Tabela 5. Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości godziwej	9
Tabela 6. Struktura przychodów ze sprzedaży za lata 2014-2018.....	11
Tabela 7. Struktura kosztów rodzajowych za lata 2014-2018	11
Tabela 8. Prognoza stanu wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w poszczególnych latach prognozy	12
Tabela 9. Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 2014-2018	12
Tabela 10. Projekcja rachunku zysków i strat Spółki w okresie 2014-2018.....	13
Tabela 11. Projekcja aktywów Spółki w okresie 2014-2018	14
Tabela 12. Projekcja pasywów Spółki w okresie 2014-2018	15
Tabela 13. Projekcja rachunku przepływów pieniężnych (przepływy całkowite) Spółki w okresie 2014-2018	16
Tabela 14. Oszacowanie wartości godziwej Spółki CDO na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres 01.04.2014-31.12.2018	17
Tabela 15. Pakiet udziałów podlegający wycenie	21
Tabela 16. Dane finansowe za ostatnie 12 miesięcy	21
Tabela 17. Wartość rynkowa kapitału własnego oraz przedsiębiorstwa (EV) spółek bazowych	22
Tabela 18. Dane finansowe spółek bazowych na dzień sporządzenia raportu finansowego oraz kalkulacja giełdowych mnożników rynkowych	23
Tabela 19. Wyniki wyceny Spółki dla poszczególnych mnożników giełdowych (wartości w tys. zł)	24

Załącznik nr 5 Definicje i objaśnienia skrótów

Alteris S.A.	Alteris Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
BDM S.A.	Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białej pełniący funkcję Organizatora Emisji Obligacji serii E
Emitent	VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku poz. 101 ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Obligacje serii E	10.000 zdematerializowanych obligacji na okaziciela zabezpieczonych serii E o wartości nominalnej 1.000 złotych każda
Spółka	„Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze
Udziały	5.800 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy i o łącznej wysokości 2.900.000,00 zł w kapitale zakładowym „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz.U. z 2014 roku poz. 730)
Ustawa o Instrumentach Finansowych	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku poz. 94 ze zm.)
Ustawa o Rejestrowym	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 67, poz. 569 ze zm.)
VOXEL S.A.	VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Zarząd	Zarząd VOXEL Spółka Akcyjna
zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej