

PROSPEKT EMISYJNY



VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Krakowie

Adres głównej strony internetowej Emitenta: www.voxel.pl

sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie:

- **1.000.000** akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- **244.200** akcji zwykłych na okaziciela serii D1,
- **246.300** akcji zwykłych na okaziciela serii D2,
- **30.000** akcji zwykłych na okaziciela serii D3,
- **500.000** akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- **500.000** akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- **1.000.000** akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- **2.212.000** akcji zwykłych na okaziciela serii I,
- **1.000.000** akcji zwykłych na okaziciela serii J,

tj. łącznie **6.732.500** Akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda Spółki Voxel Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, do obrotu na rynku równoległym będącym rynkiem regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Podmiot oferujący akcje:



Dom Maklerski BDM S.A.

ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko - Biała
www.bdm.pl

Doradca prawny:



GACH HULIST MIZIŃSKA WAWER
adwokaci i radcowie prawni sp.p.

ul. Teofila Lenartowicza 5/3
31-138 Kraków
www.ghmw.pl

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **21 września 2012 roku**. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Akcji serii **C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J** Spółki.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Zalecana jest staranna analiza informacji zawartych w Rozdziale II Czynniki ryzyka, niniejszego Prospektu, który zawiera omówienie czynników ryzyka i niepewności związanych z inwestycją w akcje dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE	7
DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA	7
DZIAŁ B – EMITENT I GWARANT	7
DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE	13
DZIAŁ D – RYZYKO	16
DZIAŁ E – OFERTA	18
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ 19	
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	19
1.1. Ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia	19
1.2. Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Voxel	19
1.3. Ryzyko pogorszenia warunków współpracy z istotnym dostawcą	19
1.4. Ryzyko związane z konkurencją o lokalizację nowych pracowni diagnostyki obrazowej	19
1.5. Ryzyko związane z uzależnieniem Grupy Voxel od osób zajmujących kluczowe stanowiska	19
1.6. Ryzyko związane z utrzymaniem wykwalifikowanej kadry	20
1.7. Ryzyko realizacji strategii Grupy Voxel	20
1.8. Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy Voxel	20
1.9. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem świadczenia usług lub produkcji w wyniku awarii lub zniszczenia majątku	20
1.10. Ryzyko awarii systemów informatycznych	20
1.11. Ryzyko sezonowości przychodów Alteris	20
1.12. Ryzyko związane z udziałem w przetargach publicznych	20
1.13. Ryzyko dotyczące braku źródeł finansowania dla nowych placówek medycznych	21
1.14. Ryzyko związane z realizacją inwestycji z wykorzystaniem dotacji inwestycyjnej	21
1.15. Ryzyko nieosiągnięcia wskazanych w prognozie wyników finansowych	21
1.16. Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy Voxel	22
1.17. Ryzyko związane z komercjalizacją i prywatyzacją służby zdrowia w Polsce	22
1.18. Ryzyko związane z utratą tytułu prawnego do pomieszczeń pracowni diagnostycznych Grupy Voxel	22
1.19. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi	23
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	23
2.1. Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym	23
2.2. Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji	23
2.3. Ryzyko polityki podatkowej	24
2.4. Ryzyko walutowe	24
2.5. Ryzyko zmian stóp procentowych	24
2.6. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej	24
2.7. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku dostawców sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży medycznej	25
2.8. Ryzyko rozpoczęcia komercyjnej produkcji radiofarmaceutyków w innych ośrodkach	25
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	25
3.1. Ryzyko opóźnienia w dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowy dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego	25
3.2. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym	27
3.3. Ryzyko wystąpienia okoliczności, które zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, mogą doprowadzić do wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań akcji emitenta	27
3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami Spółki z obrotu na rynku regulowanym	27
3.5. Ryzyko związane z możliwym wykluczeniem akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym	28
3.6. Ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa i wynikająca z tego możliwość nałożenia na emitenta kar administracyjnych przez KNF	28
3.7. Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości	28
3.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu	29
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY	30
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM	30
1.1. Emitent	30
1.2. Podmioty biorące udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego	31
2. BIEGLI REWIDENCI	33

3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	34
3.1.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta	34
4.	CZYNNIKI RYZYKA	36
5.	INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ	37
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	37
5.2.	Inwestycje	42
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	49
6.1.	Działalność podstawowa	49
6.2.	Główne rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	60
6.3.	Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność	69
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych	69
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	74
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	75
7.1.	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie	75
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta	75
8.	ŚRODKI TRWAŁE	76
8.1.	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione	76
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	81
9.	PRZEGŁĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	82
9.1.	Sytuacja finansowa Emitenta	83
9.2.	Wynik operacyjny Emitenta	91
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE	93
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	93
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i jego grupy kapitałowej	96
10.3.	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	97
10.4.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	97
10.5.	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3 i 8.1 ..	98
11.	BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	98
11.1.	Badania i rozwój	98
11.2.	Patenty, licencje i znaki towarowe	98
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH	99
12.1.	Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	99
12.2.	Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	99
13.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	99
13.1.	Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Grupa Kapitałowa Emitenta opiera swoje prognozy lub szacunki	99
13.2.	Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta	102
13.3.	Prognozy wyników	104
13.4.	Opublikowane wcześniej prognozy	104
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA 104	
14.1.	Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	104
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	113
15.	Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	114
15.1.	Poniżej przedstawione zostały informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego na rzecz osób, które pełniły w 2011 roku funkcje Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej. Wartość wynagrodzeń dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta	114
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia	115
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	115
16.1.	Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji Zarząd	115
16.2.	Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem oraz jego podmiot zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	116
16.3.	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń	116

16.4. Procedury ładu korporacyjnego.....	116
17. ZATRUDNIENIE	118
17.1. Ogólna liczba pracowników w podziale na formę zatrudnienia i wykonywane funkcje	118
17.2. Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych	121
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	121
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA.....	122
18.1. W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.....	122
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu lub w przypadku ich braku odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt.....	122
18.3. W zakresie w jakim znane jest Emitentowi wskazanie czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany oraz wskazanie takiego podmiotu (osoby), a także opisanie charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu	122
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	124
19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	124
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	143
20.1. Historyczne informacje finansowe	143
20.2. Dane finansowe pro-forma.....	205
20.3. Badanie historycznych informacji finansowych.....	206
20.4. Data najnowszych danych finansowych	208
20.5. Śródroczne i inne informacje finansowe	208
20.6. Polityka dywidendy.....	229
20.7. Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe	229
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe	230
21. INFORMACJE DODATKOWE	230
21.1. Kapitał zakładowy	230
21.2. Statut Spółki.....	234
22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ INNE NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI.....	246
22.1. Umowy istotne Emitenta	246
22.2. Umowy istotne spółek zależnych.....	256
22.3. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek Grupy Kapitałowej, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy Kapitałowej lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.	257
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	258
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	258
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	258
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY.....	261
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	261
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	261
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	261
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	261
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	261
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	261
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu	261
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę	263
3.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	264
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	264
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu Akcji	264
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje	264
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.....	264
4.4. Waluta emitowanych akcji	264

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	265
4.6. Podstawa prawna emisji	271
4.7. Przewidywana data emisji akcji	271
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji	271
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	291
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	292
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	292
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	294
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	294
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	294
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu	296
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym	296
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	296
6.5. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą	296
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	296
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	296
9. ROZWODNIENIE	296
10. INFORMACJE DODATKOWE	297
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	297
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	297
10.3. Dane na temat eksperta	297
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone, źródła tych informacji	297
ZAŁĄCZNIKI	298
1. Statut Spółki	298
2. Definicje i skróty	306

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1	Ostrzeżenia <i>Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja inwestycyjna odnośnie do akcji Emitenta objętych niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze Podsumowanie w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne, bądź gdy nie przedstawia najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w akcje Emitenta.</i>

Dział B – Emitent i gwarant																															
B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta Emitent działa pod firmą VOXEL Spółka Akcyjna.																														
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta <table> <tr> <td>Firma:</td><td>VOXEL Spółka Akcyjna</td></tr> <tr> <td>Forma prawna:</td><td>spółka akcyjna</td></tr> <tr> <td>Kraj siedziby:</td><td>Rzeczpospolita Polska</td></tr> <tr> <td>Siedziba:</td><td>Kraków</td></tr> <tr> <td>Adres:</td><td>ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków</td></tr> <tr> <td>Telefon:</td><td>+48 12 651 13 02</td></tr> <tr> <td>Fax:</td><td>+48 12 651 13 09</td></tr> <tr> <td>Poczta elektroniczna:</td><td>biuro@voxel.pl</td></tr> <tr> <td>Strona internetowa:</td><td>www.voxel.pl</td></tr> <tr> <td>REGON:</td><td>120067787</td></tr> <tr> <td>NIP:</td><td>6792854642</td></tr> <tr> <td>Oddział:</td><td>VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach</td></tr> <tr> <td>Adres:</td><td>ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice</td></tr> <tr> <td>Telefon:</td><td>+48 32 606 05 01</td></tr> <tr> <td>Fax:</td><td>+48 32 606 05 19</td></tr> </table> Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją kodeksu spółek handlowych oraz przepisów regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego	Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna	Forma prawna:	spółka akcyjna	Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska	Siedziba:	Kraków	Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków	Telefon:	+48 12 651 13 02	Fax:	+48 12 651 13 09	Poczta elektroniczna:	biuro@voxel.pl	Strona internetowa:	www.voxel.pl	REGON:	120067787	NIP:	6792854642	Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach	Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice	Telefon:	+48 32 606 05 01	Fax:	+48 32 606 05 19
Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna																														
Forma prawna:	spółka akcyjna																														
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska																														
Siedziba:	Kraków																														
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków																														
Telefon:	+48 12 651 13 02																														
Fax:	+48 12 651 13 09																														
Poczta elektroniczna:	biuro@voxel.pl																														
Strona internetowa:	www.voxel.pl																														
REGON:	120067787																														
NIP:	6792854642																														
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach																														
Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice																														
Telefon:	+48 32 606 05 01																														
Fax:	+48 32 606 05 19																														
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność Działalność podstawowa Grupa Voxel należy do liderów rynku diagnostyki obrazowej w Polsce, oferując kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie. Podstawę rozwoju działalności Grupy Voxel wyznacza konieczność wzrostu dostępności wysokospecjalistycznych usług diagnostycznych w Polsce i dopasowanie oferty do oczekiwań klientów. Ciągły rozwój oferty oraz technologiczne zaawansowanie rozwiązań oferowanych przez Grupę Voxel stanowią jej przewagi konkurencyjne.																														

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupę Kapitałową Voxel tworzą następujące podmioty: Voxel S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot dominujący w stosunku do pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej, którego zakres działalności obejmuje usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu. W IV kwartale 2012 roku Spółka planuje rozpoczęcie produkcji radiofarmaceutyków na własne potrzeby. Voxel koordynuje i nadzoruje główne procesy biznesowe poszczególnych spółek z Grupy, będąc ośrodkiem tworzenia i realizacji strategii rozwoju i kontrolując bezpośrednio dwie poniżej opisane spółki zależne: - Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (CDO) z siedzibą w Jeleniej Górze – spółka podobnie jak jej podmiot dominujący prowadzi działalność usługową w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu. - Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach – spółka dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych. Oferowane produkty i usługi Do podstawowych usług oferowanych przez Voxel i CDO należą: - usługi w zakresie wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej, - usługi teleradiologiczne, - outsourcing usług medycznych. W IV kwartale 2012 roku spółka Voxel planuje rozpocząć produkcję radiofarmaceutyków, które wykorzystywane będą do przeprowadzania badań diagnostycznych PET-TK we własnych pracowniach, co pozwoli na znaczne obniżenie kosztów badania. Jednocześnie Spółka jest w trakcie uzyskiwania certyfikatów umożliwiających sprzedaż wyprodukowanych znaczników na zewnątrz, co z kolei będzie mieć pozytywny wpływ na przychody oraz rentowność Spółki. Rozwój Alteris odbywa się w obszarze dwóch głównych linii produktowych: - systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia, - realizacja projektów wyposażania pracowni diagnostycznych. Na bazie tych linii produktowych Alteris stworzył kompleksową ofertę dla zakładów diagnostyki obrazowej, łącznie z opracowaniem własnych rozwiązań informatycznych dostosowanych do specyfiki polskiego rynku oraz wykonawstwem kompletnych pracowni diagnostycznych w modelu „pod klucz”. Klientami Alteris są głównie publiczne szpitale oraz niepubliczne jednostki ochrony zdrowia z całego terenu Polski świadczące usługi diagnostyki obrazowej (np. Helimed, Grupa Lux Med). Alteris dysponuje największym doświadczonym w realizacji rozwiązań informatycznych dla branży medycznej w Polsce i skupia przy tym unikalny zespół ekspertów - inżynierów, informatyków i lekarzy. Główne rynki Voxel działa na polskim rynku usług medycznych, który finansowany jest ze środków publicznych i prywatnych. Sektor publiczny obejmuje świadczenia finansowane ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia dla osób objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym (budżet NFZ na 2012 r. został zaplanowany na poziomie ok. 61,5 mld PLN). Przychody Voxel i CDO w tym obszarze finansowane są przez NFZ bezpośrednio (kontrakty NFZ – Spółka) lub w sposób pośredni (poprzez kontrakty NFZ ze szpitalami, które korzystają z outsourcingu takich badań). W zakresie sektora prywatnego Voxel i CDO świadczą usługi dla indywidualnych osób prywatnych, przy czym płatnikiem są albo sami pacjenci albo ubezpieczyciele w ramach dodatkowego ubezpieczenia. Wzrastające znaczenie w przychodach Grupy Voxel w następnych latach będą mieć przychody z badań na urządzeniach PET-TK oraz produkcja radiofarmaceutyków. Zdaniem Spółki kolejnym ważnym segmentem działalności, który należy przedstawić jest teleradiologia. Natomiast Alteris dostarczając produkty i usługi do publicznych i prywatnych szpitali prowadzi działalność na rynku oprogramowania dla służby zdrowia oraz wyposażania pracowni diagnostycznych.
B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność Znane tendencje, mające wpływ na perspektywy Emitenta, związane głównie z zapotrzebowaniem na produkty i usługi z zakresu jego działalności: - zmiana sposobu finansowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia; - zmiana polityki rządowej w zakresie funkcjonowania podmiotów leczniczych; - zwiększenie wymogów dla świadczeniodawców w zakresie prowadzonej działalności leczniczej;

Niepewne elementy mogące mieć wpływ na perspektywy Emitenta w przyszłości:

- wzrost konkurencji,
- wzrost cen usług, surowców, materiałów i nośników energii,
- wzrost wynagrodzeń.

W okresie od dnia sporządzenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym (31.12.2011r.) do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w działalności Spółki można zaobserwować następujące tendencje w sprzedaży, produkcji i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży:

- zwiększenie wolumenu umów bezpośrednich z NFZ
- znaczna poprawa sprzedaży niekomercyjnej
- istotny wzrost sprzedaży usług wykonywanych na urządzeniach typu PET-TK
- utrzymana sprzedaż urządzeń medycznych PET, TK, MR, RTG na poziomie roku 2011
- zwiększona sprzedaż klatek Faradaya do pracowni MR

B.5 Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

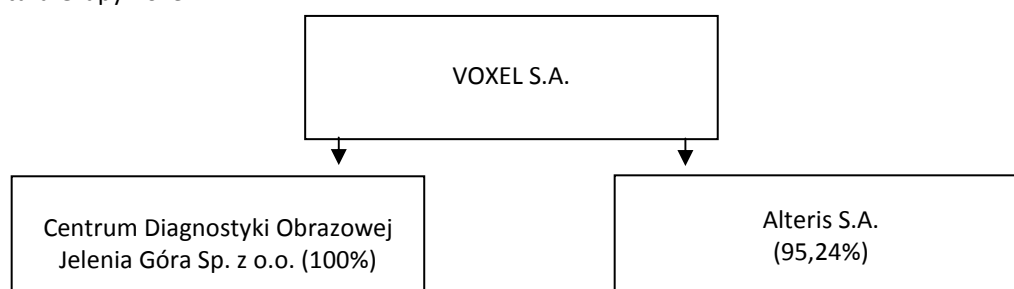
Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w której jest jednostką dominującą.

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

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

Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej Emitent i Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. świadczą usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu, natomiast ALTERIS S.A. dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Struktura Grupy Voxel



B.6 Znaczni akcjonariusze Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący akcjonariusze posiadają akcje dające prawo do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Voxel International S.a.r.l.	5.173.856	53,16	8.173.956	64,20
2.	TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	1.661.770	17,07	1.661.770	13,05

*TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Warszawie.

Źródło: Emitent

Znaczni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

Podmiotem dominującym Emitenta jest Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 64,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Udziałowcami Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu są: Pan Jacek Liszka, Pan Dariusz Pietras, BLUENDO Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), Beaver Creek Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), KAILUA HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr), ALTERIS HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr) i RTAVENTURES VC SP. Z O.O. SPÓŁKA KOMANDYTOWA z siedzibą w Warszawie. Pan Jacek Liszka posiada większość udziałów w ALTERIS HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr). Pan Dariusz Pietras posiada większość udziałów w KAILUA HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr).

B.7 Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Znaczące zmiany sytuacji finansowej wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały opracowane na podstawie:

- historycznych skonsolidowanych danych finansowych, na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2009-2011 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. za II kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, tj. za II kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku, tj. za I kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, tj. za I kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za lata 2009-2011

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	97 200	60 752	32 270
Zysk brutto ze sprzedaży	24 458	13 177	6 472
Zysk ze sprzedaży	5 553	4 404	1 821
EBITDA	9 827	14 163	7 490
EBIT	2 193	5 520	1 697
Zysk (strata) brutto	(3 353)	3 483	575
Zysk (strata) netto	(3 669)	3 166	(596)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 317	35 975	6 551
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 332)	(32 440)	(12 920)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 568	3 020	3 166
Przepływy pieniężne netto, razem	3 553	6 555	(3 203)
Aktywa razem	201 779	168 493	56 289
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	117 011	98 273	32 857
Zobowiązania długoterminowe	55 650	26 264	20 296
Zobowiązania krótkoterminowe	61 361	72 008	12 561
Kapitał własny	84 768	70 220	23 433
Kapitał podstawowy	9 733	8 733	6 244
Średnioważona liczba akcji (w tys. sztuk)	8 727	6 957	6 036
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł)*	(0,43)	0,43	(0,10)

* dane przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za IQ i IIQ 2012 oraz IQ i IIQ 2011

dane w tys. zł	I-IIQ 2012*	I-IIQ 2011*	IQ 2012**	IQ 2011**
Przychody ze sprzedaży	46 161	42 060	22 775	17 412
Amortyzacja	4 591	3 551	2 265	1 883
Zysk ze sprzedaży	2 107	-1	2 016	2 016
EBITDA	6 886	4 127	4 427	-172
EBIT	2 295	576	2 162	-2 055
Zysk brutto	200	-809	1 049	-2 557
Zysk netto	50	-1 350	706	-2 656
Aktywa trwałe	158 745	139 528	159 138	135 389
Należności długoterminowe	0	0	1 896	0
Aktywa obrotowe	30 821	50 501	31 485	31 830
Należności krótkoterminowe	25 408	27 844	27 323	24 460
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 841	18 588	762	1 965
Aktywa razem	189 565	190 029	190 623	167 219
Kapitał własny	84 035	68 570	85 474	67 564
Zobowiązania długoterminowe	66 465	80 590	70 069	52 984
Zobowiązania krótkoterminowe	39 065	40 869	35 080	46 672

* dane na dzień 30.06.2012 oraz 30.06.2011 obejmujące okres I-II kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I-II kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport 34/2012).

** dane na dzień 31.03.2012 oraz 31.03.2011 obejmujące okres I kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta jako korekta do raportu okresowego za I kwartał 2012 w dniu 5 września 2012 roku (Raport 37/2012).

Dane finansowe za okres 2009-2011 obrazują intensywny rozwój Grupy Voxel w dwóch obszarach – w zakresie rozwoju organicznego oraz przejęć spółek zewnętrznych. Rozwój organiczny polegał na zwiększaniu sprzedaży istniejących już pracowni diagnostycznych oraz otwieraniu kolejnych jednostek organizacyjnych w nowych lokalizacjach. W zakresie przejęć Emitent dokonał 3 inwestycji, z których najważniejszą okazała się inwestycja na przełomie III i IV kwartału 2010 roku w spółkę Alteris.

Na przestrzeni lat 2009-2011 majątek Grupy Voxel wzrósł o ponad 350%, z poziomu 56,3 mln PLN na koniec 2009 roku do 201,8 mln PLN na koniec 2011 roku, z czego blisko 80% (157,3 mln PLN) stanowiły aktywa trwałe. Rozwój ten sfinansowany został częściowo kapitałem własnym (wzrost o ponad 61,3 mln PLN) oraz kapitałem obcym (wzrost o ponad 84,2 mln PLN). W badanym okresie nastąpiło znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży, z poziomu 32,2 mln zł do 97,2 mln zł, co przekłada się średnioroczny wzrost blisko 75%.

W latach 2009-2011 można zauważyć dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co zostało osiągnięte dzięki przejęciu i konsolidacji Alteris oraz dzięki rozwojowi istniejących i uruchamianiu nowych pracowni diagnostycznych. W latach 2010 i 2011 nastąpiła poprawa rentowności na poziomie marży brutto ze sprzedaży. W roku 2010 zysk operacyjny wzrósł o ponad 200% w stosunku do 2009 (do kwoty 5,5 mln zł), co oprócz poprawy rentowności na wyższych poziomach wyniku spowodowane było jednorazowymi wydarzeniami jak np. zysk ze sprzedaży udziałów w KCM Sp. z o.o. (1.064 tys. zł) czy zysk z tytułu różnic kursowych w spółce Alteris (719 tys. zł). W 2011 roku nastąpił spadek zysku operacyjnego w porównaniu do roku 2010 o ponad 60%, co po części było wynikiem spadku rentowności Grupy na poziomie wyniku ze sprzedaży, a po części wystąpieniem zdarzeń jednorazowych.

Specyfika działalności Voxel SA oraz spółek zależnych wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych związanych głównie z zakupem sprzętu do badań diagnostycznych, co poprzez wysoki koszt amortyzacji spowodowało wzrost wyniku na poziomie EBITDA z 7,5 mln zł w 2009 do 9,8 mln zł w roku 2011. W 2011 Grupa poniosła stratę netto w wysokości 3,7 mln zł.

W opinii Zarządu Emitenta w roku 2009 nadzwyczajne czynniki nie miały wpływu na działalność podstawową ani na główne rynki Grupy Voxel, natomiast w latach 2010-2011 oraz 1 stycznia 2012 roku do daty Dokumentu

	Rejestracyjnego wystąpiły następujące nadzwyczajne zdarzenia mające wpływ na podstawowe obszary działalności oraz na rynki, na których działa Grupa Emitenta: Rok 2010 - przejęcie kontroli nad spółką Alteris, co miało istotne znaczenie dla zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych Grupy Emitenta, - uzyskanie dotacji unijnej na inwestycję polegającą na uruchomieniu centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków Rok 2011 - opóźnienie w uzyskaniu kontraktu ze Śląskim Oddziałem NFZ, kontrakt na rok 2011 został przyznany Spółce dopiero w sierpniu, co skutkowało niezrealizowaniem całości umowy (mniejsze przychody ze sprzedaży) oraz koniecznością ponoszenia kosztów stałych pracowni do czasu uzyskania kontraktu - zaniechanie inwestycji w Lublinie, spółka poniosła nakłady budowlane na pracownię, która wskutek braku kontraktu z NFZ została zamknięta - opóźnione otwarcie Pracowni MR i TK w Wojskowej Przychodni Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie - opóźnienie w uzyskaniu kontraktu dla nowootwartej Pracowni PET-TK w Łodzi Rok 2012 - opóźnienie w rozpoczęciu produkcji radiofarmaceutyków na własne potrzeby - zamknięcie Pracowni TK w Garwolinie - opóźnienie w uzyskaniu kontraktu z Wielkopolskim Oddziałem NFZ dla placówki w Poznaniu Oprócz czynników mających wpływ na działalność podstawową Grupy Voxel, które opisane zostały powyżej Emitent identyfikuje następujące czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne o istotnym znaczeniu dla wyniku z działalności operacyjnej osiągniętego w 2011 roku: - weryfikacja finansowa i podatkowa ksiąg rachunkowych za lata 2008-2010; przygotowanie polityki rachunkowości do przejścia na MSR (590 tys. zł) - awaria w pracowniach MR w Krakowie i Garwolinie, co spowodowało konieczność wymiany komponentów; szkoda majątkowa w pracowni MR w Krakowie (521 tys. zł) - odpisanie przeterminowanych należności – głównie należności z tytułu świadczenia usług medycznych (995 tys. zł) - ujemne różnice kursowe – na działalności Alteris (niekorzystna wycena waluty przy zakupie/sprzedaży) (389 tys. zł) - strata z tytułu zbycia wierzytelności (w związku z trudnościami z uzyskaniem spłaty sprzedano wierzytelność spółki zależnej Emitenta) (908 tys. zł). Od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano informacje finansowe za II kwartał 2012 roku miało miejsce kilka istotnych zdarzeń mających wpływ na sytuację finansową i handlową Emitenta, w tym przede wszystkim: - zawarcie z Mazowieckim Oddziałem NFZ umowy dotyczącej Ambulatoryjnej Opieki Specjalistycznej w zakresie badania rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej dla nowych pracowni zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Koszykowej, na okres do końca 2012 roku na kwotę 320.751,90 zł. - zawarcie z Małopolskim Oddziałem NFZ umowy dotyczącej Ambulatoryjnej Opieki Specjalistycznej w zakresie badania rezonansu magnetycznego dla pracowni zlokalizowanej w Krakowie przy ul. Wrocławskiej, na okres do końca 2012 roku na kwotę 504.847,20 zł, - zbycie prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Żorach wraz z prawem własności budynku wzniesionego na tej nieruchomości i rezygnacja Emitenta z realizacji inwestycji, w ramach której uruchomione miało zostać Centrum Medycznego Obrazowania RTG, MR i TK
B.8	Informacje finansowe Pro Forma Nie dotyczy. Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma, ponieważ nie zaistniały przesłanki do sporządzenia takich informacji.

B.9	Prognoza wyników Wyniki finansowe na 2011 rok oraz prognoza wyników Grupy VOXEL na lata 2012-2013 (w tys. zł) <table><tr><td></td><td>Wynik 2011 rok</td><td>Prognoza 2012 rok</td><td>Prognoza 2013 rok</td></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży</td><td>97 200</td><td>106 142</td><td>127 105</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>9 827</td><td>21 571</td><td>32 897</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>2 193</td><td>11 998</td><td>22 005</td></tr></table>		Wynik 2011 rok	Prognoza 2012 rok	Prognoza 2013 rok	Przychody ze sprzedaży	97 200	106 142	127 105	EBITDA	9 827	21 571	32 897	EBIT	2 193	11 998	22 005
	Wynik 2011 rok	Prognoza 2012 rok	Prognoza 2013 rok														
Przychody ze sprzedaży	97 200	106 142	127 105														
EBITDA	9 827	21 571	32 897														
EBIT	2 193	11 998	22 005														
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Nie dotyczy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi opinie biegłego rewidenta nie zawierają żadnych zastrzeżeń.																
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Grupy Emitenta wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.																

Dział C – Papiery wartościowe

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent ubiega się o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych: 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J o wartości nominalnej 1,00 złoty każda i o łącznej wartości nominalnej 6.732.500 złotych. Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych Wszystkie akcje Emitenta nominowane są w złotych polskich (PLN).
C.3	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.732.600,00 zł i jest podzielony na 9.732.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym: ▪ 2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 244.200 akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 246.300 akcji na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 30.000 akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 500.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 1.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 2.212.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł każda, ▪ 1.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł każda. Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

	Ponadto na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29 czerwca 2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału autoryzowanego (docelowego). Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone. Akcje Emitenta nie są notowane na rynku regulowanym. Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J w łącznej liczbie: 6.732.500 są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014. W okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi nie były wnoszone wkłady niepieniężne.
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi Akcjonariuszowi na warunkach i w zakresie przewidzianym obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, przy uwzględnieniu postanowień Statutu Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym związane z uczestnictwem w Spółce: - prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 – 349 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje osobom będącym akcjonariuszami spółki w dniu dywidendy, tj. w dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, - prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia (§ 11 Statutu Spółki), - prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji, - prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem, - prawo do umorzenia akcji (art. 359 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z § 9 ust. 1 i 2 Statutu Spółki), - prawo do żądania zamiany akcji (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 8 ust. 2 Statutu Spółki), Akcjonariuszom na warunkach i w zakresie przewidzianym obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, przy uwzględnieniu postanowień Statutu Spółki przysługują następujące uprawnienia korporacyjne związane z uczestnictwem w Spółce: - prawo do żądania informacji na temat stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej współnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej (art. 6 § 4-6 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej, - prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej, - prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, - prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 401 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, - prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw,

	które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym przed terminem walnego zgromadzenia prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki publicznej reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, - prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 4061 - art. 4063 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje osobom będącym akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu), - prawo do ustanowienia pełnomocnika (art. 412 i art. 4121 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do przeglądania i żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 407 § 1 i 11 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do żądania wydania innych dokumentów związanych z walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, - prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), przy czym akcje Emitenta serii A i B dają prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu, a pozostałe akcje Emitenta dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu, - prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia (art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do uzyskania informacji temat spółki (art. 428 i art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce (art. 486 Kodeksu Spółek Handlowych), - prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia Spółki), - prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, - prawo do żądania wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej), - prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej), przy czym prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych Statut Spółki przewiduje ograniczenia dotyczące przenoszenia praw z akcji imiennych. Dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta przewidziane w Statucie Spółki. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek: - zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny, - jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w § 11 ust. 3–8 Statutu Spółki. Oferta akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu, o którym mowa w § 11 ust. 2 pkt 1) Statutu Spółki. Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą

	akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa. Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa przygotuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaże ją akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji. Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanemu listy, o której mowa powyżej. W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu Spółki jest bezskuteczne wobec Spółki. Ponadto zbycie papierów wartościowych Spółki podlega ograniczeniom i sankcjom za ich naruszenie, przewidzianym w przepisach: - Ustawy o Ofercie Publicznej, - Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, - Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, - Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zbycie akcji Emitenta, które stanowią własność VOXEL International S.a r.l. podlega ograniczeniom przewidzianym w umowie inwestycyjnej obecnych i przyszłych wspólników VOXEL International S.a r.l. z dnia 23 lipca 2012 roku. Akcje Emitenta nie są obciążone zastawem. Poza tym wg wiedzy Emitenta nie istnieją inne ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta.
C.6	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu Zamiarem Emitenta jest aby akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J notowane były na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w IV kwartale 2012 r. Dotychczas Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
C.7	Opis polityki dywidendy W latach 2009– 2012 nie była wypłacana dywidenda. Zysk netto wypracowany przez Spółkę w latach 2008–2011 został w całości przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na kapitał zapasowy Spółki. Mając na uwadze dynamiczny rozwój Spółki i związane z tym koszty Zarząd w okresie najbliższych trzech lat nie będzie występował do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy.

Dział D – Ryzyko

D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży - istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany we współpracy Grupy Voxel z NFZ mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju w przyszłości, - zakłócenia w realizacji harmonogramu inwestycji lub gorsze od oczekiwanych efekty inwestycji mogą wpływać niekorzystnie na wysokość kosztów oraz opóźnić moment rozpoczęcia realizacji przychodów, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Voxel, - Grupa Voxel korzysta z usług jednego dostawcy, którym jest General Electric. Może dojść do pogorszenia warunków współpracy ze znaczącym dostawcą, co mogłoby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Voxel, - silna konkurencja w zakresie pozyskania nowych, atrakcyjnych lokalizacji diagnostyki obrazowej może spowolnić rozwój Grupy Voxel i mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe, - odejście osób z Zarządu Spółki bądź innych osób o istotnym znaczeniu dla Grupy Voxel mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność i realizację wyznaczonej strategii rozwoju, - ze względu na wysokie wymagania dotyczące kwalifikacji kadry obsługującej pracownie diagnostyczne Grupy Voxel istnieje ryzyko niemożności pozyskania nowych pracowników obsługujących nowe lokalizacje, utraty obecnie zatrudnionych specjalistów lub niewystarczających kwalifikacji kadry

	medycznej, - wpływ na projekty realizowane przez Grupę Voxel mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych, - Emitent narażony jest na ryzyko wzrostu kosztów działalności w zakresie wzrostu płac w sektorze medycznym, zmiany cen nośników energii czy zmiany podatkowe (w tym zmiany w zakresie wysokości podatku VAT na sprzęt i usługi medyczne), - w przypadku ewentualnej awarii lub zniszczenia istotnego rzeczowego majątku trwałego Grupy Voxel może wystąpić ryzyko zakłóceń w świadczeniu usług lub produkcji, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe, - istnieje ryzyko awarii systemów informatycznych i tym samym utrata, częściowa lub całkowita, danych związanych z systemami, - z uwagi na wysoką sezonowość przychodów spółka Alteris jest narażona na pogorszenie sytuacji płynnościowej, co może mieć wpływ zarówno na zwiększenie kosztów finansowych jak i przejściowe pogorszenie płynności finansowej Grupy Voxel, - istniejące ograniczenia i konsekwencje w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych, w których uczestniczą spółki Grupy mogą w konsekwencji doprowadzić do czasowego obniżenia przychodów i w konsekwencji wpłynąć na wynik finansowy netto wypracowany przez Grupę Voxel, - istnieje ryzyko wykorzystania środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej na dofinansowania dla branży medycznej lub istotnych zmian zasad ich przyznawania, - Spółka realizuje inwestycję w zakresie centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków z wykorzystaniem dotacji i w razie opóźnień lub innego rodzaju naruszeń po stronie Spółki istnieje ryzyko utraty dotacji, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Voxel, - Emitent i jego Grupa Kapitałowa mogą nie osiągnąć wyników finansowych zaprezentowanych w prognozie, - Emitent nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia, co w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki finansowe, - w związku z prywatyzacją publicznych zakładów opieki zdrowotnej istnieje ryzyko, że nowi właściciele zakładów opieki zdrowotnej podejmą decyzje o rozbudowie i modernizacji urządzeń diagnostycznych, co może ograniczyć popyt na usługi outsourcingu, - ewentualne rozwiązanie umów dzierżawy oraz najmu lokali może spowodować, że do czasu pozyskania nowej lokalizacji pracownie diagnostyczne zmuszone będą zawiesić działalność, - nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę, - pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na popyt na produkty i usługi Grupy Voxel oferowane innym grupom klientów, a także na tempo rozwoju krajowego rynku diagnostyki obrazowej, - Emitent narażony jest na negatywne konsekwencje zmian przepisów prawa i jego interpretacji, - w sytuacji odmiennej interpretacji przepisów podatkowych, Emitent oraz spółki Grupy są narażone na ewentualne konsekwencje finansowe, - Emitent narażony jest na ryzyko zmiany kursów walutowych, - ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta - Emitent działa na rynku diagnostyki obrazowej, na którym może się pojawić duża konkurencja, - Grupa Emitenta działa na rynku dostawców sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży, który charakteryzuje się rosnącą konkurencją, - nasilenie konkurencji wśród dostawców radiofarmaceutyków na terenie Polski może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Voxel.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych - GPW może opóźnić lub odmówić dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu, - Naruszenie lub podejrzenie naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmiot występujący w jego imieniu może spowodować wstrzymanie lub zakaz ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym,

	- GPW, na żądanie KNF może wstrzymać dopuszczenie lub rozpoczęcie notowań, zawiesić obrót lub wykluczyć z obrotu akcje Emitenta, - GPW może zawiesić obrót akcjami Spółki - niedopełnienie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa może spowodować wykluczenie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym - w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nieprawidłowo wykonuje obowiązki wymagane prawem, KNF może nałożyć karę administracyjną, - istnieje ryzyko kształtowania się kursu i płynności obrotu akcji Emitenta notowanych na GPW, - główny akcjonariusz Spółki - International S.a.r.l., może wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta.

Dział E – Oferta

E.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.2a	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.3	Opis warunków oferty Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.4	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.5	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży typu „lockup”.
E.6	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO WSPÓŁPRACY Z NARODOWYM FUNDUSZEM ZDROWIA

Voxel znaczącą część przychodów (w roku 2011 było to blisko 50% przychodów jednostkowych Emitenta) uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Umowy ramowe określające maksymalną wielkość zobowiązań NFZ wobec Spółki podpisywane są zwykle na okres 3 lat, natomiast w półrocznych lub rocznych planach finansowych wskazywana jest kwota kontraktu na najbliższy okres rozliczeniowy. Budżet NFZ określany jest tylko w horyzoncie czasowym jednego roku, tak więc Spółka nie ma pewności co do wielkości planowanych nakładów publicznych na usługi diagnostyczne w kolejnych latach. Obawy stwarza również metoda rozliczania ponadkontraktowych usług medycznych przez NFZ. Zapłata za nadwykonania badań następuje raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Pewne ryzyko jest także związane ze sposobem kontraktowania przez NFZ usług medycznych w nowych pracowniach diagnostycznych, gdyż istniejący świadczeniodawcy często są faworyzowani w stosunku do nowych placówek. Ryzykiem jest również możliwa zmiana polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ polegająca na obniżeniu stawek za wykonane usługi diagnostyczne lub faworyzowaniu podmiotów publicznych kosztem podmiotów prywatnych przy zawieraniu umowy. Niekorzystne zmiany we współpracy Grupy Voxel z NFZ mogą mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju w przyszłości.

1.2. RYZYKO REALIZACJI PROJEKTÓW INWESTYCYJNYCH GRUPY VOXEL

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

1.3. RYZYKO POGORSZENIA WARUNKÓW WSPÓŁPRACY Z ISTOTNYM DOSTAWCĄ

W zakresie urządzeń do diagnostyki obrazowej (TK, MR, PET-TK) Grupa Voxel korzysta z usług jednego dostawcy, którym jest General Electric z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Uzasadnione jest to wieloletnią współpracą oraz atrakcyjnymi warunkami (korzystne umowy serwisowe). Ponadto spółki z grupy GE pomagają Emitentowi w pozyskaniu finansowania na realizację projektów centrów diagnostycznych. Nie można wykluczyć, iż na skutek różnych zdarzeń, może dojść do pogorszenia warunków współpracy ze znaczącym dostawcą, co mogłoby spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Grupy Voxel i spowolnić tempo jej rozwoju ze względu na konieczność zdobycia alternatywnych źródeł finansowania, a także konieczność nawiązania współpracy z innymi dostawcami sprzętu w zakresie diagnostyki obrazowej na warunkach gorszych niż obecne.

1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ O LOKALIZACJE NOWYCH PRACOWNI DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

Voxel zamierza umieszczać nowe pracownie diagnostyki obrazowej głównie przy ośrodkach szpitalnych. Ze względu na wysoką rentowność tego typu usług medycznych istnieje ryzyko związane z konkurencją w zakresie pozyskiwania atrakcyjnych lokalizacji. Silna konkurencja w tym obszarze może spowolnić rozwój Grupy Voxel i mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM GRUPY VOXEL OD OSÓB ZAJMUJĄCYCH KLUCZOWE STANOWISKA

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

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRZYMANIEM WYKWALIFIKOWANEJ KADRY

Ze względu na wysokie wymagania dotyczące kwalifikacji kadry obsługującej pracownie diagnostyczne Grupy Voxel istnieje ryzyko niemożności pozyskania nowych pracowników obsługujących nowe lokalizacje, utraty obecnie zatrudnionych specjalistów lub niewystarczających kwalifikacji kadry medycznej. Wysokimi, specjalistycznymi kwalifikacjami i doświadczeniem odznaczają się także pracownicy Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków oraz pracownicy spółki zależnej Alteris. Wszelkie zakłócenia współpracy Grupy Voxel z obecnie zatrudnioną wykwalifikowaną kadrą oraz trudności w pozyskaniu nowych pracowników mogą mieć negatywny wpływ na możliwości rozwoju Emitenta w przyszłości. Jednocześnie, w latach 2007 – 2010 Grupa Voxel przeprowadziła emisję warrantów uprawniających do objęcia akcji Spółki skierowaną do kluczowych pracowników, co zdaniem Emitenta powinno ograniczyć ryzyko związane z utrzymaniem wykwalifikowanej kadry.

1.7. RYZYKO REALIZACJI STRATEGII GRUPY VOXEL

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

1.8. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY VOXEL

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

1.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z CZASOWYM WSTRZYMANIEM ŚWIADCZENIA USŁUG LUB PRODUKCJI W WYNIKU AWARII LUB ZNISZCZENIA MAJĄTKU

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

1.10. RYZYKO AWARII SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH

Emitent wykorzystuje systemy komputerowe zarówno w swojej działalności operacyjnej (RIS/PACS), jak również w procesie zarządzania przedsiębiorstwem (system księgowy i kadrowy). Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związanych z systemami RIS/PACS może spowodować czasowy brak możliwości wykonywania opisów badań, wydawania wyników badań pacjentom czy rozliczania wykonanych już badań. Awaria systemów księgowego i kadrowego mogłaby zakłócić sam proces prowadzenia przedsiębiorstwa. W obydwóch przypadkach takie zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność oraz wyniki finansowe Emitenta.

1.11. RYZYKO SEZONOWOŚCI PRZYCHODÓW ALTERIS

Alteris generuje większość przychodów ze sprzedaży w II połowie roku, a szczególnie w ostatnim kwartale. Wynika to ze sposobu realizacji założonych budżetów przez publiczne instytucje ochrony zdrowia, które aktywnie wydają środki pod koniec roku. Około 60% przychodów jednostkowych Alteris pochodzi ze sprzedaży do takich podmiotów. Z uwagi na wysoką sezonowość przychodów Alteris narażony jest na pogorszenie sytuacji płynnościowej, co z kolei może mieć wpływ zarówno na zwiększenie kosztów finansowych jak i przejściowe pogorszenie płynności finansowej Grupy Voxel.

1.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIAŁEM W PRZETARGACH PUBLICZNYCH

Alteris w zakresie prowadzonej działalności uczestniczy i zawiera umowy istotne dla uzyskiwanych przez siebie wyników finansowych w ramach postępowań o udzielenie zamówień publicznych, organizowanych

na podstawie przepisów Prawa zamówień publicznych. W świetle obowiązujących przepisów prawa uczestnikom przetargu, których oferty nie zostały wybrane, przysługują środki ochrony prawnej (odwołania, skargi do sądu), co w konsekwencji może powodować znaczne wydłużenie terminu zawarcia umowy o udzielenie zamówienia publicznego z podmiotem, który wygrał przetarg. W wyniku zakwestionowania pierwotnej decyzji zamawiającego przez innych uczestników przetargu może zaistnieć konieczność ponownego przeprowadzenia postępowania, w ramach którego wybrana zostanie oferta innego podmiotu. Opisywana wyżej procedura udzielania zamówień publicznych będzie stanowić ryzyko dla przychodów i wyników Grupy Voxel w sytuacji kiedy oferta spółki Alteris została pierwotnie wybrana przez zamawiającego. Jednocześnie w odmiennym przypadku może to mieć pozytywne przełożenie na przychody Alteris w sytuacji uzyskania zamówienia podczas ponownego przeprowadzenia postępowania przetargowego.

Ponadto inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę, iż w przypadku gdyby Alteris nie wykonał lub wykonał nienależycie tego typu umowę lub wyrządził zamawiającemu szkodę w trakcie jej realizacji, przez okres 3 lat, nie będzie mógł co do zasady brać udziału w nowych postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego. Co więcej, takie same konsekwencje mogą zostać zastosowane wobec Alteris w przypadku kiedy inny uczestnik konsorcjum, do którego należy Alteris, nie wykona lub wykona nienależycie umowę lub też wyrządzi szkodę zamawiającemu. Powyższe ograniczenie w zakresie prowadzonej działalności może w konsekwencji doprowadzić do czasowego obniżenia się przychodów i w konsekwencji obniżenia się wyniku finansowego netto wypracowanego przez Alteris i Grupę Voxel.

Działalność Emitenta oraz CDO podlega przede wszystkim regulacjom zawartym w Ustawie o działalności leczniczej, jednocześnie w poszczególnych przypadkach dla konkursów na udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej stosuje się przepisy Prawa zamówień publicznych, dlatego też ryzyko związane z udziałem w przetargach publicznych w ograniczonym zakresie dotyczy również spółek Voxel i CDO.

1.13. RYZYKO DOTYCZĄCE BRAKU ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DLA NOWYCH PLACÓWEK MEDYCZNYCH

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

1.14. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ INWESTYCJI Z WYKORZYSTANIEM DOTACJI INWESTYCYJNEJ

Spółka realizuje inwestycję w zakresie centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków z wykorzystaniem dotacji przyznanej w ramach działania 4.4. „Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Programu Operacyjnego - Innowacyjna Gospodarka. Po zakończeniu każdego etapu inwestycji Voxel otrzymuje zwrot części poniesionych nakładów, nie można jednak wykluczyć niezależnych od Spółki opóźnień w przekazywaniu środków z dotacji, przy czym Emitent jest jednocześnie zobowiązany do przestrzegania zakresu i harmonogramu inwestycji. W razie opóźnień lub innego rodzaju naruszeń po stronie Spółki istnieje ryzyko utraty dotacji, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Voxel. Wartość przyznanego dofinansowania to 31,3 mln PLN, a wysokość otrzymanych dotychczas przez Spółkę płatności z tego tytułu wynosi 26 mln zł. Kolejne płatności 4,2 mln PLN i 1,1 mln PLN planowane są odpowiednio na III kwartał 2012 i I kwartał 2013 roku.

1.15. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA WSKAZANYCH W PROGNOZIE WYNIKÓW FINANSOWYCH

Przy przygotowaniu prognozy wyników na lata 2012 i 2013 Zarząd Emitenta opierał się na dwóch grupach założeń: wewnętrznych, związanych bezpośrednio z działalnością spółek Grupy oraz zewnętrznych, związanych z rynkiem, na którym działa Grupa Voxel. Przedstawiona w niniejszym Prospekcie prognoza łącznych wyników finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Voxel na lata 2012-2013 została przygotowana przez Zarząd Spółki w oparciu o pomyślną realizację strategii rozwoju związaną m.in. z otwieraniem nowych centrów diagnostycznych na terenie Polski, uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków, zwiększaniem obszaru świadczenia usług teleradiologii oraz rozwojem kompetencji w zakresie realizacji projektów pracowni diagnostycznych i rozwojem autorskich systemów informatycznych dla branży medycznej w Polsce.

Istnieje ryzyko, że Grupa Voxel nie realizuje przedstawionej strategii rozwoju, co może negatywnie wpłynąć na jej wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Emitent podejmuje działania w celu ograniczenia powyższego

ryzyka poprzez konsekwentną realizację założonej strategii rozwoju, w tym w szczególności podejmuje działania w zakresie terminowej realizacji zaplanowanych przedsięwzięć inwestycyjnych.

Do czynników, na które Emitent nie ma wpływu zaliczyć można chociażby: pogorszenie sytuacji gospodarczej Polski, w tym pogorszenie sytuacji NFZ i publicznych jednostek ochrony zdrowia, wysokość stóp procentowych oraz inflacji, poziom stawek podatku dochodowego od osób prawnych. Powyżej wymienione czynniki nie są zależne od Emitenta i istnieje ryzyko o charakterze ogólnym, iż w wyniku wystąpienia zdarzeń nieprzewidywalnych, ostateczne poziomy wskazanych czynników będą odbiegały w sposób niekorzystny od poziomów założonych przy sporządzeniu prognozy, a Emitent i jego Grupa Kapitałowa nie osiągnie wyników finansowych zaprezentowanych w prognozie. W celu eliminacji ryzyka Emitent prowadzi politykę bieżącego analizowania zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz dostosowywania się do zmieniających warunków, w tym bieżącej aktualizacji prognoz finansowych.

1.16. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZADŁUŻENIEM GRUPY VOXEL

Grupa Voxel finansuje rozwój działalności z wykorzystaniem finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek, emisji obligacji i umów leasingu, co może stwarzać ograniczenia w dostępie do nowego finansowania i tym samym ograniczyć tempo rozwoju Emitenta. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu sporządzonym na dzień 30.06.2012 roku, przedstawionym w pkt 3.2 Części IV Prospektu, zobowiązania Grupy ogółem wynosiły 80.107 tys. zł, na co składały się krótkoterminowe zobowiązania w kwocie 34.895 tys. zł oraz długoterminowe zobowiązania w kwocie 45.212 tys. Wartość krótkoterminowych zobowiązań oprocentowanych na koniec czerwca 2012 wyniosła 19.024 tys. zł, z czego najważniejszą pozycję stanowiła bieżąca część zobowiązań długoterminowych, w tym kredytów, leasingów i pożyczek w kwocie 17.716 tys. zł. Pozostałe zobowiązania wynikały z zawartych umów kredytów krótkoterminowych. Wartość długoterminowych zobowiązań oprocentowanych na koniec czerwca 2012 wyniosła 45.212 tys. zł, z czego najważniejszą pozycją stanowiły pożyczki długoterminowe w kwocie 24.922 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 17.728 tys. zł. Pozostała część zobowiązań wynikała z zawartych umów leasingowych. Zadłużenie finansowe netto Grupy Emitenta na dzień 30.06.2012 wyniosło 57.935 tys. zł. Emitent nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia, co w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na jego sytuację finansową i wyniki finansowe.

Ponadto, w związku z pozyskaniem finansowania dłużnego Spółka zobowiązana jest wobec niektórych wierzycieli do spełnienia dodatkowych warunków, w tym do utrzymywania wskaźników zadłużenia oraz obsługi długu na określonych poziomach, co dla umów kredytowych opisane zostało w pkt. 22.1.5, a dla emisji obligacji w pkt. 10.1. Naruszenie tych wymagań może skutkować wypowiedzeniem umów przez wierzycieli i koniecznością natychmiastowego uregulowania zobowiązań.

1.17. RYZYKO ZWIĄZANE Z KOMERCJALIZACJĄ I PRYWATYZACJĄ SŁUŻBY ZDROWIA W POLSCE

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

1.18. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ TYTUŁU PRAWNEGO DO POMIESZCZEŃ PRACOWNI DIAGNOSTYCZNYCH GRUPY VOXEL

Pracownie diagnostyczne Grupy Voxel zlokalizowane są w pomieszczeniach, które nie stanowią własności Emitenta, ale są mu udostępnione na podstawie umów dzierżawy i najmu. W przypadku ewentualnego rozwiązania tych umów Spółka traci tytuł prawny do zajmowanych pomieszczeń i musi znaleźć nowy lokal. Jeżeli Emitentowi nie uda się w odpowiednim czasie zapewnić nowej lokalizacji, pracownia diagnostyczna zmuszona będzie zawiesić działalność, co może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Voxel. Ponadto, uruchomienie działalności pracowni diagnostycznej w nowej lokalizacji wiąże się z koniecznością poniesienia znacznych nakładów i jest możliwe dopiero po spełnieniu szeregu wymogów organizacyjnych i formalnych.

1.19. RYZYKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka ocenia, iż wszystkie transakcje, jakie Emitent zawiera z podmiotami powiązanymi, były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Spółki z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

Alteris dostarcza sprzęt oraz oprogramowanie do podmiotów świadczących usługi diagnostyki obrazowej (czyli firm takich jak Voxel), jednocześnie dostawa sprzętu diagnostycznego (urządzenia MR, TK, PET) do Medycznych Centrów Diagnostycznych Emitenta następuje bezpośrednio od producentów lub ich dystrybutorów bez pośrednictwa spółki Alteris.

Sprzedaż spółek zależnych na rzecz Emitenta stanowiła na dzień 31.12.2011 około 1,8% przychodów skonsolidowanych Grupy i dotyczyła w dużej mierze transakcji pomiędzy spółkami Voxel i Alteris (dostawa sprzętu IT oraz instalacji radiologicznych, serwis systemów RIS/PACS, dostawy materiałów biurowych). Sprzedaż Emitenta na rzecz spółek zależnych w 2011 wyniosła 1,2% przychodów skonsolidowanych Grupy i odnosiła się do rozliczeń pomiędzy spółkami Voxel i CDO w zakresie usług medycznych. Z racji stosowania warunków rynkowych w transakcjach z podmiotami powiązanymi oraz niewielkiej skali takich operacji, Emitent postrzega ryzyko zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami jako mało istotne.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM MAKROEKONOMICZNYM

Sytuacja finansowa Grupy Voxel jest skorelowana z sytuacją makroekonomiczną w Polsce. Na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe wpływ mają czynniki o charakterze ogólnym jak tempo wzrostu PKB, tempo wzrostu inwestycji, stopa inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, wysokość składki zdrowotnej, polityka fiskalna i monetarna państwa. Zmiany w zakresie tych czynników mogą negatywnie oddziaływać na wysokość budżetu NFZ, który pośrednio i bezpośrednio jest największym klientem Voxel. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej Polski może mieć negatywny wpływ na popyt na produkty i usługi Grupy Voxel oferowane innym grupom klientów, a także na tempo rozwoju krajowego rynku diagnostyki obrazowej. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia tempa rozwoju gospodarczego w Polsce, wystąpienia spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy, osiągnięte wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Voxel mogą ulec pogorszeniu.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I JEGO INTERPRETACJI

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

2.3. RYZYKO POLITYKI PODATKOWEJ

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

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

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

2.4. RYZYKO WALUTOWE

Grupa Voxel jest narażona na ryzyko walutowe głównie ze względu na zakupy sprzętu medycznego i materiałów diagnostycznych, których cena zależy od kursu EUR/PLN oraz USD/PLN. W szczególności ryzyko to dotyczy zakupów dokonywanych przez Alteris, w 2011 roku ponad 40% dostaw Alteris rozliczonych zostało w walucie obcej. Alteris realizuje również niewielki procent sprzedaży poza granicami Polski, w 2011 roku było niecałe 2% przychodów jednostkowych spółki. Znaczące zmiany kursów walutowych mogą mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych Grupy Voxel lub perspektyw jej rozwoju. Jednocześnie od 2012 roku Grupa Voxel rozlicza całość dostaw sprzętu medycznego oraz materiałów diagnostycznych w krajowej walucie, co znacznie ograniczy ryzyko walutowe.

2.5. RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

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

Niepożądane konsekwencje wzrostu stóp procentowych mogą być ograniczane poprzez efektywne zarządzanie strukturą zadłużenia oraz stosowanie finansowych instrumentów zabezpieczających. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmian stopy procentowej, ponieważ w opinii Zarządu - biorąc pod uwagę wahania poziomu stóp procentowych w okresie ostatnich trzech lat oraz dostępne przewidywania - przyszłe zmiany stóp procentowych nie będą znaczne i nie wpłyną istotnie na poziom wyniku finansowego.

2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z NASILENIEM KONKURENCJI NA RYNKU DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

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

Istotną przewagą konkurencyjną Emitenta w stosunku do obecnych oraz potencjalnych podmiotów konkurencyjnych jest rozbudowana sieć pracowni diagnostycznych. W celu uzyskania podobnej infrastruktury potencjalni konkurenci musieliby ponieść znaczące nakłady inwestycyjne. Kolejną przewagą konkurencyjną Emitenta jest jakość oraz standard świadczonych usług, które wypracowane zostały w toku wieloletniej obecności na rynku usług medycznych, jak również stałe poszerzanie usług z zakresu diagnostyki obrazowej.

Pomimo wskazanych powyżej przewag konkurencyjnych Emitenta, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nasileniem się konkurencji na polskim rynku diagnostyki obrazowej w najbliższej przyszłości.

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

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

2.8. RYZYKO ROZPOCZĘCIA KOMERCYJNEJ PRODUKCJI RADIOFARMACEUTYKÓW W INNYCH OŚRODKACH

Na początku 2012r. firma Synektik S.A. z siedzibą w Warszawie uruchomiła wytwórnię radiofarmaceutyków w obrębie Świętokrzyskiego Centrum Onkologii w Kielcach i na chwilę obecną jest jedynym podmiotem produkującym radiofarmaceutyki na potrzeby zewnętrzne w Polsce. Natomiast produkcję radiofarmaceutyków na własne potrzeby na terenie Polski prowadzi Bydgoskie Centrum Onkologii oraz Centrum Onkologii w Gliwicach. Placówki te nie mają obecnie pozwolenia na sprzedaż radiofarmaceutyków zewnętrznym podmiotom, jednak istnieje ryzyko, że w przyszłości uzyskają stosowne zgody. Wymagać to będzie z ich strony unowocześnienia procesu produkcji, przeprowadzenia szeregu badań potwierdzających skuteczność radiofarmaceutyku, a następnie przejścia procedury jego rejestracji, przy czym realizacja tych wymogów możliwa jest po otrzymaniu dotacji z Ministerstwa Zdrowia. Na dofinansowanie z Ministerstwa Zdrowia liczy także Środowiskowe Laboratorium Ciężkich Jonów Uniwersytetu Warszawskiego, na terenie którego trwa opóźniająca się budowa cyklotronu, który w przyszłości mógłby produkować radiofarmaceutyki na potrzeby placówek PET-TK w Warszawie. Nasilenie konkurencji wśród dostawców radiofarmaceutyków na terenie Polski może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Voxel.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO OPÓŹNIENIA W DOPUSZCZENIU I WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWY DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskania stosownej uchwały Zarządu Giełdy. Emitent zamierza złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynek równoległy GPW akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J.

Spółka zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby ww. papiery wartościowe zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego w najkrótszym możliwym terminie od zatwierdzenia Prospektu. Nie ma jednak pewności, że wszystkie wymienione w § 3 ust. 1, ust. 2 oraz ust. 6 Regulaminu GPW warunki zostaną spełnione i że akcje Spółki zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego w planowanym terminie oraz na planowanym rynku.

Zgodnie z § 3 ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 2 Regulaminu GPW, do obrotu giełdowego mogą być dopuszczone instrumenty finansowe, o ile:

1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Emitent informuje, że zbywalność akcji Emitenta jest nieograniczona oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczy się w stosunku do niego postępowanie upadłościowe ani likwidacyjne. W opinii Emitenta brak jest podstaw by przypuszczać, że postępowania takie miałyby być otworzone w najbliższej przyszłości. W związku z powyższym ryzyko niespełnienia warunków wymienionych w § 3 ust. 1 Regulaminu GPW jest znikome.

Dodatkowo, zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, powinny one spełniać następujące warunki:

1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednie złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro;

2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:

a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz

b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z § 3 ust. 9 Regulaminu GPW, wartość akcji ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3 ust. 10 Regulaminu GPW w przypadku, gdy akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie:

1) są notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, albo gdy akcje te były notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie bezpośrednio poprzedzającym złożenie wniosku o dopuszczenie, wartość akcji ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji na tym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie; w przypadku notowania tych akcji na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu przez okres krótszy niż 3 miesiące, wartość tą ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji z całego tego okresu (z wyłączeniem kursu z dnia złożenia wniosku o dopuszczenie);

2) są notowane, albo były notowane, zarówno na innym rynku regulowanym (innych rynkach regulowanych), jak i w alternatywnym systemie obrotu (alternatywnych systemach obrotu), wartość akcji ustala się jako średnią arytmetyczną średniego kursu na innym rynku regulowanym (średnich kursów na innych rynkach regulowanych) i średniego kursu w alternatywnym systemie obrotu (średnich kursów w alternatywnych systemach obrotu), z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku krótszego okresu notowania – z całego tego okresu (z wyłączeniem dnia złożenia wniosku o dopuszczenie).

Zgodnie z § 10 Regulaminu GPW rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- 1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- 2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- 3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- 4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW (a więc z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego określonymi we wspólnych uchwałach Rady i Zarządu Giełdy),
- 6) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Ponadto, zgodnie z § 11 Regulaminu GPW, w celu wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na GPW emitent powinien złożyć odpowiedni wniosek do Zarządu GPW w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na GPW.

Emitent zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW w najkrótszym możliwym terminie. Nie ma jednak pewności, że wszystkie wymienione powyżej warunki zostaną spełnione w okresie ważności Prospektu i że akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na GPW.

W szczególności istnieje ryzyko, że Spółka nie spełni wymogu dotyczącego prognozowanej wartości rynkowej akcji Spółki. Spełnienie tego wymogu uzależnione jest od wyceny rynkowej akcji Emitenta oraz kształtowania się kursu euro. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka spełnia warunek dopuszczenia akcji do obrotu

giełdowego dotyczący wartości rynkowej wynoszącej co najmniej 12 mln euro. Biorąc pod uwagę stały wzrost organiczny Spółki, który przekłada się na wzrost kursu giełdowego, Emitent oczekuje, że do czasu planowanego wprowadzenia akcji do obrotu, tj. w IV kwartale 2012 r. warunek ten pozostanie spełniony.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA W ZWIĄZKU Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
2. zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym,
3. opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może wielokrotnie zastosować środki, o których mowa wyżej w pkt. 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 17, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

1. dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
3. działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Emitent ocenia, że ryzyko wstrzymania, przerwania lub zakazania dopuszczenia do obrotu Akcji Emitenta nie jest istotne.

3.3. RYZYKO WYSTĄPIENIA OKOLICZNOŚCI, KTÓRE ZGODNIE Z ART. 20 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, MOGĄ DOPROWADZIĆ DO WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA DO OBROTU LUB ROZPOCZĘCIA NOTOWAŃ AKCJI EMITENTA

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM OBROTU AKCJAMI SPÓŁKI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWYM WYKLUCZENIEM AKCJI SPÓŁKI Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF Giełda Papierów Wartościowych wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do akcji Spółki.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także Komisji, w przypadku stwierdzenia niewykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Komisja przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego:

- jeżeli papiery te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku inne niż warunek nieograniczonej zbywalności
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do akcji Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

3.6. RYZYKO NIENALEŻYTEGO WYKONANIA OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH OKREŚLONYCH PRZEPISAMI PRAWA I WYNIKAJĄCA Z TEGO MOŻLIWOŚĆ NAŁOŻENIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KNF

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy emitent lub wprowadzający nie dopełniają obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

3.7. RYZYKO KSZTAŁTOWANIA SIĘ KURSU AKCJI I PŁYNNOŚCI OBROTU W PRZYSZŁOŚCI

Kurs akcji notowanych na GPW i płynność ich obrotu zależy od wolumenu zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Na koniunkturę giełdową wpływają takie czynniki jak ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura na rynkach zagranicznych, czyli niezależne od Emitenta i niezwiązane z jego sytuacją finansową. Cena rynkowa Akcji Emitenta może również ulec zmianie w związku z polepszeniem lub pogorszeniem wyników działalności Emitenta, ze zbyciem Akcji przez znacznych akcjonariuszy, z wahaniami

płynności i oceną inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Głównym akcjonariuszem Spółki jest Voxel International S.a.r.l., z siedzibą w Luksemburgu, który posiada łącznie 53,16% Akcji, uprawniających go łącznie do 64,20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym znaczący akcjonariusz Spółki może wywierać znaczący wpływ na działalność Emitenta.

Wymieniony akcjonariusz może przegłosować na Walnym Zgromadzeniu uchwały nie zawsze korzystne dla pozostałych akcjonariuszy. W opinii Emitenta dotychczas nie miało miejsca przegłosowanie przez tego akcjonariusza uchwał niekorzystnych dla akcjonariuszy mniejszościowych. Emitent nie posiada żadnej wiedzy, czy sytuacja taka może wystąpić w przyszłości.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom.

Realizowana do tej pory strategia rozwoju Spółki jest w dużym stopniu zasługą poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej, jak i dotychczasowych akcjonariuszy, dlatego też dalsze osobiste zaangażowanie tych podmiotów w zarządzanie Spółką stanowi gwarancję jej sprawnego funkcjonowania w przyszłości.

Inwestorzy nabywający Akcje powinni jednak wziąć pod uwagę, że Voxel International S.a.r.l. posiada decydujący wpływ na działalność Spółki.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM****1.1. EMITENT**

Nazwa (firma):	VOXEL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voxel.pl
Adres strony internetowej:	www.voxel.pl

W imieniu Emitenta działają:

Jacek Liszka	<i>Prezes Zarządu</i>
Dariusz Pietras	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
Grzegorz Maślanka	<i>Członek Zarządu</i>

Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta stosownie do Rozporządzenia o Prospekcie

Oświadczamy w imieniu VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, iż zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

Jacek Liszka
Prezes Zarządu

.....

Dariusz Pietras
Wiceprezes Zarządu

.....

Grzegorz Maślanka
Członek Zarządu

1.2. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO**1.2.1. DOM MAKLEPSKI BDM S.A.**

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BDM S.A.
Siedziba:	Bielsko- Biała
Adres:	ul. Stojanowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała
Telefon:	Centrala: (+48 32) 812-84-00; Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (+48 32) 208-14-10
Fax:	Centrala: (+48 32) 812-84-01; Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (+48 32) 208-14-11
Adres poczty elektronicznej:	wbi@bdm.com.pl
Adres strony internetowej:	www.bdm.com.pl

W imieniu Domu Maklerskiego BDM S.A. działają:

Janusz Smoleński	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
Piotr Jaśniak	<i>Prokurent</i>

Dom Maklerski BDM S.A. brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu:

Część II Czynniki ryzyka pkt. 3
Część III Dokument rejestracyjny pkt. 3, pkt. 6.2., pkt. 9-10, pkt. 12,
Część IV Dokument ofertowy pkt. 3-10, Załączniki nr 2

oraz odpowiadającym tym punktom elementów Podsumowania

**Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego BDM Spółka Akcyjna stosownie do
Rozporządzenia o Prospekcie**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brał udział i za które jest odpowiedzialny Dom Maklerski BDM S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....

Janusz Smoleński
Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Jaśniak
Prokurent

1.2.2. DORADCA PRAWNY

Nazwa (firma): Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Teofila Lenartowicza 5/3, 31-138 Kraków
Telefon: (+48 12) 633 13 38
Fax: (+48 12) 634 51 60
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@ghmw.pl
Adres strony internetowej: www.ghmw.pl

W imieniu Kancelarii działają:

Maciej Hulist *Partner*
Joanna Mizińska *Partner*

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu przyjmującego odpowiedzialność za sporządzenie lub udział w sporządzeniu Prospektu ograniczona jest wyłącznie do następujących części Prospektu:

Część III Dokument Rejestracyjny: pkt 1.2.2., 5.1.5., 6.4., 7, 8, 11.2., 14-19, 20.7., 21, 22, 25,
Część IV Dokument Ofertowy: pkt 4

oraz odpowiadających tym punktom elementów Podsumowania.

Oświadczenie osób działających w imieniu Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółki Partnerskiej stosownie do Rozporządzenia o Prospekcie

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialna Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Maciej Hulist
Partner

.....
Joanna Mizińska
Partner

2. BIEGLI REWIDENCI

Nazwa (firma): ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Aleja Jana Pawła II 18/33
Telefon: (+48) 22 37 97 630
Fax: (+48) 22 37 97 631
Adres poczty elektronicznej: biuro@atac.com.pl
Adres strony internetowej: www.atac.com.pl

Badanie historycznych skonsolidowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku dla potrzeb niniejszego Prospektu przeprowadził Artur Kisielewski, biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10907, który w okresie przeprowadzenia badania był zatrudniony ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3565.

W okresie objętym skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi włączonymi do Prospektu nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy.

Statutowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości, zostało zbadane oraz wydana została opinia przez ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 18/33, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3565.

W imieniu ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Róża Pilna, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5272.

Statutowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości, zostało zbadane oraz wydana została opinia przez PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Kościuszki 43, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

W imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. badanie przeprowadził Artur Kisielewski, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10907.

Statutowe, jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości, zostało zbadane oraz wydana została opinia przez ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 18/33, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3565.

W imieniu ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Róża Pilna, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5272.

Statutowe, jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości, zostało zbadane oraz wydana została opinia przez PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Kościuszki 43, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

W imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. badanie przeprowadził Artur Kisielewski, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10907.

Statutowe, jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki dominującej za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości, zostało zbadane oraz wydana została opinia przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

W imieniu BDO Sp. z o.o. badanie przeprowadził Artur Kisielewski, Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10907.

Powód zmiany podmiotu badającego sprawozdania finansowe Emitenta nie jest istotny dla oceny Spółki.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze wybrane dane finansowe zostały opracowane na podstawie:

- historycznych skonsolidowanych danych finansowych, na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2009-2011 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. za II kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, tj. za II kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku, tj. za I kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, tj. za I kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Wybrane pozycje bilansowe Grupy Emitenta za lata 2009-2011

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Aktywa	201 779	168 493	56 289
Aktywa trwałe	157 253	134 195	44 132
Rzeczowe aktywa trwałe	116 410	93 993	42 929
Aktywa obrotowe	44 526	34 298	12 158
Zapasy	2 676	2 336	283
Należności handlowe i pozostałe należności	28 646	21 763	7 162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 738	9 185	2 630
Pasywa	201 779	168 493	56 289
Kapitał własny	84 768	70 220	23 433
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	74 693	57 476	17 660
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	117 011	98 273	32 857
Zobowiązania długoterminowe	55 650	26 264	20 296
Zobowiązania krótkoterminowe	61 361	72 008	12 561
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	44 662	61 401	9 629

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku wyników Grupy Emitenta za lata 2009-2011

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	97 200	60 752	32 270
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	72 742	47 575	25 798
Zysk brutto na sprzedaży	24 458	13 177	6 472
Koszty sprzedaży	2 408	558	-
Koszty administracyjne	16 497	8 215	4 651
Zysk ze sprzedaży	5 553	4 404	1 821
EBITDA	9 827	14 163	7 490
EBIT	2 193	5 520	1 697
Przychody finansowe	236	163	165
Koszty finansowe	3 799	2 200	1 286
Zysk (strata) brutto	(3 353)	3 483	575
Podatek dochodowy	316	317	1 171
Zysk (strata) netto	(3 669)	3 166	(596)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 740)	3 025	(596)
Średnioważona liczba akcji (w tys. sztuk)	8 727	6 957	6 036
Zysk (strata) netto na 1 akcję przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w zł	(0,43)	0,43	(0,10)

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy Emitenta za lata 2009-2011

dane w tys. zł	2 011	2 010	2 009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 317	35 975	6 551
Amortyzacja	7 635	8 643	5 793
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 332)	(32 440)	(12 920)
Wpływy	1 170	-	580
Wydatki	(30 502)	(32 440)	(13 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 568	3 020	3 166
Wpływy	63 282	17 097	12 866
Wydatki	(35 714)	(14 077)	(9 700)
Przepływy pieniężne netto, razem	3 553	6 555	(3 203)
Środki pieniężne na początek okresu	9 185	2 630	5 833
Środki pieniężne na koniec okresu	12 738	9 185	2 630

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje kosztów rodzajowych Grupy Emitenta za lata 2009-2011

	2011	2010	2009
Koszty wg rodzaju w tys. zł	91 908	56 348	30 448
Amortyzacja	7 635	8 643	5 793
Zużycie materiałów i energii	35 431	18 044	4 454
Usługi obce	25 751	16 415	11 161
Świadczenia na rzecz pracowników	20 217	11 722	8 059
Podatki i opłaty	278	139	64
Pozostałe koszty rodzajowe	1 677	1 139	660
Wartość sprzedanych materiałów	920	246	257
Struktura kosztów wg rodzaju w %	2011	2010	2009
Amortyzacja	8,3%	15,3%	19,0%
Zużycie materiałów i energii	38,6%	32,0%	14,6%
Usługi obce	28,0%	29,1%	36,7%
Świadczenia na rzecz pracowników	22,0%	20,8%	26,5%
Podatki i opłaty	0,3%	0,2%	0,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	1,8%	2,0%	2,2%
Wartość sprzedanych materiałów	1,0%	0,4%	0,8%

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za IQ i IIQ 2012 oraz IQ i IIQ 2011

dane w tys. zł	I-IIQ 2012*	I-IIQ 2011*	IQ 2012**	IQ 2011**
Przychody ze sprzedaży	46 161	42 060	22 775	17 412
Amortyzacja	4 591	3 551	2 265	1 883
Zysk ze sprzedaży	2 107	-1	2 016	2 016
EBITDA	6 886	4 127	4 427	-172
EBIT	2 295	576	2 162	-2 055
Zysk brutto	200	-809	1 049	-2 557
Zysk netto	50	-1 350	706	-2 656
Aktywa trwałe	158 745	139 528	159 138	135 389
Należności długoterminowe	0	0	1 896	0
Aktywa obrotowe	30 821	50 501	31 485	31 830
Należności krótkoterminowe	25 408	27 844	27 323	24 460
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 841	18 588	762	1 965
Aktywa razem	189 565	190 029	190 623	167 219
Kapitał własny	84 035	68 570	85 474	67 564
Zobowiązania długoterminowe	66 465	80 590	70 069	52 984
Zobowiązania krótkoterminowe	39 065	40 869	35 080	46 672

* dane na dzień 30.06.2012 oraz 30.06.2011 obejmujące okres I-II kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I-II kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport 34/2012).

** dane na dzień 31.03.2012 oraz 31.03.2011 obejmujące okres I kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta jako korekta do raportu okresowego za I kwartał 2012 w dniu 5 września 2012 roku (Raport 37/2012).

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Emitent działa pod firmą VOXEL Spółka Akcyjna.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

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

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwolenia.

Emitent został wpisany do rejestru podmiotów wykonujących działalność leczniczą pod numerem księgi rejestrowej 000000020686.

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMIENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został założony w dniu 24 czerwca 2005 roku na mocy aktu zawiązania sporządzonego w formie aktu notarialnego przez notariusza Bożenę Górską-Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach (rep. A nr 4975/2005). Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 2 sierpnia 2005 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ, SIEDZIBA ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Pocztą elektroniczną:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 32 606 05 19

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rok 2005

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

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

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

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

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

Rok 2006

W dniu 1 stycznia 2006 roku rozpoczęła działalność Pracownia Rezonansu Magnetycznego NZOZ Medyczne Centra Diagnostyczne Voxel w Bytomiu, wyposażona w 1,5T rezonans magnetyczny firmy General Electric z siedzibą w Wielkiej Brytanii.

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

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

Rok 2007

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

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

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

W dniu 20 listopada 2007 roku Spółka rozpoczęła prace projektowe w dwóch nowych pracowniach diagnostycznych.

W Szpitalu Wojewódzkim w Przemyślu gdzie został zainstalowany rezonans magnetyczny 1,5T oraz w Szpitalu Powiatowym w Łąncucie gdzie został zainstalowany 4 rzędowy tomograf komputerowy. Otwarcie pracowni miało miejsce w 2008 roku. Pracownia Tomografii Komputerowej w Łąncucie rozpoczęła swoją działalność w dniu 5 sierpnia 2008 roku, a Pracownia Rezonansu Magnetycznego w Przemyślu w dniu 1 stycznia 2009 roku.

Rok 2008

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

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

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

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

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

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

W dniu 2 lipca 2008 roku Spółka została poinformowana przez generalnego wykonawcę prac adaptacyjnych w szpitalu w Łąncucie o zakończeniu prac i instalacji tomografu komputerowego. Spółka rozpoczęła procedury rejestracyjne NZOZ w województwie podkarpackim. Spółka powzięła informacje od Podkarpackiego Oddziału NFZ o

rozpisaniu konkursu w zakresie świadczeń kosztochłonnych tj. badań rezonansem magnetycznym w Przemysłu i tomografem komputerowym w Łańcucie.

Rok 2009

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

Rok 2010

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

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

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

Inwestycja Voxel jest najważniejszą tego typu w sektorze usług medycznych w Województwie Małopolskim.

Obecnie, mieszkańcy Polski południowo-wschodniej mają ograniczony dostęp do diagnostyki. Ponadto, dzięki inwestycji, Voxel stoi przed możliwością stworzenia najbardziej innowacyjnego polskiego centrum diagnostycznego, łącząc badania PET-TK z MR i rozpoczęcia produkcję radiofarmaceutyczną również dla odbiorców zewnętrznych. Umowa z dnia 19 marca 2010 roku, zawarta z Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości została opisana w pkt 22.1.1. Dokumentu rejestracyjnego.

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych serii H (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Wszystkie obligacje zostały przydzielone GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku. Obligacje te mają pięcioletni termin wykupu, a cena konwersji wyznaczona w dokumencie emisyjnym wynosi 37,04 PLN za akcję.

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

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

W dniu 26 października 2010 roku Spółka uzyskała zezwolenie nr 171 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W związku z tym w 2010 roku Spółka nabyła prawo własności niezabudowanej nieruchomości oznaczonej jako działka gruntu nr 38/9 o powierzchni łącznej 1,00 ha, położonej w Koluszkach. Celem nabycia nieruchomości jest rozpoczęcie inwestycji polegającej na zorganizowaniu i wybudowaniu fabryki radiofarmaceutyków.

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

W grudniu 2010 roku Emitent zbył wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki Karkonoskie Centrum Medyczne Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W dniu 20 grudnia 2010 roku miało miejsce oficjalne otwarcie pracowni PET-TK w Szpitalu MSWiA w Łodzi. Jest to pierwsza tego typu pracownia w Województwie Łódzkim, wyposażona w najnowocześniejszy sprzęt.

Pracownia PET-TK rozpoczęła swoją działalność 28 stycznia 2011 roku.

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

Rok 2011

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

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

W dniu 10 czerwca 2011 roku nastąpiło oficjalne otwarcie Ośrodka PET-TK i MR będącego najnowocześniejszym tego typu ośrodkiem w województwie małopolskim. Ośrodek mieści się w 5 Wojskowym Szpitalu Klinicznym z Polikliniką przy ul. Wrocławskiej w Krakowie. Uruchamiana pracownia jest wyposażona w najnowszej generacji skaner PET-TK oraz aparat MR o polu 3,0 T, które są pierwszymi tego typu urządzeniami w Małopolsce.

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

W dniu 24 czerwca 2011 roku została zawarta umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce Voxel Ukraina. Umowa z dnia 24 czerwca 2011 roku, zawarta z Voxel International S.a r.l. została opisana w pkt 19 ppkt 3) Dokumentu rejestracyjnego.

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

W dniu 7 września 2011 roku Emitent złożył wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 6.732.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I i J o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W dniu 28 września 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1237/2011 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 6.732.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I i J o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. W dniu 29 września 2011 roku Emitent złożył do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wniosek o wyznaczenie pierwszego dnia notowania instrumentów finansowych na rynku NewConnect, dotyczący 6.732.500 akcji na okaziciela serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I i J o wartości nominalnej 1 zł każda (proponowanym dniem pierwszego notowania był 11 października 2011 roku). W dniu 5 października 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 1265/2011 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Pierwszym dniem notowania akcji VOXEL S.A., oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem "PLVOXEL00014" był dzień 11 października 2011 roku. Akcje Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I i J są notowane na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą "VOXEL" i oznaczeniem "VOX".

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

W dniu 23 listopada 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach. Głównym przedmiotem działalności tej spółki ma być prowadzenie inwestycji oraz działalności diagnostycznej i terapii onkologicznej w Samodzielnym Publicznym Szpitalu Klinicznym nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach.

W dniu 1 grudnia 2011 roku podpisana została pomiędzy Emitentem a Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. warunkowa umowa przeniesienia inwestycji. Umowa z dnia 1 grudnia 2011 roku, zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., została opisana w pkt 19 ppkt 1) Dokumentu rejestracyjnego.

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

W dniu 22 grudnia 2011 roku Emitent sprzedał 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. Umowa z dnia 22 grudnia 2011 roku, zawarta z Voxel International S.a r.l., została opisana w pkt 19 ppkt 3) Dokumentu rejestracyjnego.

Rok 2012

W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 31 stycznia 2012 roku Emitent podpisał porozumienie z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., dotyczące przeniesienia praw i obowiązków z umowy najmu zawartej z Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach. Umowa z dnia 31 stycznia 2012 roku, zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., została opisana w pkt 19 ppkt 1) Dokumentu rejestracyjnego.

W dniu 27 lutego 2012 roku w rejestrze podmiotów wykonujących działalność leczniczą zostały zarejestrowane dwie nowe komórki organizacyjne: Pracownia MR i Pracownia TK, zlokalizowane na terenie Wojskowej Przychodni Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie.

W dniu 12 marca 2012 roku Emitent podpisał porozumienie z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., dotyczące przeniesienia praw i obowiązków z umowy na roboty budowlane, tym samym z chwilą zawarcia tej umowy doszło do faktycznego przeniesienia inwestycji na Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o.. Umowa z dnia 12 marca 2012 roku, zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o., została opisana w pkt 19 ppkt 1) Dokumentu rejestracyjnego.

W dniu 20 marca 2012 roku rozwiązaniu uległa umowa najmu zawarta z Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Garwolinie w związku z czym pracownia Tomografii Komputerowej w Garwolinie została zamknięta.

W dniu 17 maja 2012 roku Zarząd podjął uchwałę nr 1/05/2012 w sprawie emisji obligacji serii B, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 12.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 5.000.000 zł i nie większej niż 12.000.000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji serii B jest równa 1.000 zł. Obligacje serii B zostały wyemitowane jako obligacje zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach. Zabezpieczenie stanowi zastaw (zwykły i rejestrowy) na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A ALTERIS S.A., które stanowią własność Emitenta, ustanowiony do kwoty 18.000.000 zł. Obligacje zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 99 osób, zgodnie z art. 9 pkt 3) Ustawy o Obligacjach. Obligacje serii B zostaną wykupione przez Spółkę w terminie 24 miesięcy od dnia ich przydziału (dzień wykupu).

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

- 1) obligacje będą oprocentowane według stopy zmiennej ustalonej w oparciu o współczynnik WIBOR 6M + marża 5,50%,
- 2) okres odsetkowy wynosić będzie 6 miesięcy,
- 3) wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Obligacje serii B nie mają formy dokumentu i są zdematerializowane. Obligacje serii B zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje serii B są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych od dnia 18 lipca 2012 roku.

W dniu 7 września 2012 roku na podstawie umów przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa odrębnej własności budynku (warunkowej i ostatecznej) Emitent zbył prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Żorach, składającej się z działki nr 2717/62 przy ul. Bankowej, o powierzchni 0,1849 ha, dla której Sąd Rejonowy w Żorach, Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GL1X/00021423/4 oraz prawo własności wzniesionego na tej nieruchomości budynku. W związku z zawarciem umowy sprzedaży Emitent wyraził zgodę na przeniesienie na rzecz kupującego pozwolenia na budowę. Jednocześnie Emitent zawarł porozumienie, na mocy którego rozwiązaniu uległa umowa współpracy z dnia 10 listopada 2010 roku, umowa w sprawie ponoszenia kosztów inwestycji, zawarta w dniu 21 lutego 2011 roku oraz umowa dzierżawy z dnia 13 grudnia 2010 roku. Zawarcie powyżej opisanych umów związane jest z rezygnacją Emitenta z realizacji inwestycji w Żorach, w ramach której uruchomione miało zostać Centrum Medycznego Obrazowania RTG, MR i TK. Powyższa zmiana spowodowana została potrzebą uwolnienia środków obrotowych w celu rozpoczęcia nowej inwestycji w obszarze medycyny nuklearnej.

W dniu 14 września 2012 roku Emitent i spółki od niego zależne tj. ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze zawarły między sobą umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 1a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W umowie Emitent został wskazany jako spółka reprezentująca podatkową grupę kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych tj. od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2015 roku. W ocenie Emitenta utworzenie podatkowej grupy kapitałowej pozwoli osiągnąć korzyści podatkowe, które w istotny sposób mogą wpłynąć na poziom zobowiązań podatkowych i tym samym mogą przełożyć się na wysokość wyniku netto Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Poniżej zaprezentowano opis poniesionych przez Grupę Emitenta nakładów inwestycyjnych zarówno jeżeli chodzi o nakłady na wartości niematerialne i prawne jak i majątek rzeczowy. Przedstawione dane obejmują okres od 2009-2011 roku oraz rok 2012 do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Emitenta w latach 2009-2011 oraz rok 2012 do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Wyszczególnienie	Od 01.01.2012 do Daty Zatwierdzenia Prospektu		2011		2010		2009	
	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %	tys. zł	struktura %
Wartości niematerialne i prawne	515,6	5,49%	1 668,3	4,70%	485,6	0,53%	1 219,5	6,88%
Rzeczowe aktywa trwałe	8 874,2	94,51%	33 807,8	95,30%	49 301,8	53,45%	16 501,7	93,12%
- grunty	0,0	0,00%	199,5	0,56%	360,6	0,39%	0,0	0,00%
- budynki i budowle	6 683,9	71,18%	12 181,3	34,34%	9 161,0	9,93%	2 878,3	16,24%
- urządzenia techniczne i maszyny	424,3	4,52%	1 310,4	3,69%	1 625,8	1,76%	1 844,1	10,41%
- środki transportu	818,7	8,72%	886,2	2,50%	426,9	0,46%	1 100,0	6,21%
- inne środki trwałe	947,3	10,09%	19 230,4	54,21%	37 727,5	40,90%	10 679,3	60,26%
Aktywa finansowe	0,0	0,00%	0,0	0,00%	42 448,3	46,02%	0,0	0,00%
Razem poniesione nakłady	9 389,8	100,00%	35 476,1	100,00%	92 235,7	100,00%	17 721,2	100,00%

Źródło : Emitent

Inwestycje Emitenta

W 2009 roku Spółka zainwestowała w:

- wartości niematerialne i prawne na kwotę 1 216,9 tys. zł, w tym w:
 - rozwój sieci teleradiologicznej w kwocie 326,4 tys. zł;
 - licencje i oprogramowanie do budynku administracyjnego Emitenta w kwocie 58,9 tys. zł;
 - licencje i oprogramowanie do nowych pracowni diagnostycznych w Augustowie, Bielsku Białej, Bydgoszczy, Bytomiu, Garwolinie, Gliwicach, Hrubieszowie, Katowicach, Krakowie, Łańcucie, Olsztynie, Poznaniu, Przemyślu, Wadowicach, Zabrze i Zamościu w kwocie 831,6 tys. zł;
- w rzeczowe aktywa trwałe 16 192,3 tys. zł. w tym:
 - w budynki i budowle w kwocie 2 878,3 tys. zł, w lokalizacjach:
 - centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 1 009,3 tys. zł,
 - w Warszawie, w kwocie 96,0 tys. zł,
 - w Łodzi, w kwocie 4,2 tys. zł,
 - w Augustowie, w kwocie 306,0 tys. zł,
 - w Garwolinie, w kwocie 9,7 tys. zł,
 - w Hrubieszowie, w kwocie 181,8 tys. zł,
 - w Zamościu, w kwocie 565,4 tys. zł,
 - w Bydgoszczy, w kwocie 593,0 tys. zł,
 - w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 40,4 tys. zł,
 - w budynku biura Zarządu w Katowicach, w kwocie 72,5 tys. zł,
 - w urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 1 842,5 tys. zł, a w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Augustowie, w kwocie 96,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bydgoszczy, w kwocie 260,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bytomiu, w kwocie 5,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Garwolinie, w kwocie 94,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Gliwicach, w kwocie 134,4 tys. zł,

- w pracownię diagnostyczną w Hrubieszowie, w kwocie 114,6 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Katowicach, w kwocie 101,9 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Krakowie przy ul. Wielickiej, w kwocie 105,9 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Łańcucie, w kwocie 36,2 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Olsztynie, w kwocie 64,4 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 73,8 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Przemyśle, w kwocie 82,0 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Wadowicach, w kwocie 43,1 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 169,6 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Zamościu, w kwocie 102,0 tys. zł,
- w sieć teleradiologiczną, w kwocie 16,3 tys. zł,
- w budynek biura Zarządu w Katowicach, w kwocie 342,0 tys. zł,
- w środki transportu biura Zarządu w kwocie 1 100,0 tys. zł;
- w inne środki trwałe w kwocie 10 371,5 tys. zł, a w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Augustowie, w kwocie 203,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bielsku Białej, w kwocie 1 429,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bydgoszczy, w kwocie 1 839,9 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Gliwicach, w kwocie 284,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Hrubieszowie, w kwocie 352,6 tys. zł,
 - w tomograf komputerowy przeznaczony na dzierżawę na rzecz spółki zależnej, w kwocie 1 250,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 3 047,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łańcucie, w kwocie 101,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Olsztynie, w kwocie 6,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 180,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Przemyśle, w kwocie 91,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Wadowicach, w kwocie 28,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 15,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zamościu, w kwocie 1 541,8 tys. zł,

Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku **2009** były związane głównie z uruchomieniem kolejnych ośrodków diagnostycznych oraz z wydatkami na biuro zarządu w Katowicach (remonty, adaptacja i modernizacja budynków). Nakłady inwestycyjne w urządzenia techniczne i maszyny to głównie: sprzęt IT, zestawy komputerowe i stacje diagnostyczne. Największą część nakładów w aktywa trwałe stanowiły zakupy urządzeń diagnostycznych, klasyfikowanych jako inne środki trwałe: tomografów komputerowych, rezonansów magnetycznych i urządzeń RTG oraz pozostałe środki trwałe - zakup mebli oraz innego wyposażenia placówek. Niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym licencje, oprogramowanie i systemy operacyjne komputerów. Emitent realizował również inwestycje w środki transportu, w tym zakup samochodów wykorzystywanych w transporcie zewnętrznym.

W opisywanym okresie nie dokonano nakładów na aktywa finansowe.

W 2010 roku Spółka zainwestowała w:

- *wartości niematerialne i prawne kwotę 359,3 tys. zł, a w tym:*
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 359,3 tys. zł,
- *w rzeczowe aktywa trwałe 46 897,1 tys. zł. w tym:*
 - w grunty w kwocie 360,6 tys. zł w całości na inwestycję w Koluszkach;
 - budynki i budowle w kwocie 9 039,7 tys. zł, a w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 1 444,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 2 164,0 tys. zł,
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 5 229,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Żorach, w kwocie 201,5 tys. zł,
 - urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 1 565,3 tys. zł, w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Bielsku Białej, w kwocie 2,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bytomiu, w kwocie 2,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Katowicach, w kwocie 1,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 19,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Przemyśle, w kwocie 9,8 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Sędziszowie, w kwocie 181,2 tys. zł,

- w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 3,6 tys. zł,
- w pracownię diagnostyczną w Zamościu, w kwocie 7,1 tys. zł,
- w sieć teleradiologiczną, w kwocie 78,8 tys. zł,
- w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 1 204,7 tys. zł,
- w budynek biura Zarządu w Katowicach, w kwocie 54,0 tys. zł,
- środki transportu biura Zarządu w kwocie 426,9 tys. zł;
- inne środki trwałe w kwocie 35 504,5 tys. zł, w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 5 518,8 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 8 168,9 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bydgoszczy, w kwocie 2 917,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Gliwicach, w kwocie 5,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Katowicach, w kwocie 2,6 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 7,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Sędziszowie Małopolskim, w kwocie 503,8 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zamościu, w kwocie 1,1 tys. zł,
 - w sieć teleradiologiczną, w kwocie 1,4 tys. zł,
 - w budynek biura Zarządu, w kwocie 100,3 tys. zł,
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 18 274,7 tys. zł,
- w aktywa finansowe 42 448,3 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku **2010** były związane głównie z uruchomieniem kolejnych ośrodków diagnostycznych oraz kontynuacją szstandarowego projektu Emitenta, tj. inwestycji w centrum diagnostyczne PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków (remonty, adaptacja i modernizacja budynków). Nakłady inwestycyjne w urządzenia techniczne i maszyny to głównie: sprzęt IT, zestawy komputerowe i stacje diagnostyczne. Największą część nakładów w aktywa trwałe stanowiły zakupy urządzeń diagnostycznych, klasyfikowanych jako inne środki trwałe: tomografów komputerowych, rezonansów magnetycznych i pozytonowego tomografu emisyjnego oraz pozostałe środki trwałe - zakup mebli oraz innego wyposażenia placówek. Niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym licencje, oprogramowanie i systemy operacyjne komputerów. Emitent realizował również inwestycje w środki transportu, w tym zakup samochodów wykorzystywanych w transporcie zewnętrznym.

W opisywanym okresie dokonano nakładów na aktywa finansowe poprzez nabycie 2.000 udziałów Spółki Alteris o łącznej wartości nominalnej 1.000.000,00 zł. Wartość transakcji wyniosła 42 448,3 tys. zł. Transakcję przeprowadzono w ramach potrącenia wierzytelności pomiędzy Emitentem, a dotychczasowymi wspólnikami Alteris Sp. z o.o.

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Alteris Sp. z o.o. o kwotę 1 000 000,00 zł udziały zostały objęte przez Spółki: ALTERIS HOLDINGS LTD (1 000 udziałów), SOMME HOLDINGS LTD (200 udziałów), KAILUA HOLDINGS LTD (200 udziałów), MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD (300 udziałów) BEAVERCREEK HOLDINGS LTD (300 udziałów).

W dniu 9 września 2010 roku ww. Wspólnicy uzyskali zgodę na sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów. W dniu 14 września 2010 roku Voxel S.A. nabył 2 000 udziałów Alteris Sp. z o.o. co stanowi 95,24% kapitału zakładowego, a mianowicie nabył:

- od wspólnika ALTERIS HOLDINGS LTD 1 000 udziałów za łączną cenę 21 014 000 zł,
- od wspólnika KAILUA HOLDINGS LTD. 200 udziałów za łączną cenę 4 202 800 zł,
- od wspólnika SOMME HOLDINGS LTD 200 udziałów za łączną cenę 4 202 800 zł,
- od wspólnika MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD 300 udziałów za łączną cenę 6 304 200 zł,
- od wspólnika BEAVERCREEK HOLDINGS LTD 300 udziałów za łączną cenę 6 304 200 zł.

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego VOXEL S.A. dokonanego w drodze emisji akcji serii I akcje zostały objęte przez:

- ALTERIS HOLDING LTD objęcie 1 106 00 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 21 014 000,00 zł
- KAILUA HOLDING LTD objęcie 221 200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4 202 800,00 zł
- SOMME HOLDINGS LTD objęcie 221 200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4 202 800,00 zł
- MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD objęcie 331 800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6 304 200,00 zł

- BEAVERCREEK HOLDING LTD objęcie 331 800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6 304 200,00 zł.

W dniu 14 września 2010 roku zawarte zostały umowy potrącenia wierzytelności pomiędzy Spółką Voxel S.A. a dotychczasowymi współnikami Alteris Sp. z o.o. gdzie ustalono, że opłacenie akcji Voxel S.A. nastąpi w drodze umownego potrącenia wierzytelności współników wobec Spółki o zapłatę ceny sprzedaży z wierzytelnością Spółki wobec Wspólników o pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki poprzez zapłatę ceny emisyjnej.

W 2011 roku Spółka zainwestowała w:

- *wartości niematerialne i prawne kwotę 1 183,7 tys. zł, w tym:*
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 197,6 tys. zł,
 - rozwój sieci teleradiologicznej, w kwocie 67,8 tys. zł,
 - w budynek biura Zarządu, w kwocie 918,3 tys. zł;
- *w rzeczowe aktywa trwałe 32 607,4 tys. zł. w tym:*
 - grunty w kwocie 199,5 tys. zł, w całości na inwestycję w Żorach;
 - budynki i budowle w kwocie 12 110,3 tys. zł, w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 510,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 10,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 106,9 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Żorach, w kwocie 1 673,8 tys. zł,
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 9 809,4 tys. zł;
 - urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 1 109,9 tys. zł, w tym:
 - w pracownię diagnostyczną w Augustowie, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bielsku Białej, w kwocie 20,4 tys. zł,
 - w budynek biura Zarządu, w kwocie 97,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bydgoszczy, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bytomiu, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Garwolinie, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Gliwicach, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Hrubieszowie, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Katowicach, w kwocie 11,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łąncucie, w kwocie 24,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 103,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Olsztynie, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Przemyślu, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Sędziszowie Małopolskim, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w rozwój sieci teleradiologicznej, w kwocie 80,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 9,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zamościu, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 734,0 tys. zł;
 - środki transportu biura Zarządu w kwocie 295,0 tys. zł,
 - inne środki trwałe 18 892,7 tys. zł, w tym:
 - centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 15 934,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 1 312,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Augustowie, w kwocie 1,4 tys. zł,
 - w biuro Zarządu, w kwocie 79,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Gliwicach, w kwocie 2,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 6,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łąncucie, w kwocie 2,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 886,8 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 14,2 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Przemyślu, w kwocie 1,6 tys. zł,
 - w rozwój sieci teleradiologicznej, w kwocie 23,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Wadowicach, w kwocie 622,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zabrze, w kwocie 5,2 tys. zł.

W opisywanym okresie nie dokonano nakładów na aktywa finansowe.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku **2011** były związane głównie z uruchomieniem kolejnych ośrodków diagnostycznych w Żorach, Łodzi, Warszawie, inwestycji w centrum diagnostyczne PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków oraz nowej siedziby biura Zarządu w Katowicach (remonty, adaptacja i modernizacja budynków). Nakłady inwestycyjne w urządzenia techniczne i maszyny to głównie: sprzęt IT, zestawy komputerowe i stacje diagnostyczne. Największą część nakładów w aktywa trwałe stanowiły zakupy urządzeń diagnostycznych, klasyfikowanych jako inne środki trwałe: tomografów komputerowych, rezonansów magnetycznych i pozytonowego tomografu emisyjnego oraz pozostałe środki trwałe - zakup mebli oraz innego wyposażenia placówek. Niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym licencje, oprogramowanie i systemy operacyjne komputerów. Emitent realizował również inwestycje w środki transportu, w tym zakup samochodów wykorzystywanych w transporcie zewnętrznym.

Ponadto w minionym okresie **2012 roku** (do daty zatwierdzenia Prospektu) Spółka zainwestowała:

- *w wartości niematerialne i prawne kwotę 109,9 tys. zł, w tym:*
 - w rozwój sieci teleradiologicznej, w kwocie 3,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 39,5 tys. zł,
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 66,7 tys. zł
- *w rzeczowe aktywa trwałe 4 808,8 tys. zł. w tym:*
 - budynki i budowle w kwocie 4 085,3 tys. zł, w tym:
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 1 332 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 402,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 961,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Przemyślu, w kwocie 52,7 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Żorach, w kwocie 1 336,6 tys. zł;
 - urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 351,9 tys. zł, w tym:
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 223,1 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 2,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Zabrzu, w kwocie 29,5 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Bytomiu, w kwocie 22,3 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Wadowicach, w kwocie 17,0 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Krakowie, przy ul. Wielickiej, w kwocie 5,4 tys. zł,
 - w biuro Zarządu, w kwocie 52,1 tys. zł,
 - inne środki trwałe 371,7 tys. zł, w tym:
 - w centrum diagnostyczne PET/TK i centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie, w kwocie 141,1 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Warszawie, w kwocie 110,4 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Łodzi, w kwocie 3,8 tys. zł,
 - w pracownię diagnostyczną w Poznaniu, w kwocie 20,0 tys. zł,
 - w biuro Zarządu, w kwocie 96,4 tys. zł,

W opisywanym okresie nie dokonano nakładów na aktywa finansowe.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w minionym okresie 2012 roku (do daty zatwierdzenia Prospektu) były związane głównie z uruchomieniem kolejnych ośrodków diagnostycznych w Żorach, Warszawie, inwestycji w centrum diagnostyczne PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków (remonty, adaptacja i modernizacja budynków). Nakłady inwestycyjne w urządzenia techniczne i maszyny to głównie: sprzęt IT, zestawy komputerowe. Niewielką część nakładów stanowiły pozostałe środki trwałe - zakup mebli oraz innego wyposażenia placówek. Również niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym licencje, oprogramowanie i systemy operacyjne komputerów. Emitent realizował również inwestycje w środki transportu, w tym zakup samochodów wykorzystywanych w transporcie zewnętrznym.

Umowę Emitenta na dofinansowanie inwestycji z UE szczegółowo opisano w Prospekcie w pkt 22.1.1.

Inwestycje dotyczące pracowni diagnostycznych oraz biura Zarządu prowadzone były w lokalach wynajmowanych z wyłączeniem inwestycji w centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie oraz pracowni diagnostycznej w Żorach, gdzie budynki są własnością Emitenta.

Środki na inwestycje w latach 2009-2011 oraz w okresie od 1 stycznia 2012 do Daty Prospektu emisyjnego wyniosły 145 823 tys. zł i pochodziły:

- ze środków własnych w kwocie 61 325 tys. zł,
- ze środków pozyskanych z funduszy UE w kwocie 25 983 tys. zł,
- z pożyczek i leasingu finansowego (związanych głównie z zakupem sprzętu) w kwocie 34 664 tys. zł,
- z emisji obligacji 15 578 tys. zł,
- z pożyczek i kredytów w kwocie 8 273 tys. zł.

Inwestycje spółek zależnych Emitenta

Alteris S.A.

W okresie objętym konsolidacją w **2010 roku** spółka Alteris zainwestowała w wartości niematerialne i prawne kwotę 126,3 tys. zł. Poniesione nakłady dotyczyły zakupu oprogramowania i systemów informatycznych dla biura Zarządu.

Pozostałe nakłady dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 160,2 tys. zł. w tym:

- budynki i budowle w kwocie 121,2 tys. zł związane z remontem biura Spółki;
- urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 38,9 tys. zł w tym przede wszystkim sprzęt IT w biurze Zarządu.

W **2011 roku** Alteris SA zainwestował 478,2 tys. zł w wartości niematerialne i prawne, na co składały się przede wszystkim: koszty zakończonych prac rozwojowych w systemy RIS/PACS oraz inne, a także zakup licencji i oprogramowania do biura Zarządu.

Pozostałe nakłady na kwotę 1.129,4 tys. zł dotyczyły rzeczowych aktywów trwałych, w tym:

- urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 200,5 tys. zł, w ramach czego Spółka nabyła zestawy komputerowe, notebooki, serwery IT, urządzenia peryferyjne do komputerów dla biura Zarządu;
- środki transportu w kwocie 591,2 tys. zł, na co składają się zakupione samochody osobowe do użytku w ramach działalności operacyjnej;
- inne środki trwałe w kwocie 337,8 tys. zł, a w tym przede wszystkim narzędzia chirurgiczne niezbędne do prowadzenia działalności w obszarze handlu implantami medycznymi.

Ponadto w minionym okresie **2012 roku** (do daty zatwierdzenia Prospektu) Spółka zainwestowała:

- w wartości niematerialne i prawne kwotę 405,7 tys. zł, na co składały się przede wszystkim: koszty zakończonych prac rozwojowych w systemy RIS/PACS oraz inne, a także zakup licencji i oprogramowania dla biura Zarządu.

Nakłady inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 1 806,8 tys. zł w tym:

- budynki i budowle w kwocie 349,9 tys. zł w roboty budowlane związane z nową siedzibą Spółki,
- urządzenia techniczne i maszyny w kwocie 62,5 tys. zł w tym zestawy komputerowe, notebooki dla biura Zarządu,
- środki transportu w kwocie 818,7 tys. zł, na co składają się zakupione samochody osobowe do użytku w ramach działalności operacyjnej,
- inne środki trwałe 575,6 tys. zł, a w tym przede wszystkim narzędzia chirurgiczne niezbędne do prowadzenia działalności w obszarze handlu implantami medycznymi.

W opisywanych okresach nie dokonano nakładów na aktywa finansowe.

Środki na inwestycje w latach 2010-2011 oraz w okresie od 1 stycznia 2012 do Daty Prospektu emisyjnego pochodziły ze środków własnych w kwocie 2 696,7 tys. zł oraz leasingu finansowego w kwocie 1 409,9 tys. zł.

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

W 2009 roku spółka zainwestowała w:

- *wartości niematerialne 2,6 tys. zł;*
- *rzeczowe aktywa trwałe kwotę 309,5 tys. zł, w tym:*
 - urządzenia techniczne w kwocie 1,6 tys. zł;
 - inne środki trwałe w kwocie 307,9 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne CDO Sp. z o.o. w roku **2009** dotyczyły istniejących obecnie ośrodków diagnostycznych w Jeleniej Górze.

Nakłady inwestycyjne w urządzenia techniczne i maszyny były nieznaczne i dotyczyły sprzętu IT. Największą część nakładów w aktywa trwałe, zaklasyfikowana do grupy innych środków trwałych, stanowiła wymiana głównego komponentu urządzenia RTG w Jeleniej Górze oraz wyposażenia placówek.

Niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym oprogramowania.

W 2010 roku spółka zainwestowała w:

- *rzeczowe aktywa trwałe 2.244,5 tys. zł, w tym:*
 - kwotę 21,6 tys. zł w urządzenia techniczne i maszyny,
 - kwotę 2.223,0 tys. zł w inne środki trwałe.

Nakłady inwestycyjne CDO Sp. z o.o. w roku **2010** były związane głównie z uruchomieniem kolejnego urządzenia w ramach ośrodka diagnostycznego w Bolesławcu. W ramach zakupionych urządzeń technicznych i maszyn zawiera się głównie: sprzęt IT, zestawy komputerowe i stacje diagnostyczne. Pozostała, a zarazem największa część nakładów w aktywa trwałe dotyczy zakupu urządzenia diagnostycznego rezonansu magnetycznego, co sklasyfikowane jest w pozycji innych środków trwałych.

W 2011 roku spółka zainwestowała w:

- *wartości niematerialne i prawne 6,5 tys. zł;*
- *budynki i budowle 71,0 tys. zł.*

Nakłady inwestycyjne CDO Sp. z o.o. w roku **2011** związane były przede wszystkim z inwestycją w nową siedzibę Spółki, na co składały się głównie prace projektowe dotyczące infrastruktury nowej lokalizacji. Niewielką część nakładów stanowił zakup wartości niematerialnych i prawnych, w tym oprogramowania i systemów operacyjnych komputerów.

Ponadto w minionym okresie 2012 roku (do daty zatwierdzenia Prospektu) Spółka zainwestowała:

- *w rzeczowe aktywa trwałe (budynki i budowle) 2.248,8 tys. zł, co związane było z zakupem i adaptacją budynku nowej siedziby Spółki zlokalizowanej w Jeleniej Górze*
- *w rzeczowe aktywa trwałe (urządzenia techniczne i maszyny) 9,8 tys. zł, dotyczące zakupu sprzętu IT dla biur Zarządu*

W opisywanych okresach nie dokonano nakładów na aktywa finansowe.

Środki na inwestycje w latach 2009-2011 oraz w okresie od 1 stycznia 2012 do Daty Prospektu emisyjnego pochodziły ze środków własnych w kwocie 465,0 tys. zł, pożyczki w kwocie 2.248,8 tys. zł oraz pożyczki związanej z zakupem sprzętu medycznego w kwocie 2 222,9 tys. zł.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Inwestycje Emitenta

W okresie od zakończenia roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent realizuje projekt dofinansowany z funduszy UE pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4 „Inwestycje w innowacyjne przedsiębiorstwa”, realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości.

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

Szacunkowy całkowity koszt inwestycji to 56,2 mln zł. Poniesione nakłady do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu to 54,5 mln zł.

Powyższa inwestycja została oddana do użytku w części diagnostycznej (Pracownia PET/TK oraz Pracownia MR), natomiast kontynuowana jest nadal w zakresie centrum produkcji radiofarmaceutyków.

Poniesione nakłady inwestycyjne sfinansowane zostały środkami własnymi w kwocie 11 503 tys. zł, funduszami unijnymi w kwocie 25 983 tys. zł, pożyczką w kwocie 8 273 tys. zł oraz obligacjami w kwocie 8 756 tys. zł.

Emitent realizuje również inwestycję związaną z uruchomieniem Pracowni Diagnostyki Obrazowej MR w Poznaniu. Łączne nakłady do dnia zatwierdzenia Prospektu wynoszą 1.044 tys. zł i dotyczą remontu i adaptacji pomieszczeń szpitalnych na potrzeby funkcjonowania pracowni diagnostycznej rezonansu magnetycznego. Całość poniesionych do tej pory nakładów sfinansowana została pożyczką. Szacunkowy całkowity koszt inwestycji wyniesie 6.350 tys. zł. Pozostała część inwestycji dotyczy dalszych prac adaptacyjnych, a także sprzętu oraz wyposażenia pracowni diagnostycznej. Pozostała część nakładów inwestycyjnych w zakresie prac budowlano-remontowych sfinansowana zostanie ze środków własnych, natomiast część dotycząca sprzętu i wyposażenia – zgodnie z szacunkami Emitenta - pożyczką finansową. Powyższa inwestycja nadal jest kontynuowana.

Inwestycje spółek zależnych Emitenta

Obecnie Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. realizuje inwestycją związaną z uruchomieniem nowej siedziby spółki. Dotychczasowe inwestycje w budynki i budowle wyniosły 2.248 tys. zł co sfinansowane zostało pożyczką. Aktualnie trwają prace koncepcyjno-architektoniczne. Szacunkowa całkowita wartość inwestycji wyniesie 3,5 mln PLN, a finansowanie pochodzić będzie po części ze środków własnych i częściowo z instrumentów dłużnych.

Dodatkowo, na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka zależna Emitenta Alteris S.A. realizuje inwestycją związaną z adaptacją nowej siedziby Spółki. Dotychczasowe inwestycje w budynki i budowle wyniosły 350 tys. zł co sfinansowane zostało ze środków własnych. Spółka w 2012 roku będzie realizowała tę inwestycję częściowo ze środków własnych, a częściowo ze środków pochodzących z finansowania dłużnego. Planowane nakłady inwestycyjne (budynki i budowle) wyniosą 1,7 mln PLN; zaś planowany termin oddania do użytku – IV kwartał 2012 roku.

Poza wskazanymi powyżej Emitent i jego spółki zależne nie realizują innych inwestycji.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ W PRZYSZŁOŚCI

Emitent i jego spółki zależne będą kontynuować inwestycje wskazane w pkt. 5.2.2. powyżej.

Emitent i jego Spółki zależne nie podjęły żadnych innych zobowiązań odnośnie planowanych inwestycji w przyszłości.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA****6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ GRUPĘ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Grupa Voxel należy do liderów rynku diagnostyki obrazowej w Polsce, oferując kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie. Podstawę rozwoju działalności Grupy Voxel wyznacza konieczność wzrostu dostępności wysokospecjalistycznych usług diagnostycznych w Polsce i dopasowanie oferty do oczekiwań klientów. Ciągły rozwój oferty oraz technologiczne zaawansowanie rozwiązań oferowanych przez Grupę Voxel stanowią jej przewagi konkurencyjne. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupę Kapitałową Voxel tworzą następujące podmioty:

Voxel S.A. z siedzibą w Krakowie – podmiot dominujący w stosunku do pozostałych jednostek Grupy Kapitałowej, którego zakres działalności obejmuje usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu. W IV kwartale 2012 roku Spółka planuje rozpoczęcie produkcji radiofarmaceutyków na własne potrzeby. Voxel koordynuje i nadzoruje główne procesy biznesowe poszczególnych spółek z Grupy, będąc ośrodkiem tworzenia i realizacji strategii rozwoju i kontrolując bezpośrednio dwie poniżej opisane spółki zależne:

- **Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (CDO)** z siedzibą w Jeleniej Górze – spółka podobnie jak jej podmiot dominujący prowadzi działalność usługową w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu.
- **Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach** – spółka dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

6.1.2. OPIS I CHARAKTERYSTYKA PODSTAWOWYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ GRUPĘ EMITENTA**6.1.2.1. Voxel i CDO**

Do podstawowych usług oferowanych przez Voxel i CDO należą:

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

W IV kwartale 2012 roku spółka Voxel planuje rozpocząć produkcję radiofarmaceutyków, które wykorzystywane będą do przeprowadzania badań diagnostycznych PET-TK we własnych pracowniach, co pozwoli na znaczne obniżenie kosztów badania. Jednocześnie Spółka jest w trakcie uzyskiwania certyfikatów umożliwiających sprzedaż wyprodukowanych znaczników na zewnątrz, co z kolei będzie mieć pozytywny wpływ na przychody oraz rentowność Spółki.

Diagnostyka obrazowa

Podstawowym profilem działalności Emitenta oraz spółki CDO jest świadczenie wysokospecjalistycznych usług z zakresu diagnostyki obrazowej, w szczególności tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego oraz pozytonowej tomografii emisyjnej. Usługi z zakresu wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej Grupa Voxel realizuje poprzez sieć Medycznych Centrów Diagnostycznych, które świadczą usługi na potrzeby pacjentów w danym regionie. Obecnie w strukturze Emitenta, będącego w świetle ustawy o działalności leczniczej podmiotem leczniczym, działa 11 przedsiębiorstw podmiotu leczniczego tj. dotychczasowych Niepublicznych Zakładów Opieki Zdrowotnej, w ramach których działają poszczególne komórki organizacyjne – pracownie diagnostyczne. Emitent rozpoczął działalność w 2005 r. i obecnie łącznie z placówkami CDO posiada 34 nowoczesne pracownie diagnostyczne na terenie Polski, zlokalizowane głównie przy publicznych placówkach opieki zdrowotnej (kolejna placówka w Poznaniu powstanie w 2012 roku). Każda z pracowni diagnostycznych Voxel i CDO jest wyposażona w nowoczesny sprzęt diagnostyczny. Dzięki ścisłej współpracy z publicznymi szpitalami, których często nie stać na zakup własnego sprzętu radiologicznego, usługi diagnostyki obrazowej Grupy Voxel świadczone w ramach outsourcingu są dostępne dla pacjentów objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym.

Wykonywane badania są finansowane przez NFZ (na podstawie zawartych kontraktów) oraz przez szpitale, niepubliczne jednostki ochrony zdrowia, a także bezpośrednio przez pacjentów w przypadku badań prywatnych. Aktualnie Grupa Voxel ma zawarte umowy z 9 Oddziałami Wojewódzkimi NFZ. Kontraktowanie świadczeń z NFZ realizowane jest w ramach konkursu ofert, a umowy na udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej zawierane są na czas określony - trzech lat z półrocznymi lub rocznymi planami rzeczowo-finansowymi).

Aktualnie Spółka ma podpisane następujące umowy z Oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia:

- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- Umowa zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie zawarta na okres od 1 sierpnia 2011 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Warmińsko-Mazurskim Oddziałem Wojewódzkim w Olsztynie zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Podlaskim Oddziałem Wojewódzkim w Białymstoku zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Podkarpackim Oddziałem Wojewódzkim w Rzeszowie zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- Umowa zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Łódzkim Oddziałem Wojewódzkim w Łodzi zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Kujawsko-Pomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Bydgoszczy zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Lubelskim Oddziałem Wojewódzkim w Lublinie zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.
- Umowa z Narodowym Funduszem Zdrowia – Mazowieckim Oddziałem Wojewódzkim w Warszawie zawarta na okres od 1 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Charakterystyka pracowni diagnostycznych Voxel i CDO

LP.	LOKALIZACJA	ROK OTWARCIA	OFEROWANE USŁUGI	GŁÓWNI KLIENCI
VOXEL				
1.	Augustów	2009	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
2.	Bielsko-Biała	2008	MR	współpraca z zakładami opieki zdrowotnej, kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
3.	Bydgoszcz	2009 - TK, RTG 2010 - MR	TK, MR, RTG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
4.	Bytom	2006	TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
5.	Gliwice	2009	TK	usługi komercyjne, planowane podpisanie kontraktu z NFZ, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
6.	Hrubieszów	2009	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne

LP.	LOKALIZACJA	ROK OTWARCIA	OFEROWANE USŁUGI	GŁÓWNI KLIENCI
7.	Katowice	2008	TK	usługi komercyjne, planowane podpisanie kontraktu z NFZ, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
8.	Kraków	2006	2xMR (nisko- i wysokopoloowy)	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
9.	Kraków	2011	PET-TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne, współpraca z zakładami opieki zdrowotnej
10.	Łańcut	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
11.	Łódź	2011	PET-TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
12.	Olsztyn	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
13.	Poznań	2008	MR, RTG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
14.	Poznań	Planowane otwarcie w II połowie 2012 roku	MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
15.	Przemyśl	2009	MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
16.	Sędziszów Małopolski	2010	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
17.	Wadowice	2008	TK	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
18.	Warszawa	2012	TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
19.	Zabrze	2008	MR	współpraca z zakładami opieki zdrowotnej, usługi komercyjne,
20.	Zamość	2009	MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
CDO				
21.	CDO Bolesławiec	2010 – RTG, USG, TK II p. 2011 - MR	RTG, USG, TK, MR	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne
22.	CDO Jelenia Góra	2006	TK, MR, RTG, USG	kontrakt z NFZ, usługi komercyjne

TK - tomografia komputerowa

MR - rezonans magnetyczny

RTG - rentgen

PET-TK - pozytonowa tomografia emisyjna

Źródło : Emitent

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

Rozmieszczenie pracowni diagnostycznych Grupy Voxel



Źródło: Emitent

Metody diagnostyki obrazowej

Rezonans magnetyczny (MR)

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

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

W rezonans magnetyczny wyposażonych jest obecnie 13 pracowni Grupy Voxel. Wszystkie pracownie wyposażone są w aparaty wysokopolowe o polu 1,5 T. Jedna z pracowni dysponuje niskopolowym aparatem otwartym dedykowanym do badania pacjentów klaustrofobicznych oraz ortopedii i medycyny sportowej. Ponadto, w otwartej w czerwcu 2011 roku pracowni w Krakowie zainstalowano aparat MR o polu 3T dedykowany do badań funkcjonalnych, które oprócz szczegółów anatomicznych obrazują aktywność kory mózgowej. Pracownia Voxel jest pierwszą komercyjną placówką w Polsce, którą wyposażono w taki sprzęt – pracownie diagnostyczne dysponują zwykle urządzeniami MR o polu 1,5T.

Tomografia Komputerowa (TK)

Tomografia komputerowa jest metodą, w której za pomocą promieni rentgenowskich uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała. Diagnostykę przy zastosowaniu tomografii komputerowej stosuje się m.in. diagnostyce urazów, w badaniach głowy, klatki piersiowej i jamy brzusznej (do obrazowania narządów wewnętrznych, w tym

wątroby, trzustki, nerek), w wykrywaniu zmian nowotworowych oraz krwawień i zatorów. Wykonuje się także wirtualną kolonoskopię. Tomografia komputerowa służy także do nieinwazyjnego badania naczyń wieńcowych zastępującego klasyczną koronarografię, a także innych badań angiograficznych. Z uwagi nie niezwykle wszechstronny zakres zastosowań tomografia komputerowa stała się podstawową metodą obrazowania we wszystkich specjalnościach medycyny.

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

Wykonywane na nim będą badania kardiologiczne, tomografii całego ciała, a także programy screeningowe wczesnego wykrywania guzków płuc u palaczy. Obecnie Grupa Voxel posiada 13 pracowni tomografii komputerowej.

Badania obrazowe w ramach klinicznych badań farmaceutycznych

Voxel S.A. w ramach swojej działalności prowadzi również komercyjną aktywność naukową. Posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów firmy, takimi jak udział w przeszło 60-ciu próbach klinicznych dla sektora farmaceutycznego. Emitent współpracuje w tym zakresie z ponad dwudziestoma firmami, m.in. z: Biogen Idec LTD z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, Amgen Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, CellCoTec b.v z siedzibą w Londynie, DAII CHI Sankyo Development LTD z siedzibą w Japonii, KCR S.A. z siedzibą w Warszawie, Institut De Recherche Pierre Fabre z siedzibą we Francji.

Badania te najczęściej finansowane są przez firmy CRO (Clinical Research Organization), które prowadzą je na zlecenie koncernów farmaceutycznych. Grupa Voxel jako przedsiębiorstwo z wieloma pracownikami posiadającymi jednolite wyposażenie sprzętowe i procedury jest idealnym partnerem dla firm z segmentu CRO, z uwagi na prowadzenie tego typu badań w trybie wielośrodkowym.

Badania tego typu wykonywane są w sposób odmienny w porównaniu z codzienną diagnostyką - ściśle według wytycznych sponsorującej program firmy farmaceutycznej (z tego powodu stawka za procedurę jest wielokrotnie większa w porównaniu ze stawką NFZ). Ich celem jest sprawdzenie wpływu podawanego przez klinicystów eksperymentalnego leku, poprzez zobrazowanie progresji lub regresji zmian patologicznych w obrębie narządów pacjenta. Wyniki badań są częścią wielośrodkowej pracy badawczej, mającej na celu wprowadzenie danego leku do codziennego użytku. Wieloletnie doświadczenie personelu firmy Voxel w prowadzeniu programów klinicznych pozwala na efektywną współpracę z segmentem CRO i koncernami farmaceutycznymi. W roku 2011 przychody z tej działalności wyniosły blisko 800 tys. złotych.

Pozytonowa Tomografia Emisyjna (PET)

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

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

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

Jednocześnie jednym z najnowszych osiągnięć w dziedzinie obrazowania diagnostycznego i powszechnie już stosowanym rozwiązaniem jest połączenie badań PET z tomografią komputerową zwane PET-TK. Badanie PET-TK

pozwała ocenić obrazowanie nie tylko strukturalne organów i tkanek, ale także czynnościowe ich funkcjonowanie. Niektóre zmiany w narządach można zatem wykryć wcześniej, niż pozwala na to tomografia komputerowa bądź rezonans magnetyczny. Zaawansowane techniki przetwarzania obrazów umożliwiają połączenie obrazu z badania PET z obrazem tomografii komputerowej i tworzenie wielowymiarowych wizualizacji. Obecnie Voxel posiada 2 pracownice PET-TK, w Łodzi i Krakowie.

Badania RTG

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

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

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

Ze względu na stosowanie bardziej zaawansowanego sprzętu do diagnostyki obrazowej, Grupa Voxel dysponuje 4 aparatami RTG świadcząc usługi w tym zakresie jedynie w placówkach, z którymi podpisane zostały umowy na całkowitą obsługę w zakresie diagnostyki obrazowej.

Ultrasonografia (USG)

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

USG, podobnie jak RTG, jest badaniem podstawowym w lecznictwie szpitalnym. Grupa Voxel świadczy ten rodzaj badań jedynie w Centrum Diagnostyki Obrazowej w Jeleniej Górze, gdzie całościowo przejęła zakład diagnostyki obrazowej.

Teleradiologia

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

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

- outsourcingu opisów badań planowych w całości lub części,
- rozszerzenia zakresu badań o badania wysokospecjalistyczne,
- konsultacji subspecialisty,

- outsourcingu dyżurów nocnych i świątecznych oraz zabezpieczenie sytuacji nadzwyczajnych (rozładowywanie kolejek oczekujących na badanie, pomoc w zaległościach w opisach, pomoc w sytuacji nagłych spiętrzeń, zabezpieczenie ciągłości pracy w razie nagłego braku personelu).

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

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

Dla przedsiębiorcy medycznego teleradiologia ułatwia ponadto organizację:

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

Spółka od 2006 r. realizuje plan rozwoju teleradiologii stając się głównym operatorem i pośrednikiem usług teleradiologicznych w Polsce. W 2010 roku Voxel opisał zdalnie ok. 50 000 badań. Spółka posiada 7 ośrodków opisujących badania w ten sposób zlokalizowanych w Warszawie (1), Krakowie (2), Katowicach (2), Bytomiu (1) oraz Zabrzu (1), w których realizowane jest ok. 60% opisów. Pozostałą część opisów lekarze wykonują pracując z domu. Voxel przykładą najwyższą staranność w pozyskiwaniu do współpracy najlepszych zespołów specjalistów w kraju, w chwili obecnej zgromadził znaczny kapitał intelektualny, w skład którego wchodzi pracownicy największych ośrodków medycznych w Polsce m.in.: Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, Śląskiego Uniwersytetu Medycznego, Collegium Medicum im. L. Rydygiera w Bydgoszczy, Lubelskiego Uniwersytetu Medycznego w Lublinie oraz krajowi specjaliści z terenu Warszawy. W ramach świadczenia usług teleradiologicznych ze Spółką na stałe współpracuje ok. 100 radiologów.

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

Outsourcing usług medycznych

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

6.1.2.2. Alteris

Rozwój Alteris odbywa się w obszarze dwóch głównych linii produktowych:

- systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia,
- realizacja projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Na bazie tych linii produktowych Alteris stworzył kompleksową ofertę dla zakładów diagnostyki obrazowej, łącznie z opracowaniem własnych rozwiązań informatycznych dostosowanych do specyfiki polskiego rynku oraz wykonawstwem kompletnych pracowni diagnostycznych w modelu „pod klucz”. Klientami Alteris są głównie publiczne szpitale oraz niepubliczne jednostki ochrony zdrowia z całego terenu Polski świadczące usługi diagnostyki obrazowej (np. Helimed Diagnostic Imaging Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Katowicach, Lux Med. Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie). Alteris dysponuje największym doświadczeniem w realizacji rozwiązań informatycznych dla branży medycznej w Polsce i skupia przy tym unikalny zespół ekspertów - inżynierów, informatyków i lekarzy. Sprzedaż systemów informatycznych jak i dystrybucja sprzętu medycznego przez Alteris podlega istotnym wahanom sezonowym i kumuluje się w II poł. roku, a w szczególności w IV kw., kiedy Alteris realizuje nawet 50% sprzedaży poszczególnych partii produktów.

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

Alteris posiada certyfikaty norm:

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

Systemy informatyczne dla branży medycznej

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

Rozwiązania autorskie Alteris

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

Alteris-Advanced

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

- centralny terminarz obsługujący wszystkie pracownie,
- sprawny obieg informacji i dokumentacji w zakładzie diagnostyki obrazowej,
- przyjmowanie elektronicznych zleceń z systemu szpitalnego,
- głosowe opisy badań,
- dostęp do radiologicznej bazy wiedzy STATdx podczas wykonywania opisu badania,
- znaczną oszczędność przestrzeni dyskowej dzięki trzykrotnej, bezstratnej kompresji danych,
- szybki i sprawny dostęp do wykonanych badań,
- nowoczesną przeglądarkę referencyjną DicomVision,
- raporty, statystyki i rozliczenia z NFZ,
- idealną integrację z systemem teleradiologicznym Alteris-Connect.

Alteris II

Kompleksowy system zarządzania pracownią diagnostyczną zarejestrowany jako wyrób medyczny łączący funkcje aplikacji klasy RIS/PACS umożliwiające pełne wsparcie działania zakładu diagnostyki obrazowej.

Funkcjonalności systemu Alteris II obejmują zarówno proces przepływu pracy i obiegu dokumentów, jak i proces przechowywania, udostępniania i przetwarzania obrazów diagnostycznych. Funkcje wizualizacyjne, rekonstrukcyjne i pomiarowe realizowane są za pomocą modułu Alteris-OsiriX. Dostępna jest również wersja zawierająca Alteris OsiriX Server – wielodostępny scentralizowany system dostępny sieciowo dla wielu użytkowników.

Alteris-PACS

System archiwizacji i przesyłu obrazów (PACS), który jest oferowany jako oddzielny produkt. System został zaprojektowany z myślą o małych jak i dużych instalacjach o rozproszonej infrastrukturze. Zapewnia szybki transfer

obrazów we wszystkich dostępnych formatach, a dzięki rozbudowanym narzędziom integracyjnym daje możliwość połączenia z innymi systemami, już istniejącymi na terenie danej jednostki.

Alteris-Connect

Alteris-Connect był pierwszym użytym w dużej skali systemem teleradiologii w Polsce, a obecnie rozwiązanie to obsługuje największą w Polsce ilość badań. W 2011 roku było to ponad 70 tys. badań TK i MR, co odpowiada ok. 16 mln obrazów diagnostycznych.

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

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

Alteris-OsiriX

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

Zewnętrzne rozwiązania informatyczne oferowane przez Alteris

Zewnętrzne rozwiązania informatyczne, których dystrybutorem jest Alteris obejmują system szpitalny HIS (*Hospital Information System*), radiologiczną bazę wiedzy i systemy druku dla obrazów radiologicznych.

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę tych rozwiązań.

System szpitalny Nexus

Od 2010 roku Alteris jest dystrybutorem systemu szpitalnego Nexus, niemieckiej firmy Nexus AG. System ten został wdrożony z powodzeniem w ponad 650 szpitalach w 17 krajach.

System informatyczny klasy HIS (*Hospital Information System*) firmy Nexus AG jest zintegrowanym, kompletnym szpitalnym systemem informacyjnym zapewniającym sprawne zarządzanie procesami leczenia pacjenta wraz z czytelnym dostępem do przebiegu historii choroby oraz zarządzania jednostką służby zdrowia. Alteris prowadzi obecnie 2 projekty wdrożeń systemu Nexus, a zakończenie pierwszego z nich przewidywane jest na IV kwartał 2012 r.

Radiologiczna Baza Wiedzy - STATdx

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

Aycan - Systemy Druku

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

Wyposażanie pracowni diagnostycznych

W zakresie dystrybucji sprzętu medycznego Alteris oferuje przede wszystkim realizację pracowni diagnostycznych „pod klucz” oraz sprzedaje urządzenia diagnostyczne i specjalistyczny sprzęt medyczny.

Alteris jest m.in. dystrybutorem urządzeń GE Medical Systems z siedzibą w Warszawie, Carestream Health Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, AGFA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, AMIRSYS Inc. z siedzibą w USA, Hewlett Packard Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Fujitsu Technology Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Siemens Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Alstor Sp. j. z siedzibą w Warszawie. Od 2010 r. Alteris jest także wyłącznym dystrybutorem w Polsce implantów do chirurgicznego leczenia schorzeń kręgosłupa szwajcarskiej firmy Spineart Sa z siedzibą w Szwajcarii.

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

Poniżej zaprezentowano wybrane zrealizowane projekty Alteris:

- Zakład Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Pomorskiej Akademii Medycznej w Szczecinie: sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie fabrycznie nowego rezonansu magnetycznego wraz z wyposażeniem oraz adaptacją pomieszczeń z uwzględnieniem wyposażenia, wykonanie projektu oraz adaptacja pomieszczeń „pod klucz”,
- Pracownia Diagnostyczna w Chełmie: sprzedaż tomografu komputerowego BrightSpeed 16 firmy GE z oprogramowaniem PACS/RIS, w skład którego wchodzi 16-rzędowy tomograf komputerowy BrightSpeed 16, lekarska konsola diagnostyczna AW VolumeShare 4, automatyczny iniektor do podawania środków cieniujących NEMOTO A60, sprzedaż sprzętu komputerowego i szkolenie personelu,
- Szpital Wojewódzki im. K. S. Wyszyńskiego w Łomży: sprzedaż, dostawa, montaż i uruchomienie rezonansu magnetycznego 1,5 T wraz adaptacją istniejących pomieszczeń i dostosowanie tych pomieszczeń, do wymogów instalowanego rezonansu magnetycznego,
- Samodzielny Publiczny Zakład Opieki Zdrowotnej w Zielonej Górze: dostawa, instalacja, uruchomienie oraz przekazanie do eksploatacji tomografu komputerowego,
- E-Zdrowie Dolnośląskie: uruchomienie teleradiologii dla województwa dolnośląskiego, w ramach którego Alteris dostarczył oprogramowanie RIS i teleradiologię dla dziesięciu szpitali.

6.1.3. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW I USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE, A TAKŻE W ZAKRESIE, W JAKIM INFORMACJE NA TEMAT OPRACOWANIA NOWYCH PRODUKTÓW ZOSTAŁY UPUBLICZNIONE, PODANIE STANU PRAC NAD TYMI PROJEKTAMI

Ogólny charakter usług świadczonych przez Spółkę Voxel od początku istnienia do roku 2011 pozostawał taki sam – diagnostyka obrazowa realizowana poprzez badania MR i TK. W tym czasie Voxel koncentrował się przede wszystkim na poszerzaniu obszaru działania o nowe placówki na terenie całego kraju.

W 2010 roku, w związku z przejęciem spółki Alteris, oferta Grupy Kapitałowej została poszerzona o dystrybucję sprzętu diagnostycznego (głównie urządzenia TK, MR, PET, RTG), oprogramowania informatycznego (głównie systemy RIS/PACS, systemy teleradiologiczne) oraz implantów do chirurgicznego leczenia schorzeń kręgosłupa szwajcarskiej firmy Spineart.

W 2011 roku Spółka rozpoczęła świadczenie usług w zakresie diagnostyki obrazowej na urządzeniach PET-TK (skaner pozytonowej tomografii emisyjnej w połączeniu z tomografem komputerowym). Badania te charakteryzują się wysoką skutecznością rozpoznawania nowotworów na wczesnym etapie rozwoju, mają ponadto zastosowanie w samym procesie leczenia pacjenta. Voxel przeprowadza badania PET-TK w dwóch nowych pracowniach w Kraków oraz Łodzi.

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

W zakresie działalności Alteris w zakresie oprogramowania informatycznego planowany jest dalszy rozwój autorskich rozwiązań, w tym systemów RIS i PACS oraz systemów teleradiologicznych (główne działania dotyczyć będą przepisania kodu źródłowego systemów oraz zmiany platformy technologicznej, w której oprogramowania zostało napisane).

6.1.4. STRATEGIA ROZWOJU GRUPY EMITENTA

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

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

Rozwój sieci centrów diagnostycznych

W 2011 r. Spółka otworzyła łącznie 2 nowe centra diagnostyczne:

- w Łodzi (Pracownia PET-TK rozpoczęła działalność w styczniu)
- w Krakowie (Pracownia PET-TK i Pracownia MR rozpoczęły działalność w czerwcu).

Na początku 2012 roku Voxel uruchomił kolejną placówkę diagnostyczną (pracownie MR i TK w Warszawie), a do końca roku planuje otwarcie drugiej placówki w Poznaniu (MR). W kolejnych latach Voxel planuje dalszy rozwój sieci pracowni ze szczególnym uwzględnieniem pozytonowej tomografii emisyjnej w atrakcyjnych logistycznie i ekonomicznie lokalizacjach. Potencjał Grupy Voxel w zakresie diagnostyki chorób nowotworowych stwarza też realną możliwość rozwoju Spółki w kierunku terapii onkologicznej i izotopowej. Sprzęt diagnostyczny zainstalowany w działających centrach diagnostycznych należy do urządzeń najnowszej generacji, stąd Spółka w kolejnych latach zakłada jedynie rozszerzanie funkcjonalności istniejących placówek o kolejne urządzenia diagnostyczne, nie przewiduje natomiast wymiany już zainstalowanego sprzętu diagnostycznego. Emitent zakłada także kontynuację współpracy z GE Healthcare z siedzibą w Wielkiej Brytanii w zakresie wyposażania własnych placówek w sprzęt diagnostyczny, co przekłada się na oszczędności w jego użytkowaniu, serwisie i szkoleniach personelu.

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

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

Produkcja radiofarmaceutyków

W IV kwartale 2012 r. Spółka planuje uruchomić w Krakowie wytwórnię radiofarmaceutyków z nowoczesnym cyklotronem, w której produkowane będą radiofarmaceutyki na potrzeby własne, a w przyszłości, po uzyskaniu odpowiednich certyfikatów, planowana jest również sprzedaż tych produktów dla klientów zewnętrznych na terenie Polski i krajów ościennych. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technicznym będzie możliwa produkcja różnych radiofarmaceutyków, co pozwoli na rozwój badań nad wykorzystaniem innowacyjnych technik diagnostycznych (m.in. niestosowanych dotychczas w Polsce radiofarmaceutyków).

Spółka w przyszłości rozważa uruchomienie produkcji radiofarmaceutyków w centralnej części Polski, w tym celu nabyła nieruchomość gruntową w Kuluszkach na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Teleradiologia

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

Systemy informatyczne

W obszarze systemów informatycznych Alteris przewiduje dalszy rozwój własnych głównych produktów: systemów RIS (z ang. *Radiology Information System*), PACS (z ang. *Picture Archiving and Communication System*) oraz teleradiologicznych. Działania strategiczne w tym obszarze obejmują m.in. przepisanie kodu źródłowego systemów

oferowanych przez spółkę oraz zmianę platformy technologicznej („języka”), w której oprogramowania zostały napisane. Spółka zakłada dalszy rozwój sprzedaży aktualizacji dla istniejących systemów Alteris użytkowanych przez klientów. Dedykowany zespół programistów i konsultantów Alteris pracuje obecnie równolegle wspólnie z firmą NEXUS AG z siedzibą w Niemczech nad dopracowaniem polskiej wersji HIS produkcji Nexus AG oraz stworzeniem nowych, uniwersalnych modułów rozliczeniowych współpracujących z systemami NFZ. Spółka ma podpisane kontrakty na wdrożenie tego systemu i przewiduje zakończenie pierwszego wdrożenia produkcyjnego systemu HIS w wersji polskiej w IV kwartale br. Alteris zamierza rozwijać także sprzedaż pakietów oprogramowania innych wytwórców, oferując opiekę przed- i posprzedażową, usługi szkoleniowe i wdrożeniowe oraz serwis.

Jednocześnie Alteris zamierza wykorzystywać swoje wysokie kompetencje w zakresie realizacji kompleksowych projektów pracowni diagnostycznych, przy realizacji których będzie liderem konsorcjum oraz rozwijać sprzedaż implantów dedykowanych do schorzeń kręgosłupa, a docelowo także dla innych obszarów medycyny. W perspektywie najbliższych 3 lat Alteris planuje realizację 15 pracowni pod klucz rocznie.

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

6.2. GŁÓWNE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.2.1. OTOCZENIE PRAWNE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

W zakresie utworzenia przedsiębiorstwa podmiotu leczniczego (dotychczasowego niepublicznego zakładu opieki zdrowotnej) Emitent musi spełniać wymogi rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 2 lutego 2011 roku w sprawie wymagań, jakim powinny odpowiadać pod względem fachowym i sanitarnym pomieszczenia i urządzenia zakładu opieki zdrowotnej (Dz.U. nr 31, poz. 158). Pracownicy Emitenta spełniają wszystkie wymogi określone ww. rozporządzeniem.

Emitent, jak i każda z jego komórek organizacyjnych podlega wpisowi do rejestru (dotychczasowy: Rejestr Zakładów Opieki Zdrowotnej), prowadzonego przez wojewodę właściwego ze względu na siedzibę podmiotu leczniczego. W tym zakresie Emitent podlega wymogom rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 29 września 2011 roku w sprawie szczegółowego zakresu danych objętych wpisem do rejestru podmiotów wykonujących działalność leczniczą oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach dokonywania wpisów, zmian wpisów w rejestrze oraz wykreśleń z tego rejestru (Dz. U. nr 221, poz. 1319).

6.2.2. OTOCZENIE EKONOMICZNE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Rynek działalności

Voxel działa na polskim rynku usług medycznych, który finansowany jest ze środków publicznych i prywatnych. Sektor publiczny obejmuje świadczenia finansowane ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia dla osób objętych obowiązkowym ubezpieczeniem zdrowotnym (budżet NFZ na 2012 r. został zaplanowany na poziomie ok. 61,5 mld PLN). Przychody Voxel i CDO w tym obszarze finansowane są przez NFZ bezpośrednio (kontrakty NFZ – Spółka) lub w sposób pośredni (poprzez kontrakty NFZ ze szpitalami, które korzystają z outsourcingu takich badań). W zakresie sektora prywatnego Voxel i CDO świadczą usługi dla indywidualnych osób prywatnych, przy czym płatnikiem są albo sami pacjenci albo ubezpieczyciele w ramach dodatkowego ubezpieczenia. Dla zobrazowania potencjału tego rynku poniżej przedstawiono informacje na temat wydatków publicznych i prywatnych na ochronę zdrowia w Polsce i krajach OECD oraz stan dostępności do urządzeń takich jak rezonans magnetyczny czy tomograf komputerowy. Wzrastające znaczenie w przychodach Grupy Voxel w następnych latach będą mieć przychody z badań na

urządzeniach PET-TK oraz produkcja radiofarmaceutyków, dlatego też poniżej zaprezentowane zostały informacje również w zakresie tego rynku. Zdaniem Spółki kolejnym ważnym segmentem działalności, który należy przedstawić jest teleradiologia. Natomiast Alteris dostarczając produkty i usługi do publicznych i prywatnych szpitali prowadzi działalność na rynku oprogramowania dla służby zdrowia oraz wyposażania pracowni diagnostycznych.

Wydatki na ochronę zdrowia

Wydatki (publiczne i prywatne) na zdrowie ogółem w Polsce na osobę z uwzględnieniem parytetu siły nabywczej (Purchasing power parity – PPP, zamiana kursu walut, która zrównuje wartość ich siły nabywczej poprzez eliminację różnic w poziomie cen występujących w poszczególnych krajach) należą do najniższych wśród krajów zrzeszonych w OECD, odbiegają przy tym znacznie od wydatków w rozwiniętych krajach zachodnioeuropejskich, a także - w mniejszym stopniu - od środków przeznaczanych na ochronę zdrowia w Czechach, na Słowacji i Węgrzech.

Niższe niż w Polsce wydatki na ochronę zdrowia w przeliczeniu na 1 mieszkańca wśród krajów OECD zanotowano tylko w trzech krajach członkowskich w Estonii, Chile i Meksyku (dla krajów takich jak Australia, Izrael, Japonia, Luksemburg, Hiszpania i Turcja brak danych OECD za rok 2010). Jednocześnie udział wydatków na zdrowie jako procent PKB w Polsce także znajduje się poniżej średniej wśród krajów OECD.

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

Wydatki na leczenie w Polsce i innych krajach w 2010 r.

Kraj	Publiczne i prywatne wydatki na ochronę zdrowia na osobę (w USD z uwzględnieniem parytetu siły nabywczej)	Publiczne i prywatne wydatki na ochronę zdrowia jako % PKB	Udział publicznych wydatków na ochronę zdrowia w wydatkach ogółem
USA	8 233	17,6	48,2
Norwegia	5 388	9,4	85,5
Szwajcaria	5 270	11,4	65,2
Holandia	5 056	12,0	85,7
Dania	4 464	11,1	85,1
Kanada	4 445	11,4	71,1
Austria	4 395	11,0	76,2
Niemcy	4 338	11,6	76,8
Francja	3 974	11,6	77,0
Belgia	3 969	10,5	75,6
Szwecja	3 758	9,6	81,0
Irlandia	3 718	9,2	69,5
Wielka Brytania	3 433	9,6	83,2
średnia OECD*	3 338	9,7	71,9
Islandia	3 309	9,3	80,4
Finlandia	3 251	8,9	74,5
Nowa Zelandia	3 022	10,1	83,2
Włochy	2 964	9,3	79,6
Grecja	2 914	10,2	59,4

Portugalia	2 728	10,7	65,8
Słowenia	2 428	9,0	72,8
Słowacja	2 095	9,0	64,5
Israel	2 035	7,1	58,2
Czechy	1 884	7,5	83,8
Węgry	1 601	7,8	64,8
Polska	1 389	7,0	71,7
Estonia	1 294	6,3	78,9
Chile	1 202	8,0	48,2
Meksyk	916	6,2	47,3

* średnia krajów OECD z wyłączeniem Australii, Izraela, Japonii, Luksemburga, Hiszpanii i Turcji, dla których brak wszystkich prezentowanych danych za rok 2010.

Źródło: Raport „OECD Health Data 2012”

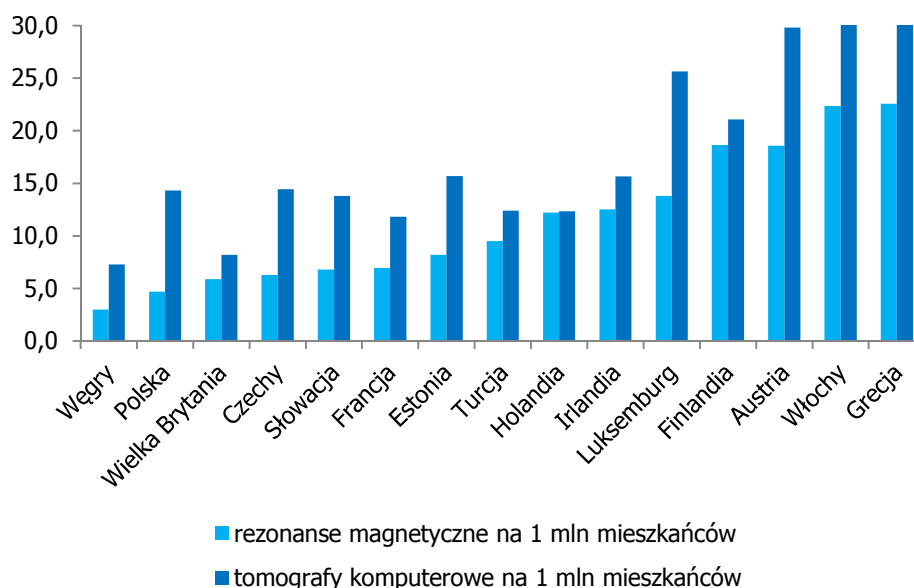
Ze względu na relatywnie niski poziom wydatków na ochronę zdrowia w Polsce wzrost łącznych wydatków na ten cel w ostatnich latach był wyższy niż średnia dla krajów OECD. W 2009 r. realny wzrost wydatków na ochronę zdrowia w Polsce wyniósł blisko 7% wobec średniej dla krajów OECD na poziomie około 4%. W 2008 r. wzrost wydatków w Polsce sięgnął 14,3% wobec średniej na poziomie 4,2%.

Diagnostyka obrazowa w Polsce

W skład usług diagnostyki obrazowej wchodzi głównie badania RTG, USG, tomografii komputerowej (TK), rezonansu magnetycznego (MR) oraz badanie PET połączone z tomografią komputerową (PET-TK). Potencjał i obecny stopień nasycenia rynku diagnostyki obrazowej w Polsce dobrze odzwierciedlony jest przez poziom dostępności wyspospecjalistycznych urządzeń do badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego. Poziom dostępności tych badań mierzony liczbą urządzeń przypadających na 1 milion mieszkańców danego kraju wskazuje, że dostępność tych usług w Polsce plasuje się na poziomie niższym niż w krajach zachodnioeuropejskich, a także w niektórych krajach regionu, zrzeszonych w OECD.

Zgodnie z danymi prezentowanymi przez OECD, w Polsce w 2010 r. na 1 milion mieszkańców przypadało 14,3 tomografów komputerowych i 4,7 rezonansów magnetycznego, podczas gdy w Czechach te wskaźniki wynosiły odpowiednio 14,5 i 6,3. Porównanie tych wskaźników do krajów zachodnioeuropejskich wskazuje na jeszcze większe dysproporcje, np. w Austrii w 2010 na 1 mln mieszkańców przypadało 29,8 tomografów komputerowego i 18,6 rezonansów magnetycznych.

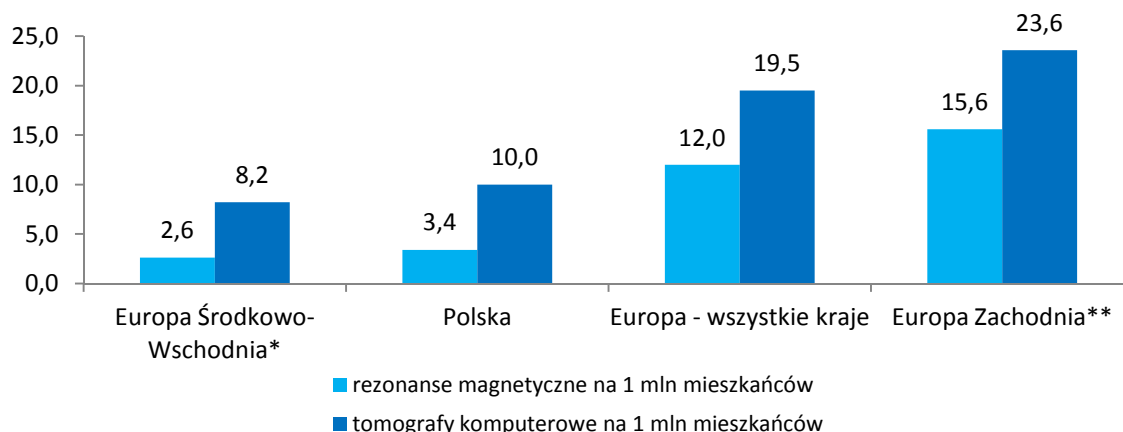
Liczba tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce i wybranych krajach OECD w 2010 r.



Źródło: Raport „OECD Health Data 2012”

Dużą dysproporcję w zakresie dostępności do urządzeń takich jak tomograf komputerowy czy rezonans magnetyczny w Polsce w porównaniu do krajów zachodnioeuropejskich potwierdzają dane europejskiej organizacji non-profit działającej w obszarze radiologii COICIR. Według raportu za rok 2008, na 1 mln mieszkańców w Europie Zachodniej przypadały 23,6 tomografów komputerowych i 15,6 rezonansów magnetycznych, podczas gdy dla Polski relacja ta w tym samym okresie wyniosła odpowiednio 10,0 tomografów komputerowych i 3,4 rezonansów magnetycznych.

Liczba tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych na 1 mln mieszkańców w Polsce i krajach Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej w 2008 r.



* Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Estonia, Białoruś, Ukraina, Słowenia, Chorwacja, Bośnia i Hercegowina, Serbia, Czarnogóra, Macedonia, Albania, Bułgaria, Rumunia

** Austria, Belgia, Francja, Niemcy, Liechtenstein, Luksemburg, Monako, Holandia, Szwajcaria, Wielka Brytania, Irlandia

Źródło: Raport „COCIR Age Profile 2009”

Ponadto, blisko 10% używanych w Polsce urządzeń do tomografii komputerowej i 13% urządzeń do rezonansu magnetycznego ma więcej niż 10 lat, przy czym rekomendacja COICIR (Złota Zasada) zakłada, że takie urządzenia powinny stanowić nie więcej niż 10% ogółu sprzętu. Nawet pomimo swej sprawności technicznej są to urządzenia przestarzałe w zakresie możliwości obrazowania w porównaniu do obecnie oferowanych rozwiązań. Dodatkowo, w ostatnich latach następuje specjalizacja aparatów diagnostycznych np. w zakresie badania określonej części ciała. Modernizację pracowni diagnostycznych wymusza również NFZ przy podpisywaniu kontraktów.

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

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

Źródło: CSIOZ

Z uwagi na wysokie koszty urządzenia i wyposażenia pracowni tomografu komputerowego lub rezonansu magnetycznego, a także trudności w dostępie do finansowania zewnętrznego przez szpitale, w Polsce rozwinął się outsourcing diagnostyki obrazowej świadczony przez prywatne podmioty, w tym Grupę Voxel, co również powinno pozytywnie wpłynąć na wzrost przychodów Emitenta.

Badania PET- TK i radiofarmaceutyki

Pierwszy ośrodek badań PET w Polsce powstał w 2003 r. w Bydgoszczy. Z uwagi na ogromne zapotrzebowanie na specjalistyczne badania tego typu w zakresie wskazań z zakresu onkologii, neurologii oraz kardiologii, w kolejnych latach stopniowo zwiększała się liczba ośrodków. W 2006 roku rząd zatwierdził Narodowy Program Zwalczania Chorób Nowotworowych, którego elementem było wybudowanie w Polsce sieci pracowni diagnostycznych wyposażonych w PET-TK. Obecnie działa w Polsce 14 ośrodków PET-TK (po jednym ośrodku w Bydgoszczy, Chorzowie, Gdańsku, Gliwicach, Kielcach, Krakowie, Łodzi, Olsztynie, Wrocławiu, dwa ośrodki w Poznaniu i 3 ośrodki w Warszawie), przy czym oprócz placówek Voxel jedynymi istniejącymi w tej chwili prywatnymi ośrodkami diagnostycznymi PET są należące do Euromedic pracownie w Poznaniu, Wrocławiu i Warszawie oraz niedawno otwarte centrum w Olsztynie, które jest własnością Nu-med.

Z uwagi na wysoką wartość diagnostyczną badań planowane jest uruchomienie kolejnych centrów badań PET-TK, jednak w opinii Spółki optymalna ilość takich ośrodków w Polsce nie powinna przekroczyć 30.

Rozwój diagnostyki z użyciem badań PET-TK jest uzasadniony względami medycznymi i ekonomicznymi. Szacuje się, że zastosowanie metody PET-TK w ok. 30% przypadków może zmienić sposób dalszego postępowania radioterapeutycznego u pacjenta, co np. w przypadkach onkologicznych może oznaczać rezygnację z drogich, a nieskutecznych procedur medycznych, co zdecydowanie obniża koszty leczenia.

Korzyści z badań PET-TK odnoszą też sami pacjenci ze względu na szybkie rozpoznanie, diagnozę i wdrożenie skutecznych procedur medycznych oraz (publiczni i prywatni) płatnicy świadczeń zdrowotnych z uwagi na ograniczenie zbędnych procedur medycznych i wcześniejszą możliwość prawidłowego rozpoznania choroby, a więc niższe koszty leczenia.

Przeszkodą w rozwoju ośrodków badań PET-TK w Polsce jest cena i utrudniony dostęp do radiofarmaceutyków. Badanie PET-TK jest finansowane przez NFZ jedynie, jeśli jest wykonywane zgodnie z 1 z 19 ściśle określonych wskazań (szczegółowe wskazania do badania PET określone są w Załączniku nr 4 do Zarządzenia nr 68/2009/DSOZ Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 3 listopada 2009r.). Wysoki koszt badania (około 4,1 tys. PLN) ogranicza natomiast sprzedaż tych badań na wolnym rynku. Bariere rozwojową stanowi także problem przewożenia radiofarmaceutyków z miejsca wytwarzania do ośrodka badań PET-TK z uwagi na krótki czas rozpadu izotopów, wymagany ich szybki transport na miejsce badania i zachowanie wymogów bezpieczeństwa.

Znaczniki PET produkowane są w ośrodkach dysponujących cyklotronem. Produkcja radiofarmaceutyków wymaga spełnienia niezwykle surowych wymagań w zakresie regulacji przemysłu farmaceutycznego, kosztownej i trudnej do wdrożenia technologii oraz znacznych zasobów wiedzy, co tworzy wysokie bariery wejścia. Obecnie w Polsce radiofarmaceutyki wyłącznie na własne potrzeby produkowane są w ośrodkach w Bydgoszczy i Gliwicach. Na początku 2012 r. firma Synektik S.A. z siedzibą w Warszawie przy współpracy z IASON GmbH z siedzibą w Austrii uruchomiła wytwórnię radiofarmaceutyków w obrębie Świętokrzyskiego Centrum Onkologii w Kielcach, a także podpisała pierwsze umowy na sprzedaż tych produktów do pracowni PET-TK. Pozostałe placówki importują znaczniki zagraniczne (głównie drogą lotniczą z Niemiec i Austrii). Na terenie Polski działa 2 komercyjnych dostawców importowanych znaczników PET, wspomniany wyżej IASON GmbH oraz Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG z siedzibą w Niemczech.

Z informacji Spółki wynika, że w ciągu najbliższych 3 lat liczba ośrodków PET-TK wzrośnie do ok. 20, co powinno zapewnić popyt na radiofarmaceutyki na rynku wewnętrznym.

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

Teleradiologia

Rynek usług teleradiologicznych w Polsce jest bardzo zróżnicowany i obejmuje głównie badania TK, MR, RTG i mammograficzne. Obecnie ok. 40 proc. opisów badań w teleradiologii wykonywanych jest w sieciach szpitalnych, ok. 25 proc. przez indywidualnych radiologów (w ramach umów-zleceń) lub małe spółki o zasięgu lokalnym. Pozostałe 35 proc. rynku to kilka dużych i średnich podmiotów o zasięgu ogólnopolskim lub ponadwojewódzkim oraz duża liczba małych firm o zasięgu regionalnym. Voxel jest jednym z największych usługodawców teleradiologicznych w Polsce, świadczącym usługi teleradiologiczne dla ponad 40 instytucji zewnętrznych oraz 15 własnych centrów diagnostycznych na terenie całego kraju. W swojej działalności Voxel skupia się głównie na opisywaniu badań TK, MR, PET-TK oraz w mniejszym stopniu RTG. Wartość opisów pojedynczych badań TK i MR kilkakrotnie przewyższa wartość opisu badania RTG. Dodatkowo opisywanie badań RTG wymaga poniesienia większych nakładów inwestycyjnych, co ma związek z wymogami prawnymi dotyczącymi stanowisk opisowych. Spółka szacuje wielkość rynku opisów teleradiologicznych w Polsce na około 150 tys. badań TK i MR oraz blisko 200 tys. badań RTG rocznie o łącznej wartości około 9 mln zł.

Rynek oprogramowania dla służby zdrowia

Informacje na temat możliwości rozwoju rynku oprogramowania dla jednostek ochrony zdrowia zostały wskazane na podstawie danych o informatyzacji szpitali w Polsce. Według danych CSIOZ (Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia) na koniec 2009 r. w Polsce funkcjonowały 754 szpitale ogólne dysponujące ponad 183 tys. łóżek, tym 228 szpitale posiadały status niepubliczny. W ostatnich latach odnotowywano w Polsce wzrost liczby szpitali niepublicznych, co było związane głównie z ich przekształcaniem w jednostki prywatne. Przekształcanie szpitali w jednostki niepubliczne powinno sprzyjać wydatkom inwestycyjnym w zakresie informatyzacji ze względu na możliwości zwiększenia efektywności działalności i zwiększenie kontroli zarządzania całą jednostką.

Z badań przeprowadzonych przez CSIOZ w formie ankiety w 2009 i 2010 r. wynika, że przeciętnie w szpitalu znajdowało się 169 komputerów, którymi opiekowało się średnio 3 informatyków. Wszystkie badane szpitale

deklarowały dostęp do sieci LAN, a 63% do sieci WAN. 97% badanych szpitali korzystało ze specjalistycznego oprogramowania informatycznego dla potrzeb medycznych, często jednak nie obejmowało ono pełnego zakresu działalności szpitala. 38% szpitali nie posiadało oprogramowania dla diagnostyki obrazowej, a 33% do obsługi laboratorium.

Rynek specjalistycznych usług wyposażania pracowni diagnostycznych

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

Wartość rynku sprzętu medycznego ogółem w Polsce w 2011 r. szacowana jest przez firmę PMR Publications na ponad 5 mld zł z dynamiką w stosunku do roku poprzedniego na poziomie 20%. Zdaniem ekspertów w 2012 r. nastąpi osłabienie wzrostu rynku, co ma związek z kończącymi się dotacjami unijnymi. W roku 2013 dynamika rynku sprzętu medycznego wyniesie ma 25%, podczas gdy na lata 2015-2016 przewidywana jest kumulacja inwestycji w związku z upływem ostatecznego terminu na dostosowanie polskich zakładów opieki zdrowotnej do standardów europejskich. Szacunkowa wartość inwestycji w sprzęt medyczny w 2013 roku wyniesie ma 7 mld zł. Zgodnie z raportem PMR pt. „Rynek diagnostyki obrazowej w Polsce 2010” sprzedaż urządzeń diagnostycznych w zakresie segmentów takich jak: medycyna nuklearna, rentgenodiagnostyka, rezonans magnetyczny, tomografia komputerowa i ultrasonografia wyniesie w 2012 ponad 1 mld zł.

6.2.3. KONKURENCJA

Konkurencja w zakresie usług diagnostyki obrazowej

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

Ze względu na problemy kadrowe oraz niedofinansowanie publiczne zakłady opieki zdrowotnej stanowią zwykle ograniczoną konkurencję.

Natomiast w sektorze niepublicznych zakładów diagnostycznych istotną konkurencję w skali kraju stanowią następujące podmioty: Euromedic International Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Centrum Medyczne Enel-Med S.A. z siedzibą w Warszawie, HELIMED Diagnostic Imaging Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Katowicach, NUMED GRUPA Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie, Centrum Diagnostyki Obrazowej Fantom Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, LuxMed Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Radiologica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Scanned Multimedix S.A. z siedzibą w Krakowie oraz Eurodiagnostic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dawniej Alliance Medical Sp. z o.o.).

Euromedic International Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.euromedic.pl

Euromedic dysponuje siecią 21 centrów medycznych na terenie większości regionów Polski, posiada 3 centra PET-TK (w Warszawie, Wrocławiu i Poznaniu) i 3 centra radioterapii (w Koszalinie, Poznaniu i Wałbrzychu), prowadzi ponadto sieć stacji dializ na terenie Polski. Sieć jest częścią międzynarodowego operatora diagnostycznego Euromedic International N.V. z siedzibą w Amsterdamie, który zatrudnia ponad 6 tys. osób i świadczy usługi w blisko 200 centrach medycznych zlokalizowanych m.in. na Węgrzech, we Włoszech, w Rumunii, Chorwacji, Czechach, Bośni i Hercegowinie, Grecji, Turcji, Irlandii, Portugalii, Szwajcarii, Bułgarii, Rosji i na Litwie. Właścicielami sieci Euromedic jest grupa funduszy private equity.

Centrum Medyczne Enel-Med S.A. z siedzibą w Warszawie

www.enel.pl

Centrum Medyczne Enel-Med dysponuje 9 placówkami wyposażonymi w urządzenia do tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego, z czego 2 oddziały diagnostyczne i 1 pracownia diagnostyczna zlokalizowane są w aglomeracji warszawskiej, a pozostałe pracownie mają swoje siedziby w Poznaniu, Lublinie, Mielcu, Łomży, Koninie i Wołominie. Firma prowadzi także działalność w zakresie podstawowej i specjalistycznej opieki ambulatoryjnej, opiekę stomatologiczną i lecnicstwo szpitalne głównie dla klientów abonamentowych i prywatnych. Enel-Med powstała jako polska firma rodzinna w 1993 roku, w czerwcu 2011 roku spółka zadebiutowała na rynku głównym GPW.

HELIMED Diagnostic Imaging Sp. z o.o. Sp. komandytowa z siedzibą w Katowicach

www.helimed.pl

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

urologii i rehabilitacji, a także współpracuje z klinikami Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w wielu programach badawczych. Helimed działa na rynku od 1998 r.

NUMED GRUPA Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie

www.nu-med.pl

Nu-Med obecnie prowadzi pracownie rezonansu magnetycznego lub tomografu komputerowego w Olsztynie, Elblągu, Bartoszycach, Ełku, Biskupcu, Kościerzynie, Łodzi i Kaliszu. W 2011 r. Nu-Med uruchomił pracownię PET-TK w Olsztynie. Spółka funkcjonuje od 2004 roku.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Fantom Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi

www.cdofantom.pl

Centrum Diagnostyki Obrazowej Fantom Sp. z o.o. posiada 12 pracowni diagnostycznych zlokalizowanych głównie w centralnej Polsce (Zduńska Wola, Łask, Tuszyń, Łódź, Skierniewice, Płock, Wyszaków). Podstawowym profilem działalności spółki jest świadczenie badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego w oparciu o kontrakty z NFZ. Firma CDO Fantom obecna jest na rynku diagnostyki obrazowej od 2000 r.

LuxMed Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.luxmed.pl

Grupa Lux Med jest największym prywatnym świadczeniodawcą usług medycznych w Polsce, należącym do funduszu private equity Mid Europa Partners. W Grupie LuxMed usługi diagnostyczne w zakresie tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego świadczone są przez spółkę Diagnostyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie prowadzącą ośrodki diagnostyczne pod markami: AVI Diagnostyka Obrazowa, FADO Centrum Usług Medycznych oraz Med-Sport. W ramach oferty AVI klienci mogą korzystać z 2 centrów diagnostycznych (w Warszawie i Bielsku Podlaskim). FADO jako największy w Polsce świadczeniodawca w zakresie Programu Profilaktyki Raka Piersi posiada 13 mammobusów – autobusów wyposażonych w poczekalnię, przebieralnię oraz gabinet z mammografem. W ramach spółki działa również ośrodek Diagnostyki Pogłębionej zlokalizowany na terenie placówki LUX MED w Gdańsku, gdzie oprócz mammografii i mammografii celowanej wykonuje się USG piersi, biopsje cienko- i grubo-igłową. FADO prowadzi badania mammograficzne w 14 województwach. Pracownie tomografii komputerowej Med-Sport zlokalizowane są w Częstochowie (2 placówki), Kłobucku, Lublińcu i Pajęcznie, ponadto w Częstochowie został zainstalowany także rezonans magnetyczny.

Radiologica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.radiologica.pl

Spółka od 1998 roku specjalizuje się w diagnostyce obrazowej z zakresu rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej. Radiologica posiada 5 pracowni diagnostycznych: dwie w Warszawie, w Choroszczy, Żyrardowie i Augustowie, z których jedna uznana została przez firmę Siemens Healthcare jako ośrodek referencyjny, spółka posiada również certyfikat ISO 9001.

Scanmed Multimedix S.A. z siedzibą w Krakowie

www.krakow.multimedix.pl

Scanmed Multimedix to firma medyczna, która świadczy szeroki zakres usług medycznych m.in. w dziedzinach podstawowej i ambulatoryjnej opieki zdrowotnej, rehabilitacji, wizyt domowych, transportów medycznych oraz diagnostyki obrazowej.

Spółka posiada 3 ośrodki diagnostyki obrazowej na terenie Krakowa wyposażone w dwa tomografy komputerowe, jeden rezonans magnetyczny, jeden mammograf, jeden aparat USG oraz dwa aparaty RTG.

Eurodiagnostic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.eurodiagnostic.pl

Eurodiagnostic świadczy usługi diagnostyki obrazowej w następujących formach: tymczasowy wynajem jednostki mobilnej, wizyty jednostki mobilnej oraz outsourcing usług w pracowniach stacjonarnych. Spółka realizuje badania diagnostyczne głównie w oparciu o kontrakty z NFZ. Firma świadczy usługi rezonansu magnetycznego w 11 placówkach w siedmiu województwach, a usługi tomografii komputerowej jedynie w województwie warmińsko-mazurskim (placówka w Iławie). Spółka Eurodiagnostic jest również aktywna w segmencie teleradiologii.

Do niedawna spółka była częścią jednej z największych sieci diagnostyki obrazowej działających w Europie - Alliance Medical.

Konkurencja w zakresie teleradiologii

Obecnie w Polsce istnieje kilka organizacji świadczących profesjonalne usługi teleradiologiczne na rzecz innych podmiotów. Do najważniejszych konkurentów Spółki w tym zakresie należy Centrum Medyczne Enel-Med S.A. z

siedzibą w Warszawie, Eurodiagnostic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz LuxMed Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Na rynku istnieją także mniejsze podmioty, jednak działają one lokalnie i nie są one w stanie zapewnić bieżącego opisywania badań radiologicznych przez 24 godziny na dobę dla większych jednostek.

Konkurencja w zakresie radiofarmaceutyków

W Polsce produkcja radiofarmaceutyków do badań PET-TK odbywa się jedynie w ośrodkach w Bydgoszczy i Gliwicach (przy czym służą one wyłącznie na potrzeby badań w centrach onkologii w tych lokalizacjach) oraz od niedawna w Świętokrzyskim Centrum Onkologii w Kielcach (wytwórnia radiofarmaceutyków została uruchomiona przez firmę Synektik S.A. z siedzibą w Warszawie we współpracy z IASON GmbH z siedzibą w Austrii na początku 2012 roku). Tak więc na chwilę obecną większość placówek PET-TK korzysta z dostaw importowanych znaczników realizowanych przez 2 komercyjnych dostawców: IASON GmbH (we współpracy z Synektik S.A.) oraz Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG z siedzibą w Niemczech. W grudniu 2011 roku Voxel uruchomił w Krakowie Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków, w którym obecnie trwają procesy walidacyjne mające potwierdzić zgodność wytwarzanego produktu z obowiązującymi normami. Pierwsze dostawy FDG na potrzeby własnych ośrodków planowane są w IV kwartale 2012 roku, a w przyszłości także na potrzeby placówek zewnętrznych.

Według informacji Emitenta uruchomieniem kolejnych cyklotronów na terenie Polski zainteresowanych jest kilku inwestorów krajowych oraz zagranicznych.

Konkurencja w zakresie systemów informatycznych dla branży medycznej

Poniżej przedstawiono najważniejszych konkurentów Alteris w zakresie oprogramowania dla branży medycznej.

CompuGroup Medical Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie

www.ccmpolska.pl

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

ESAProjekt Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie

www.esaprojekt.pl

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

Asseco Poland S.A. z siedzibą w Rzeszowie

www.asseco.pl

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

KAMSOFT S.A. z siedzibą w Katowicach

www.kamsoft.pl

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

MEDINET Systemy Informatyczne Sp. z o.o. z siedzibą w Opolu

www.medinet.biz.pl

Firma oferuje systemy dla niedużych szpitali, poradni i przychodni.

PIXEL Technology s.c. z siedzibą w Łodzi

www.pixel.com.pl

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

TMS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.tms.com.pl

TMS Sp. z o.o. powstała w 1994 roku i jest wyłącznym przedstawicielem TMS Toshiba Medical Systems na rynku polski. Firma dostarcza oprogramowanie RIS oraz PACS dla zakładów diagnostyki obrazowej, jej głównymi odbiorcami są niewielkie pracownie diagnostyczne. Firma posiada kilkadziesiąt instalacji na terenie Polski.

AGFA, FUJI, Siemens i Carestream Health

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

Konkurencja w zakresie dystrybucji sprzętu medycznego

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

Synektik S.A. z siedzibą w Warszawie

www.synektik.pl

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

Panamed Sp. z o.o. z siedzibą w Markach

www.panamed.pl

Dystrybutor urządzeń diagnostycznych RTG, TK, MR firmy Philips.

Carestream Health Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

www.carestream.pl

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

Carestream Health posiada kilka instalacji systemu PACS w Polsce.

6.2.4. INFORMACJA O WARTOŚCI SPRZEDAŻY, Z PODZIAŁEM NA RODZAJE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I STRUKTURĘ GEOGRAFICZNĄ RYNKÓW ZBYTU

Poniżej zamieszczona tabela charakteryzuje przychody jednostkowe Emitenta według rodzajów badań (badanie tomografii komputerowej TK, badanie rezonansu magnetycznego MR, badanie rentgenowskie RTG, badanie pozytonowej tomografii komputerowej PET-TK) oraz według pozostałych źródeł przychodów Spółki (tj. teleradiologii TLR, outsourcingu usług medycznych JUM oraz pozostałych przychodów ze sprzedaży).

Jednostkowe przychody sprzedaży Emitenta w latach 2009-2011

Lata / Źródła przychodów ze sprzedaży	dane w tys. zł			dane w %		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
TK	14 123	11 922	9 224	29,2%	33,2%	32,5%
MR	20 485	16 603	13 737	42,4%	46,2%	48,4%
RTG	223	230	160	0,5%	0,6%	0,6%
PET-TK	4 210	0	0	8,7%	0,0%	0,0%
TLR	2 768	1 835	997	5,7%	5,1%	3,5%
JUM	6 441	5 198	3 725	13,3%	14,5%	13,1%
Inne	120	131	523	0,2%	0,4%	1,8%
RAZEM	48 371	35 919	28 366	100%	100%	100%

W każdym z prezentowanych lat większość przychodów ze sprzedaży Emitenta stanowiły przychody z przeprowadzania badań diagnostycznych (w latach 2009, 2010 i 2011 było to odpowiednio 82%, 80% oraz 81% ogółu przychodów jednostkowych Emitenta), przy czym najważniejszą kategorią w tym zakresie były badania rezonansu magnetycznego, które w analizowanym okresie odpowiadały za ponad 40% przychodów Spółki. Innymi źródłami przychodów były usługi w zakresie teleradiologii oraz outsourcingu usług medycznych.

W 2009 roku całość sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta została zrealizowana na terenie kraju. W roku 2010 sprzedaż zagraniczna stanowiła mniej niż 1% skonsolidowanych przychodów Grupy i dotyczyła sprzedaży produktów informatycznych i wyposażania pracowni. W 2011 sprzedaż eksportowa również stanowiła nieznaczący procent całości przychodów Grupy (było to poniżej 1% przychodów skonsolidowanych).

W opinii Emitenta około 26% łącznych przychodów Grupy Voxel podlega zjawisku sezonowości, co związane jest z faktem, iż sprzedaż systemów informatycznych oraz dystrybucja sprzętu medycznego przez spółkę zależną Alteris kumuluje się w II poł. roku, a w szczególności w IV kw. Wynika to ze sposobu realizacji założonych budżetów przez istotnych klientów spółki jakimi są publiczne instytucje ochrony zdrowia, które aktywnie wydatkują środki pod koniec roku.

6.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE NADZWYCZAJNYCH CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ EMITENTA LUB JEGO GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

W opinii Zarządu Emitenta w roku 2009 nadzwyczajne czynniki nie miały wpływu na działalność podstawową ani na główne rynki Grupy Voxel, natomiast w latach 2010-2011 oraz 1 stycznia 2012 roku do daty Dokumentu Rejestracyjnego wystąpiły następujące nadzwyczajne zdarzenia mające wpływ na podstawowe obszary działalności oraz na rynki, na których działa Grupa Emitenta:

Rok 2010

- przejęcie kontroli nad spółką Alteris, co miało istotne znaczenie dla zwiększenia przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych Grupy Emitenta,
- uzyskanie dotacji unijnej na inwestycję polegającą na uruchomieniu centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków

Rok 2011

- opóźnienie w uzyskaniu kontraktu ze Śląskim Oddziałem NFZ, kontrakt na rok 2011 został przyznany Spółce dopiero w sierpniu, co skutkowało niezrealizowaniem całości umowy (mniejsze przychody ze sprzedaży) oraz koniecznością ponoszenia kosztów stałych pracowni do czasu uzyskania kontraktu
- zaniechanie inwestycji w Lublinie, spółka poniosła nakłady budowlane na pracownię, która wskutek braku kontraktu z NFZ została zamknięta
- opóźnione otwarcie Pracowni MR i TK w Wojskowej Przychodni Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie
- opóźnienie w uzyskaniu kontraktu dla nowo otwartej Pracowni PET-TK w Łodzi

Rok 2012

- opóźnienie w rozpoczęciu produkcji radiofarmaceutyków na własne potrzeby
- zamknięcie Pracowni TK w Garwolinie
- opóźnienie w uzyskaniu kontraktu z Wielkopolskim Oddziałem NFZ dla placówki w Poznaniu

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Działalność spółek Voxel i CDO w zakresie przeprowadzania badań diagnostycznych nie podlega patentom ani licencjom. Jednocześnie produkcja radiofarmaceutyków (radioznaczników/znaczników), będąca obecnie w fazie rozruchu, możliwa jest dzięki licencji firmy GE HEALTHCARE LTD z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania). Umowa z dnia 17 maja 2010 roku, której przedmiotem jest udzielenie przez licencjodawcę na rzecz Emitenta licencji na wytwarzanie, dystrybucję, sprzedaż i wprowadzanie na rynek znacznika SteriPET, opartego na radiofarmaceutyku FDG została zawarta na wstępny okres 3 lat. Umowa z dnia 17 maja 2010 roku została opisana poniżej w pkt 6.4.1. W opinii Emitenta ryzyko zerwania umowy przez GE HEALTHCARE LTD z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania) nie jest istotne, gdyż jest to źródło przychodu firmy udzielającej licencji. Rozpoczęcie produkcji radiofarmaceutyków (radioznaczników/znaczników) na potrzeby własne oraz zewnętrzne jest istotnym elementem poprawy zwiększenia przychodów oraz rentowności spodziewanych przez Emitenta w najbliższych latach.

Emitent jest stroną opisanych poniżej istotnych umów, zawartych w normalnym toku działalności, związanych z wykonywaną podstawową działalnością. Wszystkie umowy zawarte z Narodowym Funduszem Zdrowia oraz z GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i z GE HEALTHCARE LTD z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania) są istotne ze względu na znaczenie jakie mają te podmioty dla prowadzonej przez Emitenta i Grupę Kapitałową działalności gospodarczej. Jednostkowa wartość umowy o dostawę i instalację z dnia 25 czerwca 2010 roku z GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowy nr 121/210924/02/2/2012 (dawniej 121/210924/02/2/2011) z dnia 28 stycznia 2011 roku, zawartej z Narodowym Funduszem Zdrowia – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach oraz umowy nr 061/200707/SOK/2011 z dnia 18 sierpnia 2011 roku, zawartej z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (tj. 7.943.843 zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku).

6.4.1. ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT

Umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia są z reguły zawierane na okres 3 lat. Zawarcie umowy jest poprzedzone konkursem ofert. Oferent składa ofertę w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy na udzielanie świadczeń zdrowotnych. W przypadku spełnienia warunków formalnych, oferta jest oceniana i przyznawana jej jest łączna ilość

punktów, która ma wpływ na zajęcie miejsca na liście rankingowej. Im lepsze miejsce rankingowe, tym większa wartość przyznanego kontraktu. W trakcie realizacji umowy obowiązują 2 okresy rozliczeniowe: roczny lub półroczny. Umowy są aneksowane na kolejne okresy rozliczeniowe na podstawie zaakceptowanego przez Narodowy Fundusz Zdrowia planu rzeczowo-finansowego.

1) Umowa nr 121/210924/02/2/2012 (dawniej 121/210924/02/2/2011) z dnia 28 stycznia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowniach diagnostycznych w Bytomiu przy ul. Żeromskiego 7, w Katowicach przy ul. Markiefki 87 oraz w Gliwicach przy ul. Radiowej 2, natomiast świadczenia badania rezonansu magnetycznego udzielane są w pracowniach diagnostycznych w Bielsku-Białej przy ul. Wyzwolenia 18, w Bytomiu przy ul. Żeromskiego 7 oraz w Zabrze przy ul. 3 Maja 13-15. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 9.269.178,30 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków dokonanych na podstawie recept wraz z odsetkami ustawowymi od dnia dokonania refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami ustawowymi od dnia dokonania refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

2) Umowa nr 02-00-03807-11-02 (11-13/B0725/ASDK) z dnia 31 stycznia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Kujawsko-Pomorskim Oddziałem Wojewódzkim w Bydgoszczy (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej i badania rezonansu magnetycznego udzielane są w pracowniach diagnostycznych w Bydgoszczy przy ul. Markwarta 4-6. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 896.482,80 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

3) Umowa nr 061/200147/AOS/02/2011 z dnia 7 lutego 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowni diagnostycznej w Wadowicach przy ul. Karmelickiej 5, świadczenia badania rezonansu magnetycznego udzielane są w dwóch pracowniach w Krakowie przy ul. Wielickiej 265 oraz w pracowni przy ul. Wrocławskiej 1-3. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 roku wynosi maksymalnie 2.143.306,30 zł, natomiast kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 2.175.615,60 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

4) Umowa nr 061/200707/SOK/2011 z dnia 18 sierpnia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie. Świadczenia badania pozytronowej tomografii emisyjnej udzielane są w pracowni diagnostycznej w Krakowie przy ul. Wrocławskiej 1-3. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 8.413.200,00 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 sierpnia 2011 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Każda ze stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

5) Umowa nr 03-00-04929-12-02 (03-11-02-04929-01) z dnia 20 grudnia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Lubelskim Oddziałem Wojewódzkim w Lublinie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowni w Hrubieszowie przy ul. Piłsudskiego 11, a badania rezonansu magnetycznego w Zamościu przy ul. Peowiaków 1. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 1.114.058,95 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

6) Umowa nr 14-00-02968-12/024/02/02/AOS z dnia 30 grudnia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Warmińsko-Mazurskim Oddziałem Wojewódzkim w Olsztynie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowni w Olsztynie przy ul. Żołnierskiej 18. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 704.174,40 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji. W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

7) Umowa nr 10-00-03519-12-02-02/03 z dnia 30 grudnia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Podlaskim Oddziałem Wojewódzkim w Białymstoku (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowni w Augustowie przy ul. Szpitalnej 12. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Funduszu wobec Emitenta w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 118.872,00 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

8) Umowa nr 0903080902201103 z dnia 30 grudnia 2011 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Podkarpackim Oddziałem Wojewódzkim w Rzeszowie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju świadczenia ambulatoryjna opieka specjalistyczna. Świadczenia badania tomografii komputerowej udzielane są w pracowniach w Łańcucie przy ul. 3 Maja 12 i w Sędziszowie Małopolskim przy ul. Wyspiańskiego 14, świadczenia badania rezonansu magnetycznego udzielane są w Przemyślu w pracowni przy ul. Monte Cassino 18. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 2.954.783,00 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

9) Umowa nr 051/210650/11/010/12 (dawniej 051/210554/11/010/12) z dnia 5 stycznia 2012 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Łódzkim Oddziałem Wojewódzkim w Łodzi (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie. Świadczenie pozytronowej tomografii emisyjnej udzielane jest w pracowni w Łodzi przy ul. Północnej 42. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 2.689.600,00 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Fundusz może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków z odsetkami od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

10) Umowa nr 07R-1-30307-02-02-2012-201312 (07-00-61740-12-03/06) z dnia 31 lipca 2012 roku zawarta z Narodowym Funduszem Zdrowia – Mazowieckim Oddziałem Wojewódzkim w Warszawie (dalej: „Oddział Funduszu”)

Przedmiotem umowy jest udzielanie przez Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne). Badania tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego wykonywane są w pracowni w Warszawie przy ul. Koszykowej 78. Emitent zobowiązał się do zawarcia umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, za szkody wyrządzone w związku z udzieleniem świadczeń.

Kwota zobowiązania Oddziału Funduszu wobec Emitenta od dnia 1 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 320.751,90 zł.

Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, z przyczyn leżących po stronie Emitenta.

Za wystawianie recept osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych przypadkach, Oddział Funduszu może nałożyć karę umowną stanowiącą równowartość nienależnej refundacji cen leków dokonanych na podstawie recept z odsetkami ustawowymi od dnia refundacji.

W przypadku wystawienia osobom nieuprawnionym lub w przypadkach nieuzasadnionych zleceń na zaopatrzenie w wyroby medyczne będące przedmiotami ortopedycznymi oraz środki pomocnicze finansowane w całości lub w części przez Oddział Funduszu, może zostać nałożona kara stanowiąca równowartość kwoty nienależnego finansowania z odsetkami ustawowymi od dnia refundacji.

Umowa została zawarta na okres od 1 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Każda ze Stron może rozwiązać umowę za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Emitent jest stroną **umowy 2011/Voxel/CT-MR/01 oświadczenie usług oraz dostawę części zapasowych, zawartej z GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 1 września 2011 roku**. Na podstawie umowy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. zobowiązała się świadczyć lub zapewnić świadczenie na rzecz Emitenta usług w zakresie planowej konserwacji, napraw, diagnostyki i innych usług serwisowych oraz dostarczać części zapasowe do urządzeń użytkowanych przez Emitenta. Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. całkowitej ceny rocznej za usługi. W przypadku świadczenia usług dodatkowych Emitent jest zobowiązany do ponoszenia opłat zgodnie z aktualnie obowiązującym cennikiem GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. Z tytułu dostaw w okresie 12 miesięcy Emitent zobowiązany jest do zapłaty całkowitej opłaty rocznej.

W trakcie trwania umowy Emitent powinien ponosić wszystkie koszty, a także jest odpowiedzialny za spełnienie odpowiednich warunków w miejscu instalacji urządzenia. Personel GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. może przełożyć konserwację lub naprawę urządzenia, a także unieruchomić je, jeśli uważa, że istnieje ryzyko dla ich zdrowia i bezpieczeństwa.

Łączna odpowiedzialność GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. w stosunku do emitenta wynikająca z umowy lub mająca z nią związek nie może być wyższa niż ¼ całkowitej opłaty rocznej należnej za rok rozliczeniowy, w którym ma miejsce zdarzenie powodujące odpowiedzialność GE Medical Systems Polska Sp. z o.o..

Jeśli którekolwiek urządzenie zostało unieruchomione przez Emitenta na stałe, Emitent zobowiązany jest poinformować GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. pisemnie o swojej woli pod warunkiem zachowania 90-dniowego terminu wypowiedzenia. W przypadku gdy Emitent poweźmie zamiar pozbycia się na stałe danego urządzenia, może polecić GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. zaprzestanie świadczenia usług i dostaw dla tego urządzenia za zawiadomieniem przekazanym na piśmie z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni. Na życzenie Emitenta GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. może wyrazić zgodę na świadczenie usługi i realizację dostaw także w stosunku do urządzeń zainstalowanych po rozpoczęciu umowy.

Umowa obowiązuje do dnia 30 czerwca 2015 roku. Umowa ulega rozwiązaniu na mocy porozumienia Stron. Ponadto każda ze Stron jest uprawniona do wypowiedzenia umowy w przypadku gdy druga Strona zaniedbała wyszczególnionych zobowiązań nie naprawi takiego zaniedbania w terminie 30 dni od momentu otrzymania pisemnego zawiadomienia lub nie udowodni, że niewykonanie warunków umowy spowodowane było siłą wyższą. Każdej ze Stron przysługuje również prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym od momentu otrzymania zawiadomienia, jeżeli druga Strona staje się niewypłacalna lub otwiera postępowanie upadłościowe lub jeżeli w stosunku do części lub całości aktywów zostaje wyznaczony likwidator, zarządca, syndyk lub dokonuje cesji z korzyścią lub w porozumieniu z wierzycielami albo wycofuje się z biznesu.

Zrealizowana wartość umowy w okresie od dnia 1 października 2011 roku do dnia 31 sierpnia 2012 roku jest równa kwocie 2.367.557,56 zł.

Dodatkowo Emitent zawarł z GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie następujące umowy:

- 1) umowę o dostawę i instalację z dnia 25 czerwca 2010 roku, której przedmiotem była sprzedaż na rzecz Emitenta sprzętu i materiałów (w tym m.in. cyklotron PETtrace 860) dla obiektu dysponującego cyklotronem do produkcji radiofarmaceutyków, przeznaczonych do stosowania w PET w Krakowie, wraz z usługami dodatkowymi za cenę stanowiącą w ekwiwalent w PLN kwoty brutto 3.653.748 EURO,
- 2) umowę na nabycie i instalację zestawu urządzeń IT oraz dostawę, instalację i wdrożenie zestawu oprogramowań z dnia 1 czerwca 2011 roku, której przedmiotem była dostawa i wdrożenie na rzecz Emitenta systemu informatycznego w ramach projektu pod nazwą: „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” w Ośrodku PET-CR-MR na terenie 5 Wojskowego Szpitala Klinicznego przy ul. Wrocławskiej 1 w Krakowie, za wynagrodzenie w kwocie brutto 1.262.990,87zł.

Ponadto Emitent w dniu 17 maja 2010 roku zawarł z GE HEALTHCARE LTD. z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania) (dalej: „Licencjodawca”) umowę, której przedmiotem jest udzielenie przez Licencjodawcę na rzecz Emitenta licencji na wytwarzanie, dystrybucję, sprzedaż i wprowadzanie na rynek znacznika SteriPET, opartego na radiofarmaceutyku FDG (dalej: „Znacznik”). Licencja została udzielona jako wyłączna na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz jako niewyłączna na terenie Czech i Słowacji oraz w innych krajach, ustalonych przez Strony w drodze pisemnego porozumienia. Produkcja Znacznika odbywać się będzie w Krakowie przy ul. Wrocławskiej 1. Na wniosek Licencjodawcy Emitent może rozpocząć produkcję i sprzedaż innych produktów Licencjodawcy, nieopartych na radiofarmaceutyku FDG.

Na warunkach określonych w umowie Emitent może wytwarzać inne produkty na bazie FDG, o ile nie będą one konkurować bezpośrednio z produktami Licencjodawcy. Bez pisemnej zgody Licencjodawcy Emitent nie może wprowadzać żadnych zmian w ośrodku produkcji Znacznika w zakresie procesu, wyposażenia oraz innych procedur, jeżeli takie zmiany mają bezpośredni lub pośredni wpływ na Znacznik.

W terminach określonych w umowie Emitent jest zobowiązany do przedkładania Licencjodawcy informacji na temat realizacji umowy, w tym raportów ze sprzedaży Znacznika. Licencjodawca ma również prawo do inspekcji w miejscu produkcji Znacznika. Wszelkie prawa autorskie jakie mogą powstać w trakcie produkcji i sprzedaży, realizowanej przez Emitenta jako licencjobiorcę na podstawie umowy przypadają Licencjodawcy.

Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Licencjodawcy wskazanych w umowie kwot. W szczególności z tytułu udzielonej licencji Emitent zapłaci Licencjodawcy opłatę licencyjną w wysokości obliczonej jako procent sprzedaży Znacznika. W przypadku uruchamiania kolejnych obiektów produkujących Znacznik, Emitent zobowiązany będzie dodatkowo do zapłaty kwoty 150.000 Euro za każdy obiekt, na który zostanie rozszerzona licencja.

Umowa została zawarta na wstępny okres 3 lat, który może zostać przedłużony o okres 2 lat lub inny okres uzgodniony przez Strony. Po zakończeniu wstępnego okresu obowiązywania umowy Strony mogą uzgodnić nowy okres obowiązywania umowy. Strony mogą również ustalić, że Emitent ma prawo kontynuować produkcję Znacznika, jednak nie na podstawie licencji udzielonej przez Licencjodawcę. W takim przypadku Strony zawrą krótkoterminową umowę dostawy, celem zapewnienia możliwości realizacji zobowiązań Emitenta w zakresie dostaw Znacznika.

Umowa może ulec rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym za pisemnym wypowiedzeniem przez każdą ze Stron w przypadkach wskazanych w umowie, m.in. w przypadku istotnego naruszenia postanowień umowy, po uprzednim pisemnym wezwaniu do zaprzestania naruszeń w terminie 30 dni od otrzymania wezwania. Licencjodawca może rozwiązać umowę także w przypadku gdy Emitent nie uzyska lub utraci zezwolenia, bez których produkcja Znacznika i jego sprzedaż nie może być realizowana. W przypadku siły wyższej, trwającej ponad 3 kolejne miesiące, każda ze Stron może pisemnie wypowiedzieć umowę z zachowaniem 60 dniowego okresu wypowiedzenia.

Emitent nie może cedować ani w inny sposób przenosić swoich praw i obowiązków wynikających z umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Licencjodawcy. Prawem właściwym jest prawo polskie.

Zrealizowana wartość umowy w okresie do dnia Prospektu jest równa kwocie 600.150,00 zł.

6.4.2. ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST SPÓŁKA ZALEŻNA

Spółki zależne od Emitenta nie są stroną umów istotnych, zawieranych w normalnym toku działalności.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent realizując swoją strategię oraz model biznesu przedstawiony w punkcie 6.1.1. niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego opiera się na analizach Zarządu dotyczących otoczenia konkurencyjnego i danych publikowanych przez firmy konkurencyjne o podobnym profilu działalności (strony internetowe, raporty giełdowe). Emitent korzysta także z raportów zewnętrznych dotyczących rynku ochrony zdrowia.

Emitent swoje stwierdzenia w odniesieniu do otoczenia rynkowego opiera na informacjach zawartych w następujących źródłach:

- Raport „COCIR Age Profile 2009”
- Raport „OECD Health Data 2012”
- Ankieta „Zasoby i potencjały zakładów opieki zdrowotnej w dziedzinie informatyki a ich uczestnictwo w przestrzeni teleinformatycznej” przeprowadzona na przełomie lat 2009-2010 przez CSIOZ
- Raport PMR pt. „Rynek diagnostyki obrazowej w Polsce 2010”.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

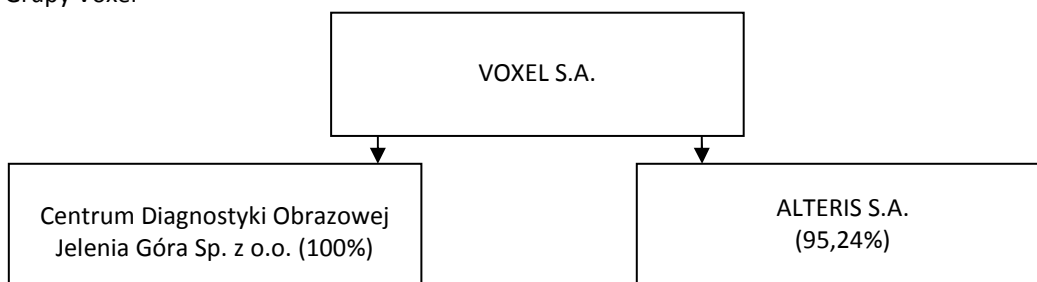
Emitent tworzy Grupę Kapitałową, w której jest jednostką dominującą.

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

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

Ponadto w ramach Grupy Kapitałowej Emitent i Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. świadczą usługi w zakresie diagnostyki obrazowej, teleradiologii i outsourcingu, natomiast ALTERIS S.A. dostarcza systemy informatyczne dla szpitali i centrów diagnostycznych oraz zajmuje się realizacją projektów wyposażania pracowni diagnostycznych.

Struktura Grupy Voxel



7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA

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

Lp.	Firma spółki	Siedziba i adres Kraj siedziby	Kapitał wyemitowany (zł)	Liczba posiadanych udziałów (akcji)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (akcji) (zł)	Posiadany kapitał zakładowy (%)	Posiadane głosy na zgromadzeniu wspólników (walnym zgromadzeniu) (%)
1.	ALTERIS S.A.	Katowice ul. PCK 6/3 Polska	1.050.000	2.000.000*	1.000.000	95,24	95,24

*Akcje serii A, które stanowią własność Emitenta, zostały obciążone zastawem rejestrowym w wykonaniu umowy zastawniczej z dnia 18 maja 2012 roku w związku z emisją obligacji serii B.

Poza tym Emitent posiada udziały w kapitale zakładowym Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.

Lp.	Firma spółki	Siedziba i adres Kraj siedziby	Kapitał wyemitowany (zł)	Liczba posiadanych udziałów (akcji)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (akcji) (zł)	Posiadany kapitał zakładowy (%)	Posiadane głosy na zgromadzeniu wspólników (walnym zgromadzeniu) (%)
1.	Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.	Jelenia Góra ul. Bankowa 5/7 Polska	100.000	200	100.000	100	100

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (ISTNIEJĄCE I PLANOWANE) W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI ORAZ OBCIĄŻENIA NA NICH USTANOWIONE

8.1.1. NIERUCHOMOŚCI

Nieruchomość, znajdująca się w posiadaniu Emitenta, istotna z punktu widzenia prowadzonej działalności została opisana w poniższej tabeli.

Położenie	Powierzchnia i struktura	Wartość początkowa (zł)	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
Koluszki ul. Nasienna 7 woj. łódzkie	1 ha działka nr 38/9	360.645,50	nieruchomość zostanie wykorzystana na potrzeby realizacji inwestycji, związanej z budową cyklotronu	własność wpisana do księgi wieczystej nr LD1B/00038894/1, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Brzezinach IV Wydział Ksiąg Wieczystych	-

ALTERIS S.A. nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym nieruchomości.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. jest użytkownikiem wieczystym następującej nieruchomości:

Położenie	Powierzchnia i struktura	Wartość początkowa (zł)	Przeznaczenie	Tytuł prawny	Ustanowione obciążenia
Jelenia Góra ul. Piłsudskiego 35 woj. dolnośląskie	0,0426 ha działka nr 56/25	2.172.000,00	nieruchomość jest wykorzystywana na potrzeby prowadzenia pracowni diagnostycznych	użytkowanie wieczyste wraz z prawem własności budynku wpisane do księgi wieczystej nr JG1J/00039075/6, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych własność nieruchomości Gmina Jelenia Góra	-

Na podstawie opisanych w tabeli poniżej umów najmu i dzierżawy Emitent korzysta z pomieszczeń, w których mieści się Biuro Zarządu, jak również zlokalizowane są poszczególne pracownie, wykorzystywane w prowadzonej przez Emitenta działalności.

Lokalizacja	Funkcja	Adres	Umowa	Czas trwania
Augustów	TK	ul. Szpitalna 12, 16-300 Augustów	umowa najmu z dnia 1.08.2008 r.	31.07.2018 r.
Bielsko-Biała	TK	ul. Wyzwolenia 18, 43-300 Bielsko-Biała	umowa najmu 99/2011 z dnia 13.12.2011 r.	31.12.2012 r.
Bielsko-Biała	MR	ul. Wyzwolenia 18, 43-300 Bielsko-Biała	umowa dzierżawy nr 74/11 z dnia 2.11.2011 r.	31.12.2012 r.
Bytom	MR	ul. Żeromskiego 7, 41-902 Bytom	umowa najmu z dnia 26.07.2005 r.	25.07.2013 r.
Bytom	TK	ul. Żeromskiego 7, 41-902 Bytom	umowa najmu z dnia 25.08.2005 r.	24.08.2013 r.
Gliwice	TK	ul. Radiowa 2, 44-100 Gliwice	umowa najmu z dnia 1.07.2009 r.	30.06.2018 r.
Hrubieszów	TK	ul. Piłsudskiego 11, 22-500 Hrubieszów	umowa najmu z dnia 10.11.2008 r.	9.11.2016 r.
Katowice	TK	ul. Markiefki 87, 402-206 Katowice	umowa najmu z dnia 12.01.2012 r.	31.12.2013 r.
Katowice	Biuro Zarządu	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice	umowa najmu z dnia 3.08.2011 r.	2.08.2014 r.
Kraków	Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków	ul. Wrocławska 1-3, 30-901 Kraków	umowa najmu 441/2008/02 z dnia 21.11.2008 r.	22.11.2018 r.
Kraków	PET-TK	ul. Wrocławska 1-3, 30-901 Kraków	umowa najmu nr 289/2010/DZ z dnia 21.05.2010 r.	1.06.2020 r.
Kraków	MR	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków	umowa najmu z dnia 1.07.2005 r.	1.07.2013 r.
Łańcut	TK	ul. Paderewskiego 5, 37-100 Łańcut	umowa najmu nr CM/AG/223/30/11 z dnia 21.12.2011 r.	31.12.2013 r.
Łódź	PET-TK	ul. Północna 42, 91-425 Łódź	umowa najmu 277/09 z dnia 30.10.2009 r.	1.11.2019 r.
Olsztyn	TK	ul. Żołnierska 18, Olsztyn	umowa najmu DAG-2015/10/08	czas nieokreślony
Poznań	MR	ul. Juraszów, Poznań	umowa najmu z dnia 2.11.2011 r.	2.11.2018 r.
Poznań	MR, RTG	ul. Obornicka 262, Poznań	umowa najmu z dnia 1.11.2010 r.	31.08.2018 r.
Przemyśl	MR	ul. Monte Cassino 18, Przemyśl	umowa najmu z dnia 1.12.2007 r.	30.11.2017 r.
Sędziszów Młp.	TK	ul. Wyspiańskiego 14, Sędziszów Młp.	umowa najmu z dnia 19.10.2009 r.	31.10.2019 r.
Wadowice	TK	ul. Karmelicka 5, 34-100 Wadowice	umowa najmu z dnia 17.07.2008 r.	czas nieokreślony
Warszawa	TK, MR	ul. Koszykowa 78, Warszawa	umowa najmu 103/SPR/2009 z dnia 4.06.2009 r.	5.06.2019 r.
Zabrze	MR	ul. 3 Maja 13-15 Zabrze	umowa najmu 164/2007 z dnia 12.07.2007 r.	czerwiec 2015 r.
Zamość	MR	ul. Peowiaków 1, 22-400 Zamość	umowa najmu z dnia 1.10.2008 r.	30.09.2018 r.

Na podstawie opisanych w tabeli poniżej umów najmu ALTERIS S.A. korzysta z pomieszczeń, w których mieści się siedziba spółki, jak również zlokalizowany jest magazyn narzędzi.

Lokalizacja	Funkcja	Adres	Umowa	Czas trwania
Katowice	siedziba	ul. PCK 6/1, 40-057 Katowice	umowa najmu z dnia 1.12.2009 r.	czas nieokreślony
Katowice	siedziba	ul. PCK 6/1a, 40-057 Katowice	umowa najmu z dnia 1.08.2008 r.	czas nieokreślony
Katowice	siedziba	ul. PCK 6/2, 40-057 Katowice	umowa najmu z dnia 1.06.2009 r.	czas nieokreślony
Katowice	siedziba	ul. PCK 6/3, 40-057 Katowice	umowa najmu z dnia 22.03.2010 r.	01.01.2013 r.
Katowice	siedziba	ul. PCK 6/5 40-057 Katowice	umowa najmu z dnia 1.07.2009 r.	czas nieokreślony
Mikołów	magazyn narzędzi	ul. Jasna 1-5, 43-190 Mikołów	umowa najmu z dnia 20.12.2011 r.	31.12.2012 r.

Na podstawie opisanych w tabeli poniżej umów najmu i dzierżawy Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. korzysta z nieruchomości, na których zlokalizowane są pracownie, wykorzystywane w prowadzonej przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. działalności.

Lokalizacja	Funkcja	Adres	Umowa	Czas trwania
Jelenia Góra	siedziba TK, MR	ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra	umowa najmu z dnia 28.04.2006 r.	1.09.2016 r.
Bolesławiec	RTG, USG, TK, MR	ul. Jeleniogórska 4, Bolesławiec	umowa dzierżawy z dnia 24.03.2011 r.	31.12.2012 r.

Wg wiedzy Emitenta na nieruchomościach będących przedmiotem umów najmu lub dzierżawy nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia, które miałyby wpływ na zakres korzystania z nich przez Emitenta lub jego spółki zależne.

8.1.2. INNE ZNACZĄCE AKTYWA RZECZOWE

Drugą ważną grupą rzeczowych aktywów trwałych są maszyny i urządzenia.

Emitent użytkuje obecnie następujące urządzenia o wartości jednostkowej powyżej 500.000 zł, przy czym należy wskazać, że kwota ta została przyjęta w sposób dowolny; przyjęcie na potrzeby Prospektu kwoty, odpowiadającej wartości 10% kapitałów własnych, spowodowałoby bowiem skrócenie listy do dwóch pozycji, co w ocenie Emitenta nie byłoby właściwe:

Lp.	Nazwa urządzenia	Lokalizacja	Bieżąca wartość brutto (zł)	Zabezpieczenia	Umowa	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Suma zabezpieczeń (zł)	Data obowiązywania zabezpieczenia
1.	Dyspenser*	Kraków	617 709,74	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 10.06.2010 r..	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	582.476,80	15.09.2015 r.
2.	Tomograf komputerowy*	Garwolin	625 392,60	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa kredytu z dnia 22.12.2009 r.	ALIOR BANK S.A.	1.671.560,10	31.05.2013 r.
3.	Tomograf komputerowy*	Hrubieszów	804 254,20	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 22.04.2009 r.	SIEMENS FINANCE Sp. z o.o.	4.080.913,80	22.04.2014 r.
4.	Tomograf komputerowy**	Wadowice	895 307,95	-	-	-	-	-
5.	Tomograf komputerowy*	Gliwice	956 343,06	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 3.11.2009 r.	SIEMENS FINANCE Sp. z o.o.	4.926.664,20	15.12.2014 r.
6.	Tomograf komputerowy*	Katowice	1 169 556,31	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 30.10.2007 r.	PEKAO LEASING Sp. z o.o.	1.126.526,40	15.03.2013 r.
7.	Tomograf komputerowy*	Sędziszów	1 175 915,80	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 3.11.2009 r.	SIEMENS FINANCE Sp. z o.o.	4.926.664,20	15.12.2014 r.
8.	Tomograf komputerowy*	Jelenia Góra***	1 250 000,00	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 6.01.2010 r.	DEUTSCHE LEASING POLSKA Sp. z o.o.	1.126.526,40	6.01.2015 r.
9.	Rezonans magnetyczny*	Kraków	1 309 233,55	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 22.04.2009 r.	SIEMENS FINANCE Sp. z o.o.	4.926.664,20	22.04.2014 r.
10.	Tomograf komputerowy**	Bydgoszcz	1 326 800,00	-	-	-	-	-
11.	Tomograf komputerowy*	Zabrze	1 338 766,23	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 29.04.2009 r.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	4.080.913,80	10.04.2013 r.
12.	Tomograf komputerowy*	Olsztyn	1 410 457,95	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 18.05.2009 r.	PEKAO LEASING Sp. z o.o.	1.495.105,20	10.03.2014 r.
13.	Tomograf komputerowy**	Bielsko-Biała	1 429 236,45	-	-	-	-	-
14.	Tomograf komputerowy*	Bytom	1 458 251,99	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa kredytu z dnia 22.12.2009 r.	ALIOR BANK S.A.	1.671.560,10	31.05.2013 r.
15.	Rezonans magnetyczny*	Zamość	1 591 276,80	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 22.04.2009 r.	SIEMENS FINANCE Sp. z o.o.	4.080.913,80	22.04.2014 r.
16.	Rezonans magnetyczny mobilny*	Bielsko-Biała	2 330 793,63	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 21.04.2008 r.	DE LAGE LANDEN POLSKA Sp. z o.o.	2.038.331,40	10.06.2013 r.
17.	Rezonans magnetyczny*	Poznań	2 482 204,73	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa pożyczki z dnia 18.05.2009 r.	PEKAO LEASING Sp. z o.o.	2.165.343,00	10.04.2014 r.
18.	Rezonans magnetyczny**	Kraków	3 033 381,47	-	-	-	-	-
19.	Rezonans magnetyczny*	Bydgoszcz	3 167 507,89	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 6.01.2010 r.	DEUTSCHE LEASING POLSKA Sp. z o.o.	4.224.254,40	6.01.2015 r.
20.	Rezonans magnetyczny*	Bytom	3 336 575,22	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa kredytu z dnia 26.04.2012 r. zawarta przez ALTERIS S.A.	ALIOR BANK S.A.	5.830.000,00	26.04.2013 r.

Lp.	Nazwa urządzenia	Lokalizacja	Bieżąca wartość brutto (zł)	Zabezpieczenia	Umowa	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Suma zabezpieczeń (zł)	Data obowiązywania zabezpieczenia
21.	Rezonans magnetyczny*	Przemyśl	3 537 202,93	Przewłaszczenie na zabezpieczenie	Umowa kredytu z dnia 26.04.2012 r. zawarta przez ALTERIS S.A.	ALIOR BANK S.A.	5.830.000,00	26.04.2013 r.
22.	Rezonans magnetyczny*	Zabrze	4 503 813,71	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 23.12.2011 r.	KREDYT LEASE S.A.	941.102,88	31.12.2013 R.
23.	Tomograf komputerowy PET*	Łódź	5 819 418,99	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 4.07.2011 r.	REL IBIS Sp. z o.o.	5.819.418,99	4.07.2016 r.
24.	Rezonans magnetyczny*	Kraków	8 814 766,78	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 10.06.2010 r.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP. Z O.O.	8.311.999,05	15.09.2015 r.
25.	Tomograf komputerowy PET*	Kraków	11 343 137,99	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 10.06.2010 r.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP. Z O.O.	10.696.148,00	15.09.2015 R.
26.	Rezonans magnetyczny*	Warszawa	4 310 796,32	Zastaw rejestrowy	Umowa pożyczki z dnia 4.07.2011 r.	REL IBIS Sp. z o.o.	6.593.719,96	4.07.2016 r.
27.	Tomograf komputerowy*	Warszawa	2 294 513,64					

*Własność Emitenta.

**W leasingu.

***Urządzenie dzierżawione na rzecz CDO.

W ocenie Emitenta ryzyko utraty środków trwałych z uwagi na ustanowione zabezpieczenia istnieje zawsze. W przypadku gdy Emitent zaprzestanie spłaty rat może utracić możliwość korzystania z tych urządzeń. Należy jednak wziąć pod uwagę fakt, że wszystkie zobowiązania Emitenta są na bieżąco regulowane, a także w dużej mierze zostały już spłacone, co powoduje że ryzyko jest znikome. Dodatkowo tego typu urządzenia mogą zostać co do zasady zastąpione przez inne dostępne na rynku.

ALTERIS S.A. nie użytkuje obecnie żadnych urządzeń o wartości jednostkowej powyżej 500.000 zł.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. użytkuje obecnie następujące urządzenia o wartości jednostkowej powyżej 500.000 zł:

Lp.	Nazwa urządzenia	Lokalizacja	Bieżąca wartość brutto (zł)	Zabezpieczenia
1.	Rezonans magnetyczny*	Jelenia Góra	1.912.191,63	-
2.	Tomograf komputerowy*	Jelenia Góra	840.369,05	-
3.	Tomograf komputerowy*	Bolesławiec	1.251.000,00	-

*W leasingu finansowym.

8.1.3. PLANOWANE ZNACZĄCE AKTYWA TRWAŁE

Emitent nie planuje zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

ALTERIS S.A. nie planuje zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. nie planuje zakupu znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

8.2. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Emitent w ramach gospodarki odpadami składa dla każdej z pracowni na początku działalności „Informację o wytwarzanych odpadach i sposobach gospodarowania nimi” do Wydziału Środowiska Urzędu Miasta bądź Starosty Powiatowego. Raz w roku (do dnia 15 marca) Emitent sporządza roczne zestawienie o ilości wytworzonych odpadów, które przekazuje do Urzędu Marszałkowskiego. W przypadku przekroczenia 0,1 Mg odpadów niebezpiecznych w skali roku Emitent sporządza Program Gospodarki Odpadami Niebezpiecznymi, który podlega zatwierdzeniu przez właściwy organ (zwykle na 10 lat).

Emitent otrzymał następujące decyzje zatwierdzające Program Gospodarki Odpadami Niebezpiecznymi wydane podstawie art. 19 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 185, poz. 1243 ze zm.):

- 1) decyzja znak: ZEO.6230.9.2011 Prezydenta Miasta Bytomia z dnia 6 kwietnia 2011 roku, zmieniona na mocy decyzji znak: ZEO.6230.2.2012 Prezydenta Miasta Bytomia z dnia 19 marca 2012 roku dla pracowni rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej w Bytomiu – decyzja ważna do dnia 6 kwietnia 2021 roku,
- 2) decyzja znak: WS-06.6230.35.2011.MW Prezydenta Miasta Krakowa z dnia 12 kwietnia 2011 roku, zmieniona na mocy decyzji znak: WS-06.6230.7.2012.MW Prezydenta Miasta Krakowa z dnia 13 lutego 2012 roku dla pracowni rezonansu magnetycznego w Krakowie – decyzja ważna do dnia 1 lipca 2013 roku,
- 3) decyzja nr E/36-2011 Prezydenta Miasta Zabrze z dnia 21 kwietnia 2011 roku dla pracowni rezonansu magnetycznego w Zabrzu – decyzja ważna do dnia 30 czerwca 2015 roku,
- 4) decyzja nr ŚR/261/11 Prezydenta Miasta Gliwice z dnia 22 kwietnia 2011 roku, zmieniona na mocy decyzji nr ŚR/87/12 Prezydenta Miasta Gliwice z dnia 9 lutego 2012 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Gliwicach – decyzja ważna do dnia 22 kwietnia 2021 roku,
- 5) decyzja nr 72/O/2011 Prezydenta Miasta Katowice z dnia 17 maja 2011 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Katowicach – decyzja ważna do dnia 31 marca 2021 roku,
- 6) decyzja znak: SD.6230.24.2011.EB Prezydenta Olsztyna z dnia 29 czerwca 2011 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Olsztynie – decyzja ważna do dnia 28 czerwca 2021 roku,
- 7) decyzja znak: OŚ-II.62.30.3.2012 Starosty Łańcuckiego z dnia 12 marca 2012 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Łańcucie – decyzja ważna do dnia 12 marca 2022 roku,
- 8) decyzja znak: WSR.6230.1.2012 Starosty Wadowickiego z dnia 23 marca 2012 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Wadowicach – decyzja ważna do dnia 31 stycznia 2022 roku,
- 9) decyzja znak: OO.4720.2.2012.RO Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Krakowie z dnia 18 kwietnia 2012 roku dla Ośrodka PET-TK-MR w Krakowie – decyzja ważna do dnia 22 listopada 2018 roku,
- 10) decyzja znak: WR.6230.1.2012 Starosty Ropczycko-Sędziszowskiego w Krakowie z dnia 23 kwietnia 2012 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Sędziszowie Małopolskim – decyzja ważna do dnia 23 kwietnia 2022 roku,

11) decyzja nr 73/O/2012 Prezydenta Miasta Katowice z dnia 30 kwietnia 2012 roku dla pracowni tomografii komputerowej w Katowicach – decyzja ważna do dnia 31 marca 2022 roku.

W przypadku pozostałych pracowni diagnostycznych Emitent przedkłada informacje o wytwarzanych odpadach oraz o sposobach gospodarowania wytworzonymi odpadami sporządzone zgodnie z art. 24 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 185, poz. 1243 ze zm.).

W przypadku pracowni tomografii komputerowej – Wojewódzki Inspektorat Sanitarny wydaje opinię sanitarną dot. osłon stałych przed promieniowaniem jonizującym oraz decyzję na uruchomienie i stosowanie tomografu komputerowego oraz na uruchomienie pracowni. Z kolei Powiatowy Inspektor Sanitarny wydaje postanowienie o spełnieniu wymagań dot. pomieszczeń i urządzeń, pod względem fachowym i sanitarnym.

Emitent dysponuje również decyzją nr OO.JCh.6665-1-26-09 o środowiskowych uwarunkowaniach, wydaną przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Krakowie z dnia 9 września 2009 roku, na mocy której zostały ustalone środowiskowe dla przedsięwzięcia pod nazwą: „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych na terenie 5 Szpitala Wojskowego z Polikliniką w Krakowie przez Voxel S.A. - przebudowa z rozbudową budynku nr 24 na potrzeby centrum diagnostyki obrazowej oraz budowa ośrodka produkcji radiofarmaceutyków”.

Na ALTERIS S.A. nie ciąży żadne szczególne obowiązki związane z ochroną środowiska.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. otrzymała następujące decyzje zatwierdzające Program Gospodarki Odpadami Niebezpiecznymi wydane podstawie art. 19 ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 185, poz. 1243 ze zm.):

- 1) decyzja znak: OSR.7660-41/d/09 Prezydenta Miasta Jeleniej Góry z dnia 5 marca 2009 roku, dla pracowni w Jeleniej Górze – decyzja ważna do dnia 28 lutego 2019 roku,
- 2) decyzja znak: ROŚ.6230.2.2011 Starostę Bolesławieckiego z dnia 14 kwietnia 2011 roku, dla pracowni TK, RTG i USG w Bolesławcu przy ul. Jeleniogórskiej 4 – decyzja ważna do dnia 13 kwietnia 2012 roku.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Ocena sytuacji finansowej Grupy Emitenta została przeprowadzona na podstawie:

- historycznych skonsolidowanych danych finansowych, na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2009-2011 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. za II kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, tj. za II kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku, tj. za I kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, tj. za I kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe za lata 2009-2011 obejmują skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku i zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości oraz przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu. Sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaprezentowane w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2012 r.

Śródroczne dane finansowe za okres I-II kwartał 2012 roku oraz I-II kwartał 2011 roku pochodzą ze skonsolidowanego raportu kwartalnego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

przekazanego przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport nr 34/2012) roku i nie były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

Śródroczne dane finansowe za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości oraz przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu, dane te zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 5 września 2012 roku (Raport nr 37/2012) roku i nie były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za lata 2009-2011

Dane w tys. zł	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	97 200	60 752	32 270
Zysk brutto ze sprzedaży	24 458	13 177	6 472
Zysk ze sprzedaży	5 553	4 404	1 821
EBITDA	9 827	14 163	7 490
EBIT	2 193	5 520	1 697
Zysk (strata) brutto	(3 353)	3 483	575
Zysk (strata) netto	(3 669)	3 166	(596)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 317	35 975	6 551
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 332)	(32 440)	(12 920)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 568	3 020	3 166
Przepływy pieniężne netto, razem	3 553	6 555	(3 203)
Aktywa razem	201 779	168 493	56 289
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	117 011	98 273	32 857
Zobowiązania długoterminowe	55 650	26 264	20 296
Zobowiązania krótkoterminowe	61 361	72 008	12 561
Kapitał własny	84 768	70 220	23 433
Kapitał podstawowy	9 733	8 733	6 244
Średnioważona liczba akcji (w tys. sztuk)	8 727	6 957	6 036
Zysk/strata netto na jedną akcję (w zł)*	(0,43)	0,43	(0,10)

* zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta za IQ i IIQ 2012 oraz IQ i IIQ 2011

dane w tys. zł	I-IIQ 2012*	I-IIQ 2011*	IQ 2012**	IQ 2011**
Przychody ze sprzedaży	46 161	42 060	22 775	17 412
Amortyzacja	4 591	3 551	2 265	1 883
Zysk ze sprzedaży	2 107	-1	2 016	2 016
EBITDA	6 886	4 127	4 427	-172
EBIT	2 295	576	2 162	-2 055
Zysk brutto	200	-809	1 049	-2 557
Zysk netto	50	-1 350	706	-2 656
Aktywa trwałe	158 745	139 528	159 138	135 389
Należności długoterminowe	0	0	1 896	0
Aktywa obrotowe	30 821	50 501	31 485	31 830
Należności krótkoterminowe	25 408	27 844	27 323	24 460
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 841	18 588	762	1 965
Aktywa razem	189 565	190 029	190 623	167 219
Kapitał własny	84 035	68 570	85 474	67 564
Zobowiązania długoterminowe	66 465	80 590	70 069	52 984
Zobowiązania krótkoterminowe	39 065	40 869	35 080	46 672

* dane na dzień 30.06.2012 oraz 30.06.2011 obejmujące okres I-II kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I-II kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport 34/2012).

** dane na dzień 31.03.2012 oraz 31.03.2011 obejmujące okres I kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta jako korekta do raportu okresowego w dniu 5 września (Raport 37/2012).

Źródło: Emitent

Dane finansowe za okres 2009-2011 obrazują intensywny rozwój Grupy Voxel w dwóch obszarach – w zakresie rozwoju organicznego oraz przejęć spółek zewnętrznych. Rozwój organiczny polegał na zwiększaniu sprzedaży istniejących już pracowni diagnostycznych oraz otwieraniu kolejnych jednostek organizacyjnych w nowych lokalizacjach. W zakresie przejęć Emitent dokonał 3 inwestycji, z których najważniejszą okazała się inwestycja na przełomie III i IV kwartału 2010 roku w spółkę Alteris.

Na przestrzeni lat 2009-2011 majątek Grupy Voxel wzrósł o ponad 350%, z poziomu 56,3 mln PLN na koniec 2009 roku do 201,8 mln PLN na koniec 2011 roku, z czego blisko 80% (157,3 mln PLN) stanowiły aktywa trwałe. Rozwój ten sfinansowany został częściowo kapitałem własnym (wzrost o ponad 61,3 mln PLN) oraz kapitałem obcym (wzrost o ponad 84,2 mln PLN). W badanym okresie nastąpiło znaczne zwiększenie przychodów ze sprzedaży, z poziomu 32,2 mln zł do 97,2 mln zł, co przekłada się na średnioroczny wzrost blisko 75%.

Specyfika działalności Voxel SA oraz spółek zależnych wymaga istotnych nakładów inwestycyjnych związanych głównie z zakupem sprzętu do badań diagnostycznych, co poprzez wysoki koszt amortyzacji spowodowało wzrost wyniku na poziomie EBITDA z 7,5 mln zł w 2009 do 9,8 mln zł w roku 2011.

W 2011 Grupa poniosła stratę netto w wysokości 3,7 mln zł, co spowodowane było wieloma czynnikami, które opisane zostały poniżej w części omawiającej wyniki finansowe oraz w punkcie 6.3 Prospektu.

Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na spółki Grupy Kapitałowej Emitenta

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Voxel	48 371	35 919	28 366
Alteris	44 363	20 027	0
CDO	6 756	6 145	4 300
Korekty konsolidacyjne	-2 290	-1 340	-397
Razem przychody skonsolidowane	97 200	60 752	32 270

Źródło: Emitent

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty operacyjne

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Usługi medyczne	55 127	42 065	32 667
Produkty informatyczne i wyposażanie pracowni	43 433	19 939	-
Pozostałe segmenty	930	88	-
Korekty konsolidacyjne	-2 290	-1 340	-397
Razem przychody skonsolidowane	97 200	60 752	32 270

Źródło: Emitent

W roku 2009 blisko 90% przychodów Grupy osiągnięte zostało przez spółkę Voxel, przy czym biorąc pod uwagę segmenty operacyjne, całość przychodów w tym okresie uzyskana została ze sprzedaży usług medycznych (usługi diagnostyki obrazowej świadczone przez Voxel i CDO). W kolejnych latach Emitent odpowiadał za 59% i 50% przychodów skonsolidowanych odpowiednio w 2010 i 2011. Od października 2010 roku istotny udział w przychodach Grupy posiada Alteris, na dzień 31.12.2010 było to około 33%, a na koniec 2011 46% przychodów skonsolidowanych Grupy. Przejęcie Alteris spowodowało również istotną zmianę w strukturze przychodów w podziale na segmenty operacyjne. W 2010 roku ponad 30% przychodów Grupy pochodziło ze sprzedaży produktów informatycznych i wyposażenia pracowni, w 2011 było to już 45% przychodów skonsolidowanych.

Szczegółowy podział przychodów jednostkowych Emitenta na poszczególne rodzaje badań diagnostycznych oraz inne źródła przychodów został przedstawiony w punkcie 6.2.4.

Struktura kosztów Grupy Kapitałowej Emitenta

Skonsolidowane koszty w układzie rodzajowym

	2011	2010	2009
Koszty wg rodzaju w tys. zł	91 908	56 348	30 448
Amortyzacja	7 635	8 643	5 793
Zużycie materiałów i energii	35 431	18 044	4 454
Usługi obce	25 751	16 415	11 161
Świadczenia na rzecz pracowników	20 217	11 722	8 059

	2011	2010	2009
Podatki i opłaty	278	139	64
Pozostałe koszty rodzajowe	1 677	1 139	660
Wartość sprzedanych materiałów	920	246	257
Struktura kosztów wg rodzaju w %	2011	2010	2009
Amortyzacja	8,3%	15,3%	19,0%
Zużycie materiałów i energii	38,6%	32,0%	14,6%
Usługi obce	28,0%	29,1%	36,7%
Świadczenia na rzecz pracowników	22,0%	20,8%	26,5%
Podatki i opłaty	0,3%	0,2%	0,2%
Pozostałe koszty rodzajowe	1,8%	2,0%	2,2%
Wartość sprzedanych materiałów	1,0%	0,4%	0,8%

Źródło: Emitent

Najbardziej znaczącymi grupami kosztów rodzajowych Grupy Emitenta w badanym okresie były koszty takie jak zużycie materiałów i energii, usługi obce oraz świadczenia na rzecz pracowników. W każdym z prezentowanym okresów stanowiły one łącznie ponad 70% ogółu skonsolidowanych kosztów rodzajowych Grupy. Koszty te, oprócz zużycia materiałów i energii, w największym stopniu generowane były przez Emitenta. Od 2010 roku można zauważyć istotny wzrost pozycji zużycie materiałów i energii, co jest związane z przejęciem spółki Alteris i dotyczy pozycji kosztowych materiałów oraz sprzętu zużytego podczas realizacji projektów wyposażenia pracowni diagnostycznych.

Skonsolidowane koszty sprzedaży i administracyjne

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Koszty sprzedaży	2 408	558	-
Koszty administracyjne	16 497	8 215	4 651
Zmiana stanu produktów	260	-	-
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	72 742	47 575	25 798
Razem koszty	91 908	56 348	30 448

Źródło: Emitent

Powyżej przedstawione zostały skonsolidowane koszty sprzedaży oraz koszty administracyjne Grupy Kapitałowej Emitenta. Koszty sprzedaży występują w Grupie od 2010 i są to koszty funkcjonowania działu handlowego, które generowane są wyłącznie przez spółkę Alteris. Znaczący wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów administracyjnych w 2011 w stosunku do roku 2010 wynika z pełnego ujęcia kosztów poniesionych w tym okresie przez Alteris (w 2010 roku konsolidowane były jedynie dane finansowe tej spółki za okres od 01.10.2010 do 31.12.2010).

Dynamika podstawowych pozycji rachunku zysków i strat

Dynamika	2011/2010	2010/2009
przychodów ze sprzedaży	60%	88%
zysku brutto ze sprzedaży	86%	104%
zysku ze sprzedaży	26%	142%
EBITDA	-31%	89%
EBIT	-60%	225%
zysku netto	-196%	506%

Źródło: Emitent

W przedstawionych powyżej okresach obserwujemy znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co potwierdza szybki rozwój Grupy, który osiągnięty został głównie dzięki czynnikom takim jak: przejęcie i konsolidacja Alteris oraz rozwój istniejących i uruchamianie nowych pracowni diagnostycznych. Zarówno w roku 2010 jak i w 2011 nastąpił wolniejszy wzrost kosztu sprzedanych produktów i materiałów, co wpłynęło na poprawę rentowności na poziomie marży brutto ze sprzedaży. W roku 2010 miejsce miał wzrost zysku operacyjnego EBIT o ponad 200% w stosunku do 2009, co oprócz poprawy rentowności na wyżej opisanych poziomach spowodowane było jednorazowymi wydarzeniami jak np. zysk ze sprzedaży udziałów w KCM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, czy zysk z tytułu różnic kursowych w spółce Alteris. W 2011 roku nastąpił 60% spadek zysku operacyjnego w porównaniu do roku 2010, co po części było wynikiem spadku rentowności Grupy na poziomie wyniku ze sprzedaży, a po części wystąpieniem zdarzeń jednorazowych takich jak odpisy należności, strata z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych, ujemne różnice kursowe oraz strata z tytułu zbycia wierzytelności.

Bazując na danych kwartalnych za okres I-IIQ 2012 roku można zauważyć blisko 10% wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do przychodów za okres I-IIQ 2011 roku. Na koniec czerwca 2012 r. Grupa uzyskała wynik ze sprzedaży w kwocie 2.107 tys. zł vs. strata w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wynik z działalności operacyjnej w I półroczu 2012 roku wyniósł 2.295 tys. zł i był o blisko 300 % wyższy vs I p. 2011 r. Na poziomie zysku brutto i netto Grupa uzyskała dodatnie wyniki w porównaniu do strat poniesionych w okresie I-IIQ 2011 r.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku brutto ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, zysku operacyjnego oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży*
- *ROE - stosunek zysku netto za dany okres do średniego stanu kapitałów własnych na początek i na koniec okresu*
- *ROA - stosunek zysku netto za dany okres do średniego stanu aktywów na początek i na koniec okresu*

Rentowność	2011	2010	2009
zysku brutto ze sprzedaży	25,2%	21,7%	20,1%
zysku ze sprzedaży	5,7%	7,2%	5,6%
EBITDA	10,1%	23,3%	23,2%
EBIT	2,3%	9,1%	5,3%
zysku netto	-3,8%	5,2%	-1,8%
ROE	-4,7%	6,8%	-2,5%
ROA	-2,0%	2,8%	-1,1%

Źródło: Emitent

We wszystkich prezentowanych powyżej okresach Grupa Voxel wykazywała stabilny poziom rentowności brutto ze sprzedaży na poziomie ponad 20%. W 2009 Grupa poniosła stratę netto w wysokości 0,6 mln zł, co było skutkiem ujęcia różnic przejściowych pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (podatek odroczony w tym okresie wyniósł 1,02 mln zł). W 2010 roku nastąpiła poprawa rentowności na wszystkich poziomach względem roku 2009. W 2011 roku wzrost kosztów administracyjnych spółek Voxel i CDO oraz fakt wystąpienia istotnych kosztów administracyjnych i kosztów sprzedaży po stronie Alteris spowodowały pogorszenie wyniku Grupy w odniesieniu do zysku ze sprzedaży. Czynniki te wpłynęły również na istotne obniżenie rentowności wyniku EBITDA oraz EBIT, które wyniosły w tym okresie odpowiednio 10,1% i 2,3% (dla porównania rentowność zysku EBITDA w latach 2009-2010 wahała się w przedziale 23,3%-28,9%, a rentowność zysku EBIT w przedziale 5,3%-9,1%). Na wyniki uzyskane przez Grupę Voxel w 2011 roku miały również wpływ jednorazowe zdarzenia. Ponadto w wyniku wystąpienia istotnych kosztów finansowych w 2011 roku Grupa Voxel poniosła stratę brutto w wysokości 3,4 mln zł oraz stratę netto w wysokości 3,7 mln zł.

dane w %	I-IIQ 2012*	I-IIQ 2011*	IQ 2012**	IQ 2011**
Marża ze sprzedaży	4,6%	0,0%	8,9%	11,6%
Marża EBITDA	14,9%	9,8%	19,4%	-1,0%
Marża EBIT	5,0%	1,4%	9,5%	-11,8%
Marża netto	0,1%	-3,2%	3,1%	-15,3%

* dane na dzień 30.06.2012 oraz 30.06.2011 obejmujące okres I-II kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I-II kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport 34/2012).

** dane na dzień 31.03.2012 oraz 31.03.2011 obejmujące okres I kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta jako korekta do raportu okresowego w dniu 5 września 2012 roku (Raport 37/2012).

Źródło: Emitent

W okresie styczeń-czerwiec 2012 nastąpiła istotna poprawa wskaźników rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży, zysku EBITDA, zysku EBIT, a także zysku brutto i netto w porównaniu do wyników za I p. 2011 roku. Jednocześnie marże na koniec czerwca 2012 kształtowały się na niższym poziomie niż marże na koniec marca 2012, co było spowodowane przede wszystkim gorszymi wynikami Alteris w II kwartale 2012 roku.

Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności
- wskaźnik natychmiastowy – stosunek sumy środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu

wskaźnik płynności	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	0,73	0,48	0,97
Wskaźnik płynności szybkiej	0,68	0,44	0,95

wskaźnik płynności	2011	2010	2009
Wskaźnik natychmiastowy	0,21	0,13	0,21

Źródło: Emitent

W latach 2009-2011 wskaźnik płynności bieżącej nie mieścił się we wzorcowym przedziale postrzeganym jako bezpieczny (1,3-2,0). W 2010 nastąpiło znaczne pogorszenie wskaźnika do poziomu 0,48, co było wynikiem szybszego wzrostu zobowiązań bieżących niż aktywów obrotowych (po stronie Voxel nastąpił wzrost pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania z 8,7 mln zł w 2009 do 46,4 mln zł na koniec 2010, co było związane z projektem uruchomienia Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie wraz z pracowniami PET-TK i MR). W 2011 należy zauważyć poprawę omawianego wskaźnika, jednocześnie jest on nadal poniżej rekomendowanego poziomu. Powyżej opisane tendencje zmian adekwatne są również dla wskaźnika płynności szybkiej. Wskaźnik natychmiastowy inaczej również wskaźnik wypłacalności gotówkowej służy do określania wypłacalności firmy w bardzo krótkim okresie, dlatego do jego konstrukcji wykorzystywane są tylko najbardziej płynne aktywa, czyli środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Optymalna wielkość wskaźnik to 0,2 i taka wartość utrzymana została w roku 2009 i 2011, jedynie w 2010 wskaźnik ten znajdował się poniżej bezpiecznego poziomu.

wskaźnik płynności	I-IIQ 2012*	I-IIQ 2011*	IQ 2012**	IQ 2011**
wskaźnik płynności bieżącej	0,79	1,24	0,90	0,68
wskaźnik natychmiastowy	0,07	0,45	0,02	0,04

* dane na dzień 30.06.2012 oraz 30.06.2011 obejmujące okres I-II kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I-II kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport 34/2012).

** dane na dzień 31.03.2012 oraz 31.03.2011 obejmujące okres I kwartału 2012 roku wraz danymi porównywalnymi za okres I kwartału 2011 roku, dane finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i zostały opublikowane przez Emitenta jako korekta do raportu okresowego w dniu 5 września 2012 roku (Raport 37/2012).

Źródło: Emitent

W okresie I-IIQ 2012 roku nastąpiło pogorszenie wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika natychmiastowego w porównaniu do analogicznego okresu w 2011. Obydwa wskaźniki odbiegały od rekomendowanych poziomów bezpieczeństwa, co wynikało ze znacznego spadku aktywów obrotowych w I p. 2012 vs I p. 2011 przy zbliżonym poziomie zobowiązań krótkoterminowych w obydwóch okresach. Główną przyczyną zmniejszenia aktywów obrotowych był spadek pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty z poziomu 18,6 mln zł na koniec czerwca 2011 do 2,8 mln zł na koniec czerwca 2012, co było spowodowane wykorzystaniem środków z UE otrzymanych w czerwcu 2011 roku na projekt PET/TK i MR oraz cyklotron w Krakowie.

Cykl rotacji głównych składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta w dniach

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności handlowych – stosunek średniego stanu należności handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych na początek i na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań handlowych

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Cykl rotacji zapasów	9,4	7,9	2,4
Cykl rotacji należności handlowych	59,3	62,5	52,9
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	172,8	170,9	26,2
Cykl operacyjny	68,7	70,4	55,4
Cykl konwersji gotówki	-104,2	-100,6	29,1

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów w dniach istotnie wzrósł w roku 2010, co było spowodowane przejęciem spółki Alteris, która z racji specyfiki działalności utrzymuje większy poziom zapasów (są to głównie towary). Dalszy wzrost tego wskaźnika w 2011 wynikał głównie z jego konstrukcji - poprzez uwzględnienie w liczniku wyższego stanu zapasów zarówno na początek jak i na koniec 2011 roku (z racji przejęcia Alteris w ciągu roku stan zapasów Grupy na początek 2010 był znacznie niższy niż ich wartość na koniec roku). Średni czas rotacji należności handlowych w latach 2009-2011 wynosił około 58 dni, co jest uzasadnione specyfiką działalności Grupy Voxel, dla której znaczącymi klientami są jednostki publiczne (szpitale, przychodnie), które w takim terminie regulują swoje zobowiązania (co w szczególności dotyczy klientów Alteris).

W 2010 roku nastąpił znaczący wzrost cyklu rotacji zobowiązań handlowych Grupy Voxel (z poziomu 26 dni w 2009 do ponad 170 dni w 2010). Skonsolidowane zobowiązania handlowe wyniosły na koniec 2009 roku blisko 3 mln zł, podczas gdy na koniec 2010 roku wartość ta zwiększyła się do poziomu prawie 54 mln zł. Główną przyczyną tego wzrostu było zwiększenie zobowiązań handlowych po stronie Emitenta (z poziomu 3,4 mln zł na koniec 2009 do 42,1 mln zł na koniec 2010) w związku z realizacją projektu centrum produkcji radiofarmaceutyków wraz z pracownikami PET-TK i MR w Krakowie. Do zobowiązań skonsolidowanych na koniec 2010 roku weszły również zobowiązania handlowe Alteris na kwotę blisko 13 mln zł. W 2011 wskaźnik ten kształtował się na poziomie 173 dni, co wraz ze cyklem rotacji zapasów na poziomie 9 dni i cyklem rotacji należności handlowych na poziomie 59 dni przekłada się na ujemny cykl konwersji gotówki (-104 dni).

Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do kapitału własnego
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego - stosunek zadłużenia długoterminowego do sumy pasywów
- wskaźnik zadłużenia oprocentowanego – stosunek zadłużenia oprocentowanego do sumy pasywów
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – stosunek sumy kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych do aktywów trwałych

Wyszczególnienie	2011	2010	2009
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,4	1,4	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6	0,6
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,2	0,4
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego	0,2	0,2	0,3
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,9	0,7	1,0

Źródło: Emitent

W latach 2009-2011 poszczególne wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej kształtowały się na zbliżonych poziomach. Na koniec roku 2011 zobowiązania długoterminowe Grupy wynosiły 55,7 mln zł, podczas gdy na koniec 2010 roku pozycja ta kształtowała się na poziomie 26,3 mln zł. Ten istotny wzrost wynikał głównie ze zwiększenia pozycji przychody przyszłych okresów (rozliczenie otrzymanej dotacji unijnej) oraz pozycji kredyty i pożyczki (pożyczka od SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na realizację projektu w Krakowie). Opisane wyżej zdarzenia wpłynęły na wzrost wskaźnika zadłużenia długoterminowego z 0,2 na koniec 2010 do 0,3 na koniec 2011. W obszarze zobowiązań krótkoterminowych w 2011 nastąpił spadek w porównaniu do roku 2010, zobowiązania te zmniejszyły się z poziomu 72 mln zł do 61,4 mln zł, czego główną przyczyną było zmniejszenie zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów oraz istotny spadek zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań. Zobowiązania oprocentowane Grupy Voxel (łącznie długo i krótkoterminowe) na dzień 31 grudnia 2011 wynosiły ponad 47mln zł, co stanowiło około 20% ogółu pasywów.

9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA

9.2.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH CZYNNIKÓW, MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	97 200	60 752	32 270
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	72 742	47 575	25 798
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	24 458	13 177	6 472
Koszty sprzedaży	2 408	558	-
Koszty administracyjne	16 497	8 215	4 651
Pozostałe przychody	767	489	93
Pozostałe koszty	2 191	1 144	184
Pozostałe zyski/(straty) - netto	(1 935)	1 771	(33)
Zysk/(strata) operacyjny/a	2 193	5 520	1 697

Źródło: Emitent

W latach 2009-2011 można zauważyć dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, co zostało osiągnięte dzięki przejęciu i konsolidacji Alteris oraz dzięki rozwojowi istniejących i uruchamianiu nowych pracowni diagnostycznych. W latach 2010 i 2011 nastąpiła poprawa rentowności na poziomie marży brutto ze sprzedaży. W roku 2010 zysk operacyjny wzrósł o ponad 200% w stosunku do 2009 (do kwoty 5,5 mln zł), co oprócz poprawy rentowności na wyższych poziomach wyniku spowodowane było jednorazowymi wydarzeniami jak np. zysk ze sprzedaży udziałów w KCM Sp. z o.o. (1.064 tys. zł) czy zysk z tytułu różnic kursowych w spółce Alteris (719 tys. zł). W 2011 roku nastąpił spadek zysku operacyjnego w porównaniu do roku 2010 o ponad 60%, co po części było wynikiem spadku rentowności Grupy na poziomie wyniku ze sprzedaży, a po części wystąpieniem zdarzeń jednorazowych.

Oprócz czynników mających wpływ na działalność podstawową Grupy Voxel, które opisane zostały w punkcie 6.3 Emitent identyfikuje następujące czynniki oraz zdarzenia nadzwyczajne i sporadyczne o istotnym znaczeniu dla wyniku z działalności operacyjnej osiągniętego w 2011 roku:

- weryfikacja finansowa i podatkowa ksiąg rachunkowych za lata 2008-2010; przygotowanie polityki rachunkowości do przejścia na MSR (590 tys. zł)
- awaria w pracowniach MR w Krakowie i Garwolinie, co spowodowało konieczność wymiany komponentów; szkoda majątkowa w pracowni MR w Krakowie (521 tys. zł)
- odpisanie przeterminowanych należności – głównie należności z tytułu świadczenia usług medycznych (995 tys. zł)

- ujemne różnice kursowe – na działalności Alteris (niekorzystna wycena waluty przy zakupie/sprzedaży) (389 tys. zł)
- strata z tytułu zbycia wierzytelności (w związku z trudnościami z uzyskaniem spłaty sprzedano wierzytelność spółki zależnej Emitenta) (908 tys. zł).

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

przychody ze sprzedaży	2011	2010	2009
Voxel (w tys. zł)	48 371	35 919	28 366
- dynamika (w %)	35%	27%	
Grupa Voxel (w tys. zł)	97 200	60 752	32 270
- dynamika (w %)	60%	88%	

Źródło: Emitent

Zwiększenie przychodów jednostkowych Emitenta w latach 2009-2011 było wynikiem zwiększania wartości kontraktów z NFZ w działających już pracowniach, a także efektem otwierania nowych placówek i uzyskiwania dla nich nowych kontraktów. Poniżej przedstawiono pracownie, które zostały uruchomione w omawianym okresie:

Rok 2009:

- Augustów TK
- Bydgoszcz TK, RTG
- Gliwice TK
- Hrubieszów TK
- Przemyśl MR
- Zamość MR

Rok 2010:

- Bydgoszcz MR
- Sędziszów Małopolski TK

Rok 2011:

- Kraków PET-TK, MR
- Łódź PET-TK

Istotny wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Voxel w 2010 (blisko 90%) wynikał – oprócz czynników wskazanych dla jednostkowych danych finansowych – głównie z przejęcia spółki Alteris SA, której wyniki były konsolidowane od początku października 2010. Przychody Alteris podlegają zjawisku sezonowości, większość sprzedaży realizowana jest w II połowie roku, a szczególnie w 4-tym kwartale. W okresie październik – grudzień 2010 spółka Alteris uzyskała przychody na poziomie 20 mln zł, co stanowiło blisko 45% ogółu przychodów spółki za 2010. Rok 2011 był pierwszym rokiem pełnej konsolidacji wyników spółki Alteris, co było głównym czynnikiem wzrostu przychodów skonsolidowanych w tym okresie na poziomie 60% w porównaniu do roku 2010.

9.2.3. ELEMENTY POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ LUB POLITYCZNEJ ORAZ INNE CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Na działalność operacyjną Emitenta mogły mieć wpływ wszystkie te zmiany w polityce rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które dotyczą ogółu podmiotów gospodarczych.

Dodatkowo, istotne znaczenie ma sposób finansowania świadczeń dokonywany przez poszczególne Oddziały NFZ w Polsce. Wpływ na działalność Emitenta może mieć również zmiana przepisów prawa regulujących sposób finansowania świadczeń ze środków publicznych, w tym zmiana składki zdrowotnej, organizacja NFZ i sposób

pozyskiwania środków w ramach ogłaszanych przez Oddziały konkursów na udzielanie świadczeń zdrowotnych. Tendencją jest wzrost wymagań stawianych poszczególnym świadczeniodawcom oraz rygorystyczne podejście do interpretacji przepisów w tym zakresie. Wpływ na działalność Emitenta ma również polityka rządowa co do zmian regulacji podatkowych, a w szczególności opodatkowania usług medycznych stawką VAT.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza zasobów kapitałowych Emitenta została dokonana na podstawie:

- historycznych skonsolidowanych danych finansowych, na które składają się zbadane przez Biegłego Rewidenta sprawozdania finansowe za lata 2009-2011 sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. za II kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, tj. za II kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości,
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku, tj. za I kwartał 2012 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości
- śródrocznych informacji finansowych Emitenta obejmujących okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku, tj. za I kwartał 2011 roku, które nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta i sporządzone zostały według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Historyczne informacje finansowe za lata 2009-2011 obejmują skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku i zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości oraz przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu. Sprawozdania finansowe zamieszczone w Prospekcie zostały zaprezentowane w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2012 r.

Śródroczne dane finansowe za okres I-II kwartał 2012 roku oraz I-II kwartał 2011 roku pochodzą ze skonsolidowanego raportu kwartalnego sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości przekazanego przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 14 sierpnia 2012 roku (Raport nr 34/2012) roku i nie były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

Śródroczne dane finansowe za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości oraz przekształcone na zasady zgodne z MSSF dla potrzeb niniejszego Prospektu, dane te zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 5 września 2012 roku (Raport nr 37/2012) roku i nie były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta.

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Kapitał własny	84 768	70 220	23 433
Kapitał podstawowy	9 733	8 733	6 244
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	74 693	57 476	17 660
Zyski zatrzymane	(977)	2 763	(472)
Udziały mniejszości	447	376	-
Zobowiązanie długoterminowe	55 650	26 264	20 296
- długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	26 001	13 426	11 973

dane w tys. zł	2011	2010	2009
Zobowiązania krótkoterminowe	61 361	72 008	12 561
- krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15 531	10 131	2 783

Źródło: Emitent

Wartość pasywów na koniec 2009 roku wyniosła 56,3 mln zł. W obszarze kapitału własnego najważniejszą pozycją był kapitał podstawowy (6,2 mln zł) oraz nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną (17,7 mln zł). Kapitał obcy w ponad 60% stanowiły zobowiązania długoterminowe, wśród których największy udział miała pozycja kredytów i pożyczek. W 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 12,6 mln zł, z czego większość stanowiły zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania. W 2010 roku kapitał własny wzrósł do wartości ponad 70 mln zł, co związane było ze wzrostem nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną do kwoty 57,5 mln zł oraz uzyskaniem zysku netto na poziomie 3,2 mln zł. W tym okresie istotnie wzrosła wartość krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań handlowych, co spowodowało, że kapitał obcy w ponad 70% stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. W 2011 Grupa przeprowadziła ofertę prywatną akcji i pozyskała 19 mln zł brutto, co było główną przyczyną wzrostu kapitału własnego do wartości blisko 85 mln zł. W omawianym okresie nastąpił ponad 100% wzrost zobowiązań długoterminowych, co wiązało się ze wzrostem kredytów i pożyczek (wzrost z 13,4 mln zł na koniec 2010 do 26,0 mln zł na koniec 2011) oraz faktem uzyskania dotacji unijnej (przychody przyszłych okresów wyniosły blisko 20 mln zł). W obszarze zobowiązań krótkoterminowych zauważalny był spadek zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań (w 2010 pozycja ta wyniosła 61,4 mln zł, natomiast na koniec 2011 roku było to już 44,7 mln zł).

Poniżej przedstawione zostały wskaźniki dotyczące struktury finansowania Grupy Voxel.

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zadłużenia ogółem do sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek wartości zadłużenia ogółem do wartości kapitałów własnych,
- wskaźnik struktury kapitału - stosunek zadłużenia długoterminowego do kapitału własnego,
- wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku - stosunek wartości kapitałów własnych do wartości ogółu aktywów.

wyszczególnienie	2011	2010	2009
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6	0,6
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,4	1,4	1,4
wskaźnik struktury kapitału	0,7	0,4	0,9
wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	0,4	0,4	0,4

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu źródłami kapitału obcego w postaci zobowiązań odsetkowych Grupy Voxel były kredyty i pożyczki, które opisane zostały w punkcie 22 Części III Prospektu w następujący sposób:

- pkt. 22.1.2 Umowy z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.

- a) Umowa pożyczki nr 24194 z dnia 29 kwietnia 2009 roku zawarta z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
- b) Umowa pożyczki nr 28342 z dnia 10 czerwca 2010 roku zawarta z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.

- pkt. 22.1.3 Umowy z REL IBIS Sp. z o.o.
 - a) Umowa pożyczki nr 739315-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o.
 - b) Umowa pożyczki nr 739055-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o.
- pkt 22.1.4. Umowy z Siemens Finance Sp. z .o.o.
 - a) Umowa pożyczki nr 15598 z dnia 22 kwietnia 2009 roku zawarta z Siemens Finance Sp. z o.o.
 - b) Umowa pożyczki nr 18004 z dnia 3 listopada 2009 roku zawarta z Siemens Finance Sp. z o.o.
- pkt 22.1.5. Umowa z Alior Bank S.A.
 - a) Umowa kredytowa nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku zawarta z Alior Bank S.A.
 - b) Umowa kredytowa nr U0002094761482 z dnia 5 czerwca 2012 o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z Alior Bank S.A.
- pkt 22.1.6. Umowy z Pekao Leasing Sp. z o.o.
 - a) Umowa pożyczki nr 00/24459/09 z dnia 18 maja 2009 roku zawarta z Pekao Leasing Sp. z o.o.
 - b) Umowa pożyczki nr 00/24462/09 z dnia 18 maja 2009 roku zawarta z Pekao Leasing Sp. z o.o.
- pkt 22.1.7. Umowy z Deutsche Leasing Polska s.a.
 - a) umowa pożyczki nr 300105 z dnia 6 stycznia 2010 roku zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A.
 - b) Umowa pożyczki nr 300135 z dnia 15 marca 2010 roku zawarta z Deutche Leasing Polska S.A.
- pkt. 22.1.8. Umowa z Kredyt Lease S.A.
 - a) Umowa pożyczki celowej nr 10257/12/2011/P z dnia 23 grudnia 2011 roku zawarta z Kredyt Lease S.A.
- pkt 22.1.9 Umowa z BPH Leasing S.A. (obecnie PEKAO LEASING i FINANSE)
 - a) Umowa pożyczki nr 00/19484/07 z dnia 30 października 2007 roku zawarta z BPH Leasing S.A.
- pkt 22.1.10 Umowa z De Lage Landen Polska S.A.
 - a) Umowa pożyczki nr 4575/08z dnia 21 kwietnia 2008 roku zawarta z De Lage Landen Leasing Polska S.A.

Ponadto, na dzień zatwierdzenia Prospektu źródłami zobowiązań odsetkowych Grupy Voxel były również obligacje serii A i B.

Obligacje serii A:

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A o wartości nominalnej 10.000 zł każda i terminie wykupu 5 lat. Wszystkie obligacje w ilości 660 sztuk o łącznej wartości nominalnej 6.600.000 zł przydzielone zostały GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obligacje te są zamienne na akcje Spółki serii H, a cena konwersji wyznaczona w dokumencie emisyjnym wynosi 37,04 PLN za akcję. Obligacje serii A posiadają formę dokumentu i są obligacjami niezabezpieczonymi. Termin wykupu obligacji przypada na 2 grudzień 2015 roku, a oprocentowanie ustalane jest w oparciu o stawkę referencyjną dla 6-miesięcznych depozytów (WIBOR 6M) powiększoną o marżę w wysokości 3,1%.

W okresie do wykupu wszystkich obligacji lub do czasu zamiany wszystkich obligacji na akcje Spółki, Emitent zobowiązany jest do utrzymywania następujących wskaźników finansowych:

- zadłużenie oprocentowane Emitenta wynikające z umów pożyczek, kredytów (z wyłączeniem jednak niewykorzystanych części limitów tych pożyczek lub kredytów), obligacji i innych instrumentów dłużnych, z których wynika obowiązek zapłaty odsetek („Oprocentowane Zadłużenie”) będzie utrzymywane na takim poziomie, by łączna wartość Oprocentowanego Zadłużenia w relacji do kapitałów własnych Emitenta nie przekroczyła 1,75,
- należności krótkoterminowe, w rozumieniu art.3 pkt 18 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości będą utrzymywane na takim poziomie by ich wartość w relacji do zobowiązań krótkoterminowych, w rozumieniu art.3 pkt 21 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości nie była niższa niż 1,5. Jeżeli Emitent zmieni zasady rachunkowości i będzie stosował MSR/MSSF wówczas zgodnie z przyjętymi zasadami

polityki rachunkowości wskaźnik należności krótkoterminowych do zobowiązań krótkoterminowych będzie utrzymywany na poziomie nie niższym niż 1,5,

- wskaźnik obsługi pokrycia długu będzie utrzymywany na poziomie nie niższym niż 2.

Ocena realizacji przez Emitenta powyższych zobowiązań dokonywana będzie po zakończeniu każdego półrocza kalendarzowego w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca danego roku lub odpowiednio 31 grudnia danego roku.

W przypadku niespełnienia powyższych zobowiązań, każdy obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii A.

Obligacje serii B:

W dniu 17 maja 2012 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę nr 1/05/2012 w sprawie emisji obligacji serii B, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie 12.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 zł. Obligacje serii B zostały wyemitowane jako obligacje zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o Obligacjach. Zabezpieczenie stanowi zastaw (zwykły i rejestrowy) na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A ALTERIS S.A., które stanowią własność Emitenta, ustanowiony do kwoty 18.000.000 zł. Obligacje serii B nie mają formy dokumentu i są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 6 czerwca 2014 roku, a oprocentowanie ustalone jest w oparciu o stawkę referencyjną dla 6-miesięcznych depozytów (WIBOR 6M) powiększoną o marżę w wysokości 5,5%.

W okresie do wykupu wszystkich obligacji Emitent zobowiązany jest do utrzymywania następujących wskaźników finansowych:

- wartość zobowiązań oprocentowanych, rozumianych jako kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe na koniec któregośkolwiek kwartału pomniejszonych o środki pieniężne (dług netto) nie przekroczy 200% kapitału własnego Emitenta na koniec tego samego okresu, zgodnie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi wg MSR/MSSF;

W przypadku niespełnienia powyższego zobowiązania, każdy obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii B.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Wyszczególnienie	2 011	2 010	2 009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 317	35 975	6 551
Amortyzacja	7 635	8 643	5 793
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 332)	(32 440)	(12 920)
Wpływy	1 170	-	580
Wydatki	(30 502)	(32 440)	(13 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 568	3 020	3 166
Wpływy	63 282	17 097	12 866
Wydatki	(35 714)	(14 077)	(9 700)
Przepływy pieniężne netto, razem	3 553	6 555	(3 203)
Środki pieniężne na początek okresu	9 185	2 630	5 833
Środki pieniężne na koniec okresu	12 738	9 185	2 630

Źródło: Emitent

W latach 2009-2011 Grupa Voxel generowała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. W 2009 roku przepływy te wyniosły 6,6 mln zł, a ich najważniejszym składnikiem była amortyzacja (5,8 mln zł). W 2010 roku nastąpił istotny wzrost przepływów z działalności operacyjnej do kwoty blisko 36 mln zł, co było wynikiem głównie wzrostu pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania. Tak znaczący wzrost pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania spowodowany był przede wszystkim czynnikami takimi jak ujęcie zobowiązań handlowych Alteris po raz pierwszy w skonsolidowanym bilansie (w kwocie 14,8 mln zł) oraz wzrost zobowiązań Emitenta związanych z realizacją projektu dofinansowanego przez UE (w kwocie 18,6 mln zł). W roku 2011 przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 5,3 mln zł, spadek tej pozycji w porównaniu do roku poprzedniego spowodowany był głównie poniesieniem straty netto oraz zmniejszeniem się pozycji zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania (uregulowanie znacznej części zobowiązań związanych z projektem Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie. W badanym okresie w obszarze przepływów z działalności inwestycyjnej wydatki kształtowały się na wyższym poziomie niż wpływy, co spowodowało ujemne saldo tych pozycji (w latach 2010-2011 wydatki te wyniosły ponad 30 mln zł). Wydatki inwestycyjne związane były głównie z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych – w większości były to zakupy sprzętu oraz wyposażenia do nowych placówek. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjne sfinansowane zostały pozytywnymi przepływami z działalności operacyjnej oraz finansowej. W 2011 roku można zaobserwować znaczny wzrost wpływów z działalności finansowej. Wartość wpływów na poziomie 63,3 mln zł wynikała z uzyskania kapitału w wyniku przeprowadzenia oferty prywatnej akcji (18,3 mln zł) oraz z uzyskania kredytów i pożyczek w kwocie 42,6 mln zł (głównie finansowanie pomostowe o wartości 20,5 mln zł udzielone przez SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz pożyczki udzielone na zakup sprzętu przez Rel IBIS na kwotę 12,4 mln zł). Suma przepływów pieniężnych jedynie w 2009 roku była ujemna, co spowodowało zmniejszenie środków pieniężnych na koniec okresu. W roku 2010 suma przepływów wyniosła 6,6 mln zł, a w 2011 9,2 mln zł, dzięki czemu środki pieniężne na koniec okresu wyniosły w 2010 i 2011 odpowiednio 12,7 mln zł i 9,2 mln zł.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

Szczegółowa struktura finansowania Grupy Voxel została opisana w punkcie 9.1 oraz 10.1 Prospektu.

Na dzień 31.12.2011 Grupa Kapitałowa Emitenta posiadała łączne zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 41,3 mln zł, co stanowiło prawie 50% kapitałów własnych Grupy oraz 21% sumy bilansowej. Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego na koniec 2011 wyniósł 0,23 (zobowiązania oprocentowane Grupy obejmują również zobowiązania z tytułu obligacji serii A wyemitowanych w 2010 roku). Na przełomie maja i czerwca 2012 roku Voxel przeprowadził prywatną ofertę obligacji serii B, dzięki której pozyskał 12 mln zł brutto. Emitent uważa obecny poziom zadłużenia kredytowego za optymalny z punktu widzenia prowadzonej działalności i nie planuje w najbliższych miesiącach zwiększania salda zobowiązań kredytowych z tytułu kredytów inwestycyjnych. W toku prowadzenia działalności Emitent nie wyklucza jednak możliwości zaciągnięcia kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości zapewniającej bezpieczeństwo prowadzenia działalności operacyjnej.

W zakresie oceny aktualnych potrzeb kredytowych Emitent bierze pod uwagę takie czynniki jak:

- obecną strukturę finansowania majątku trwałego i obrotowego
- obecny i planowany poziom generowanych środków pieniężnych z działalności operacyjnej
- planowaną skalę prowadzenia działalności podstawowej
- przewidywany poziom inwestycji rzeczowych i kapitałowych

10.4. OGRANICZENIA W WYKORZYSTANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Poza ograniczeniami wynikającymi z umowy z PARP, umów leasingowych, umów pożyczek oraz umów kredytowych, które zostały szczegółowo opisane w Części III Dokumentu Rejestracyjnego, pkt 22 niniejszego Prospektu oraz poza ograniczeniami dotyczącymi wyemitowanych obligacji serii A i B, które zostały szczegółowo opisane w pkt 10.1 Prospektu, w opinii Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych mogące mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT. 5.2.3 I 8.1

Inwestycje wymienione w punkcie 5.2.3 oraz 8.1 będą realizowane z wykorzystaniem:

- środków własnych (kwota w wysokości 2,15 mln zł)
- pożyczek i leasingu finansowego związanych głównie z zakupem sprzętu (kwota w wysokości 4,75 mln zł)
- kredytu obrotowego w rachunku bieżącym (kwota w wysokości 1 mln zł)
- środków pozyskanych z funduszy UE (kwota w wysokości 1,7 mln zł).

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

Voxel S.A. uczestniczy w badaniach klinicznych przeprowadzanych przez firmy CRO (Clinical Research Organization) na zlecenie koncernów farmaceutycznych. Dotychczas Emitent brał udział w sześćdziesięciu próbach klinicznych dla sektora farmaceutycznego. Emitent współpracuje w tym zakresie z ponad dwudziestoma firmami, m.in. z: Biogen Idec LTD z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, Amgen Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, CellCoTec b.v z siedzibą w Londynie, DAIICHI Sankyo Development LTD z siedzibą w Japonii, KCR S.A. z siedzibą w Warszawie, Institut De Recherche Pierre Fabre z siedzibą we Francji. Badania tego typu wykonywane są w sposób odmienny w porównaniu z codzienną diagnostyką - ściśle według wytycznych firmy farmaceutycznej sponsorującej program, co sprawia, że stawka za procedurę jest wielokrotnie większa w porównaniu ze stawką NFZ. Ich celem jest sprawdzenie wpływu podawanego przez klinicystów eksperymentalnego leku, poprzez zobrazowanie progresji lub regresji zmian patologicznych w obrębie narządów pacjenta. Wyniki badań są częścią wieloosrodkowej pracy badawczej, mającej na celu wprowadzenie danego leku do codziennego użytku.

Prace badawczo-rozwojowe w ramach spółki Alteris w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi związane były z rozwojem systemu Alteris Advanced skutkującym powstaniem m.in. dedykowanych funkcjonalności dla pracowni radiologii klasycznej, medycyny nuklearnej, mammografii oraz najnowszej wersji zaawansowanego systemu Archiwizacji i Transmisji Obrazów PACS. Dodatkowo zakończono prace nad nowoczesną, diagnostyczną stacją roboczą Alteris Osirix. Prowadzone w tym okresie prace rozwojowo-badawcze doprowadziły do powstania systemu teleradiologicznego Alteris Connect oraz jego rozwoju w odpowiedzi na potrzeby największych dostawców usług teleradiologicznych. W chwili obecnej dedykowany zespół programistów i konsultantów Alteris pracuje wspólnie z firmą NEXUS AG nad dostosowaniem systemu HIS produkcji Nexus AG z siedzibą w Niemczech do warunków polskich (główne prace dotyczą stworzenia nowych uniwersalnych modułów rozliczeniowych współpracujących z systemami NFZ).

11.2. PATENTY, LICENCJE I ZNAKI TOWAROWE

Emitent nie posiada patentów.

Na podstawie umowy z dnia 17 maja 2010 roku, zawartej z GE HEALTHCARE LTD. z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania), która została opisana szczegółowo w pkt 6.4.1., Emitent jako licencjobiorca jest uprawniony m.in. do produkcji i sprzedaży FDG-SteriPET, radioznacznika wykorzystywanego do badań PET.

Emitent posiada licencje na oprogramowanie:

- 1) RIS/PACS ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach, wykorzystywane do obsługi pracowni radiologicznej oraz magazynowania i przetwarzania danych medycznych
- 2) COMARCH S.A. z siedzibą w Krakowie: CDN Klasyka i CDN OPTIMA, oprogramowanie klasy ERP wykorzystywane w zakresie zarządzania obszarami: finansów i księgowości, płac, sprzedaży, gospodarki magazynowej.
- 3) InsERT S.A. z siedzibą we Wrocławiu: Subiekt GT, Sfera dla Subiekta GT, Rewizor GT oraz Gratyfikant GT, wykorzystywane w zakresie dostępu do historycznych danych z dziedziny finansów i księgowości i HR
- 4) Intense Group Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie: INTENSE Data Integrator (IDI) – Integracja danych z wielu źródeł – Serwer, Obszar analityczny OLAP – Dedykowany obszar analityczny RIS-Zabiegi, INTENSE Data Modelere (IDM) – Modelowanie Danych w Hurtowni Danych – Serwer, INTENSE Workflow (IWF) – Klient, INTENSE Data Viewer – Tworzenie i przegląd raportów (IDV) – Klient, INTENSE Workflow (IWF) – Serwer, INTENSE Agent Manager (IAM) – Serwer, INTENSE Data Transformation (IDT) – Hurtownia Danych – Serwer, INTENSE Project Manager (IPM) –

Zarządzanie Projektami – Serwer, Obszar analityczny OLAP – Księgowość, Obszar analityczny OLAP – Cash Flow, Obszar analityczny OLAP – Przychody i Koszty. Oprogramowanie Intense Group jest wykorzystywane do elektronicznego obiegu dokumentów.

Emitent nie posiada innych istotnych licencji, wykorzystywanych w prowadzonej działalności gospodarczej.

Emitent posiada prawo ochronne nr 230543 na znak towarowy „VOXEL” (zgłoszenie Z-355680), który może być wykorzystywany do oznaczania następujących klas towarowych: 10 ekrany radiologiczne do celów medycznych; aparaty radiologiczne do celów medycznych; aparatura do radioterapii; aparatura diagnostyczna do celów medycznych; 42 prace badawczo-rozwojowe; badania w dziedzinie fizyki; 44 kliniki medyczne; niehospitalizacyjne placówki opieki medycznej; pomoc medyczna.

Emitent nie posiada praw do innych istotnych znaków towarowych, wykorzystywanych w prowadzonej działalności gospodarczej.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY, ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY

W okresie od dnia sporządzenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Prospekcie (31.12.2011r.) do dnia zatwierdzenia Prospektu w działalności Spółki można zaobserwować następujące tendencje w sprzedaży, produkcji i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży:

- zwiększenie wolumenu umów bezpośrednich z NFZ
- znaczna poprawa sprzedaży niekomercyjnej
- istotny wzrost sprzedaży usług wykonywanych na urządzeniach typu PET-TK
- utrzymana sprzedaż urządzeń medycznych PET, TK, MR, RTG na poziomie roku 2011
- zwiększona sprzedaż klatek Faradaya do pracowni MR

12.2. INFORMACJE O JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJACH, NIEPEWNYCH ELEMENTACH, ŻĄDANIACH, ZOBOWIĄZANIACH LUB ZDARZENIACH, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Znane tendencje, mające wpływ na perspektywy Emitenta, związane głównie z zapotrzebowaniem na produkty i usługi z zakresu jego działalności:

- zmiana sposobu finansowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia;
- zmiana polityki rządowej w zakresie funkcjonowania podmiotów leczniczych;
- zwiększenie wymogów dla świadczeniodawców w zakresie prowadzonej działalności leczniczej;

Niepewne elementy mogące mieć wpływ na perspektywy Emitenta w przyszłości:

- wzrost konkurencji,
- wzrost cen usług, surowców, materiałów i nośników energii,
- wzrost wynagrodzeń.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. OŚWIADCZENIE WSKAZUJĄCE PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA, NA KTÓRYCH GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA OPIERA SVOJE PROGNOZY LUB SZACUNKI

Emitent sporządził skonsolidowane prognozy wyników finansowych na lata 2012 i 2013.

Szacunki i prognozy zostały sporządzone w sposób zapewniający porównywalność z wynikami lat poprzednich, tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

13.1.1. ZAŁOŻENIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW NIEZALEŻNYCH OD EMITENTA

Do czynników pozostających poza obszarem wpływów Emitenta należą:

- wzrost PKB – Emitent zakłada spadek wzrostu PKB Polski z 4,3% w 2011 roku do 2,5% w 2012 roku i 2% w 2013 roku,
- wydatki na usługi medyczne – spadek dynamiki wzrostu PKB w latach 2012-2013 nie będzie miał negatywnego wpływu na poziom wydatków na usługi medyczne, Emitent zakłada, że wydatki na usługi medyczne wzrosną co najmniej w tempie wzrostu PKB,
- polityka NFZ – Emitent zakłada, że obecna polityka kontraktowania świadczeń medycznych przez NFZ nie ulegnie istotnej zmianie w latach 2012-2013,
- wydatki na usługi diagnostyki medycznej – Emitent zakłada, że wydatki na usługi diagnostyki medycznej będą rosły co najmniej w tempie wzrostu wydatków na usługi medyczne
- inflacja – Emitent zakłada, że inflacja w 2012 roku utrzyma się na poziomie około 4% i spadnie do poziomu około 3% w 2013 roku,
- otoczenie prawno-podatkowe – Emitent zakłada, że otoczenie prawno-podatkowe będzie zbliżone do obecnego.

13.1.2. ZAŁOŻENIA DOTYCZĄCE CZYNNIKÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA

Do czynników pozostających w obszarze wpływów Emitenta należą:

- strategia rozwoju – Emitent zakłada realizację strategii rozwoju opisanej w pkt 6.1.4 Części III Prospektu,
- konkurencyjność – Emitent zakłada zwiększenie konkurencyjności poprzez rozwój oraz optymalizację sieci punktów diagnostycznych oraz uzyskanie rejestracji cyklotronu w Krakowie jako miejsca produkcji radiofarmaceutyków,
- współpraca z NFZ – Emitent zakłada utrzymanie skuteczności w zakresie pozyskiwania i realizacji pozyskanych kontraktów na realizację świadczeń medycznych z NFZ.

W sporządzonych prognozach na 2012 rok Emitent uwzględnił dane wynikające z wstępnych wyników za 6 miesięcy 2012 roku.

Przychody ze sprzedaży

Emitent opiera szacunek przychodów ze sprzedaży na 2012 rok na podstawie następujących założeń:

- zrealizowane skonsolidowane przychody za okres styczeń-czerwiec 2012 roku stanowią 43,5% ogółu prognozy Grupy na rok 2012, co zgodne jest z planem budżetowym ze względu na sezonowość przychodów w spółce zależnej Alteris SA,
- wartość zawartych kontraktów z NFZ oraz niepodpisanych jeszcze kontraktów, ale zaakceptowanych poprzez końcowy protokół z negocjacji, które zrealizowane zostaną w 2012 roku wynosi 36.112,3 tys. zł, co stanowi około 34,0% szacowanych przychodów ze sprzedaży Grupy na rok 2012,
- przychody ze sprzedaży usług medycznych do pozostałych klientów (szpitale, przychodnie, pacjenci prywatni) oszacowane zostały na podstawie analizy danych historycznych przy uwzględnieniu uwarunkowań rynkowych w odniesieniu do poszczególnych (istniejących i planowanych) lokalizacji,
- w związku z intensyfikacją działań mających na celu zwiększenie sprzedaży wysokomarżowej oraz jednocześnie ograniczenie obszarów mniej marżowych w zakresie produktów informatycznych i wyposażenia pracowni Grupa przewiduje obniżenie przychodów ze sprzedaży o około 23% w porównaniu do roku 2011,

Prognoza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na 2012 rok na podstawie powyższych założeń obejmuje łącznie kwotę 106.142 tys. zł.

Emitent opiera szacunek przychodów ze sprzedaży na 2013 rok na podstawie następujących założeń:

- wartość zawartych kontraktów z NFZ oraz niepodpisanych jeszcze kontraktów, ale zaakceptowanych poprzez końcowy protokół z negocjacji, które zrealizowane zostaną w 2013 roku wynosi 35.188,6 tys. zł, co stanowi około 27,7% szacowanych przychodów ze sprzedaży Grupy na rok 2013,
- przychody ze sprzedaży usług medycznych do pozostałych klientów (szpitale, przychodnie, pacjenci prywatni) oszacowane zostały na podstawie analizy danych historycznych przy uwzględnieniu uwarunkowań rynkowych w odniesieniu do poszczególnych (istniejących i planowanych) lokalizacji,
- w zakresie produktów informatycznych i wyposażenia pracowni Grupa przewiduje wzrost przychodów ze sprzedaży o około 17% w porównaniu do roku 2012.

Prognoza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży na 2013 rok na podstawie powyższych założeń obejmuje łącznie kwotę 127.105 tys. zł.

Koszty operacyjne

- prognozowane koszty działalności operacyjnej zostały ustalone w oparciu o dane historyczne, z uwzględnieniem zmiany poziomu poszczególnych pozycji zależnych od wolumenu sprzedaży oraz zgodnie z prowadzoną przez Zarząd Emitenta dyscypliną kosztową,
- w okresie prognozy Grupa Voxel zakłada wzrost kosztów stałych wynikający przede wszystkim z otwierania nowych pracowni diagnostycznych oraz zmian inflacyjnych, przy czym zakładany wzrost kosztów stałych będzie wolniejszy niż szacunkowe tempo zwiększenia sprzedaży,
- wraz ze wzrostem sprzedaży w zakresie poszczególnych segmentów działalności, Emitent zakłada proporcjonalny wzrost kosztów zmiennych,
- dzięki lepszemu wykorzystaniu potencjału pracowni diagnostycznych, przede wszystkim w zakresie sprzedaży oraz biorąc pod uwagę szybsze tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży możliwe będzie znaczące poprawienie rentowności.

Emitent przedstawia prognozy przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego na działalności podstawowej (EBIT) oraz zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację (EBITDA), które w jego ocenie najlepiej obrazują potencjał tworzonej grupy i są obarczone najmniejszym ryzykiem błędu.

Poziom kosztów finansowych w grupie tworzonej przez Emitenta będzie w bardzo dużej mierze zależny od struktury źródeł finansowania, a tym samym dostępności środków finansowych i możliwości podjęcia działań zmierzających do optymalizacji finansowania. W związku z powyższym próby przedstawienia skonsolidowanego wyniku brutto wymagałyby przyjęcia szeregu kolejnych założeń, które w ocenie Emitenta nie sprzyjałyby obiektywnej ocenie perspektyw Emitenta przez Akcjonariuszy.

Ponadto Emitent rozważa utworzenie grupy podatkowej w celu osiągnięcia z tego tytułu korzyści podatkowych, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na poziom zobowiązań podatkowych i przełożyłoby się na wysokość wyniku netto Grupy Emitenta. W związku z tym Emitent postanowił nie publikować prognozy pozycji wyniku netto.

13.2. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozowanych
informacjach finansowych obejmujących okres
od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku
oraz od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku**

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu VOXEL S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozowane informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku („prognoza wyników”), obejmujące wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat grupy kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka VOXEL S.A. („Emitent”).

Prognoza wyników Emitenta (dane w tys. zł)	2012	2013
Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży	106 142	127 105
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	11 998	22 005
Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	21 571	32 897

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstaw zostały zamieszczone w pkt. 13.1 oraz 13.3 Części III Dokumentu rejestracyjnego niniejszego prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie prognozy wyników, w tym założeń do niej, odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie opinii o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy stosownie do wytycznych Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400 wydanego przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”). Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Standardy nakładają na nas wymóg sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została, na podstawie podanych założeń, sporządzona prawidłowo oraz że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania prognozy wyników są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez grupę kapitałową Emitenta.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozy wyników.

Naszym zdaniem prognoza wyników została sporządzona w prawidłowy sposób na podstawie ujawnionych założeń a zasady rachunkowości zastosowane do opracowania prognozy wyników są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez grupę kapitałową Emitenta.

W związku z faktem, iż prognozowane informacje finansowe i założenia, na których zostały one oparte, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz szacunku wyników, a także czy różnice będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnienia reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

.....

Artur Kisielewski, nr ewid. 10907

Biegły Rewident przeprowadzający prace w imieniu

ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o.

Al. Jana Pawła II 18/33

00-116 Warszawa

**Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3565**

Warszawa, 3 sierpień 2012 r.

13.3. PROGNOZY WYNIKÓW

Prognozy wyników zostały przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowym.

Wyniki finansowe na 2011 rok oraz prognoza wyników Grupy VOXEL na lata 2012-2013 (w tys. zł)

	Wynik 2011 rok	Prognoza 2012 rok	Prognoza 2013 rok
Przychody ze sprzedaży	97 200	106 142	127 105
EBITDA	9 827	21 571	32 897
EBIT	2 193	11 998	22 005

13.4. OPUBLIKOWANE WCZEŚNIEJ PROGNOZY

Zarząd Voxel S.A. w opublikowanym w dniu 1 lipca 2011 roku Memorandum Inwestycyjnym sporządzonym w związku z proponowaniem nabycia w ramach oferty publicznej akcji serii J Spółki, przedstawił prognozę finansową na lata 2011-2013, jako sumę prognozowanych wyników finansowych według MSSF sporządzonych osobno dla Voxel S.A., Alteris S.A. oraz CDO Sp. z o.o.

W wyniku przesunięcia czasowego otwarcia nowych placówek diagnostycznych w Krakowie oraz w Warszawie, a także zaniechania inwestycji w Lublinie oraz w wyniku zmiany polityki handlowej przez głównego partnera handlowego Spółki zależnej Alteris S.A., Zarząd Voxel S.A. odwołał w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 roku przekazany do publicznej wiadomości 14 lutego 2012 roku opublikowane wcześniej prognozy na lata 2011, 2012 oraz 2013.

W raporcie bieżącym nr 16/2012 z dnia 18 maja 2012 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości nowe Prognozy finansowe na lata 2012-2013.

14.ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1.1. ORGAN ZARZĄDZAJĄCY

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

- Jacek Liszka	- Prezes Zarządu,
- Dariusz Pietras	- Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Maślanka	- Członek Zarządu.

Członkowie Zarządu wykonują obowiązki związane z pełnioną funkcją w Biurze Zarządu, zlokalizowanym w Oddziale w Katowicach (ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice).

JACEK LISZKA – PREZES ZARZĄDU

Pan Jacek Liszka posiada wykształcenie wyższe (lek. med.). W 1993 roku ukończył Śląską Akademię Medyczną w Katowicach, Wydział Lekarski. Pan Jacek Liszka ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania zakładami opieki zdrowotnej.

Pan Jacek Liszka pracował kolejno:

- w latach 1993 – 1994 w PELMED Sp. z o.o. we Wrocławiu jako przedstawiciel naukowy,
- w latach 1994 – 1999 w Obwodzie Lecznictwa Kolejowego w Katowicach jako lekarz,
- w latach 1999 – 2006 w HELIMED Sp. z o.o. w Katowicach kolejno jako dyrektor handlowy, a od 2002 roku jako prezes zarządu,

- w latach 2002 – 2006 w HELIMED SYSTEMY MEDYCZNE Sp. z o.o. w Katowicach jako prezes zarządu,
- od 2005 roku w VOXEL S.A. jako Prezes Zarządu.
- od 2007 roku w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. w Jeleniej Górze jako członek zarządu.

Pan Jacek Liszka nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta. Pan Jacek Liszka posiada zarejestrowaną działalność gospodarczą, obejmującą działalność doradczą w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania pod nazwą: „Doradztwo Biznesowe Jacek Liszka”.

Pomiędzy Panem Jackiem Liszką a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Liszka jest akcjonariuszem Emitenta i Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach oraz wspólnikiem ALTERIS HOLDING Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i VOXEL INTERNATIONAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Poza tym Pan Jacek Liszka nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Jacek Liszka pełni funkcję Prezes Zarządu. Pan Jacek Liszka pełni również funkcję członka zarządu Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze, członka rady nadzorczej Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach oraz prezesa zarządu Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Jacek Liszka nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Liszka był akcjonariuszem Emitenta i Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach oraz wspólnikiem EUROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ALTERIS HOLDING Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i VOXEL INTERNATIONAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Liszka nie był wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Liszka pełnił funkcję Prezes Zarządu. Pan Jacek Liszka pełnił również funkcję członka zarządu Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o., członka zarządu Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, prezesa zarządu Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz członka rady nadzorczej Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Jacek Liszka nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Liszka pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Liszka nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Jacka Liszki nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Jacek Liszka nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Liszka nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

DARIUSZ PIETRAS – WICEPREZES ZARZĄDU

Pan Dariusz Pietras posiada wykształcenie średnie (technik elektronik). W 1985 roku ukończył Zespół Szkół Elektronicznych i Informatycznych w Sosnowcu. Pan Dariusz Pietras uzyskał certyfikat Ministra Skarbu Państwa na członka rad nadzorczych.

Pan Dariusz Pietras pracował kolejno:

- w latach 1996 – 2001 w PWPEO „CON-DOR” Sp. z o.o. w Katowicach kolejno jako handlowiec, a następnie członek zarządu,
- w latach 2001 – 2007 w INTEGRAL S.A. w Katowicach jako wiceprezes zarządu,
- w latach 2007 – 2011 w Karkonoskim Centrum Medycznym Medical Center Sp. z o.o. w Jeleniej Górze, a następnie w Katowicach jako prezes zarządu,
- od 2009 w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. w Jeleniej Górze jako członek zarządu,
- od 2007 roku w VOXEL S.A. jako Wiceprezes Zarządu,
- w latach 2011 – 2012 w EUROCHEM Sp. z o.o. w Katowicach jako specjalista ds. handlowych,

- od 2012 roku w Ponar Wadowice S.A. w Wadowicach jako doradca zarządu.

Pan Dariusz Pietras nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Dariuszem Pietrasem a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Dariusz Pietras jest akcjonariuszem Emitenta i Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach oraz współnikiem KCM – MC Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Kailua Holding Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i VOXEL INTERNATIONAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Poza tym Pan Dariusz Pietras nie jest współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Dariusz Pietras pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pan Dariusz Pietras pełni również funkcję członka zarządu Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. w Jeleniej Górze i członka rady nadzorczej Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Dariusz Pietras nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Pietras był akcjonariuszem Emitenta i Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach oraz współnikiem EUROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, KCM – MC Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, Kailua Holding Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr), Eurokoks SRO z siedzibą w Pradze i VOXEL INTERNATIONAL S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Pietras nie był współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pan Dariusz Pietras pełnił również funkcję członka zarządu Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o., prezesa zarządu Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą najpierw w Jeleniej Górze, a następnie w Katowicach, wiceprezesa zarządu EUROCHEM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wiceprezesa zarządu INTEGRAL S.A. z siedzibą w Katowicach, członka zarządu „CON-DOR A” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz członka zarządu Eurokoks SRO z siedzibą w Pradze. Poza tym Pan Dariusz Pietras nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję członka zarządu „CON-DOR A” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, w stosunku do której w dniu 5 lutego 2007 roku Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone w dniu 31 sierpnia 2011 roku. „CON-DOR A” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach była spółką celową, powołaną do zarządzania budynkiem zlokalizowanym przy ul. Francuskiej 70 w Katowicach, który dzierżawiła od Gminy Katowice. Na skutek wypowiedzenia przez Miasto Katowice dotychczasowych warunków umowy, doszło do podwyższenia czynszu dzierżawnego, na skutek czego spółka utraciła możliwość regulowania w terminie należności na rzecz właściciela budynku. Zaproponowana przez Miasto Katowice wysokość czynszu w sposób znaczący odbiegała od łącznej wartości czynszu najmu pobieranego od podnajemców powierzchni budynku, jak również znacząco w przeliczeniu na 1 m² odbiegała od rynkowych czynszów najmu pobieranych w tej klasie budynków biurowych na terenie Miasta Katowice. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W dniu 12 sierpnia 2008 roku Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział IV Grodzki wydał wyrok, w którym m.in. udzielił zezwolenia na dobrowolne poddanie się odpowiedzialności Panu Dariuszowi Pietrasowi jako sprawcy przestępstw skarbowych z art. 56 § 2 Kodeksu Karnego Skarbowego, polegających na narażeniu na uszczuplenie w 2002 roku w Katowicach podatku dochodowego od osób prawnych za 2001 rok o kwotę 144.255 zł i na narażeniu na uszczuplenie w okresie od maja 2001 roku do stycznia 2002 roku w Katowicach podatku od towarów i usług o łączną kwotę 6.990 zł oraz orzekł w stosunku do Pana Dariusza Pietrasa łączną karę grzywny w wysokości 330 stawek dziennych, określając wysokość jednej stawki dziennej na 50 zł. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Pietras nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Dariusza Pietrasa nie miały miejsca inne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Dariusz Pietras nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Dariusz Pietras nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

GRZEGORZ MAŚLANKA – CZŁONEK ZARZĄDU

Pan Grzegorz Maślanka posiada wykształcenie wyższe (mgr). W 1995 roku ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach, Wydział Bankowość i Finanse (kierunek/specjalność: bankowość). Pan Grzegorz Maślanka ukończył również studia podyplomowe z zakresu rachunkowości. Pan Grzegorz Maślanka posiada certyfikat Ministra Skarbu Państwa na członka rad nadzorczych oraz certyfikat Ministra Finansów z zakresu rachunkowości.

Pan Grzegorz Maślanka pracował kolejno:

- w latach 1995 – 1996 w Banku Śląskim S.A. w Katowicach jako inspektor kredytowy,
- w latach 1996 – 1997 w Stalexpoert Serwis Centrum S.A. w Katowicach jako specjalista ds. analiz ekonomicznych,
- w latach 1997 – 1998 w ER.SI Poland (Societa del Gruppo Ergom Italy) w Sosnowcu jako zastępca głównego księgowego i specjalista ds. controllingu,
- w latach 1997 – 1998 w Isover Polska Sp. z o.o. w Warszawie (Oddział w Gliwicach) jako główny księgowy – financial controller,
- w latach 1999 – 2007 roku w Minova Poland Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich (Grupa Kapitałowa BP Wielka Brytania) jako dyrektor finansowy grupy kapitałowej – członek zarządu,
- w latach 1999 – 2007 roku w Ekochem S.A. w Siemianowicach Śląskich (Grupa Kapitałowa BP Wielka Brytania) jako dyrektor finansowy grupy kapitałowej – członek zarządu,
- w latach 1999 – 2007 roku w Fosroc-Ksante w Trzebczu (Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A./BP Wielka Brytania) jako dyrektor finansowy grupy kapitałowej – członek zarządu,
- w latach 1999 – 2007 roku w Willich-Fosroc Poland w Siemianowicach Śląskich (Grupa Kapitałowa BP Wielka Brytania) jako dyrektor finansowy grupy kapitałowej – członek zarządu,
- w latach 1999 – 2007 roku w Fosroc Construction Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich (Grupa Kapitałowa BP Wielka Brytania) jako dyrektor finansowy grupy kapitałowej – członek zarządu,
- w latach 2007 – 2010 w GF Premium S.A. w Katowicach jako dyrektor finansowy – członek zarządu,
- w latach 2007 – 2010 w Premium Inwestycje Sp. z o.o. w Katowicach (Grupa Kapitałowa GF Premium S.A.) jako prezes zarządu,
- od 2010 roku w VOXEL S.A. jako Członek Zarządu,
- w latach 2011 – 2012 w Alteris S.A. jako członek zarządu.

W latach 2002 – 2003 Pan Grzegorz Maślanka pełnił funkcję członka rady nadzorczej w Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.), Pronox Technology S.A. z siedzibą w Katowicach, Ruch Chorzów S.A. z siedzibą w Chorzowie.

Pan Grzegorz Maślanka nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Grzegorzem Maślanką a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Grzegorz Maślanka jest akcjonariuszem Emitenta oraz GF Premium S.A. z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Grzegorz Maślanka nie jest współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Grzegorz Maślanka pełni funkcję Członka Zarządu. Poza tym Pan Grzegorz Maślanka nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka był akcjonariuszem Emitenta oraz GF Premium S.A. z siedzibą w Katowicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka nie był współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka pełnił funkcję Członka Zarządu, funkcję prezesa zarządu Premium Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, funkcję członka zarządu GF Premium S.A. z siedzibą w Katowicach, Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach, funkcję członka rady nadzorczej GF Premium S.A. z siedzibą w Katowicach oraz Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Maślanka pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka nie został skazany wyrokiem sądu. Poza tym w stosunku do Pana Grzegorza Maślanki nie miały miejsca inne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Grzegorz Maślanka nie otrzymał sądowego zakazu

działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Maślanka nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. ORGAN NADZORCZY

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Marek Warzecha	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Sąsiadek	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Michał Błach	- Sekretarz Rady Nadzorczej
- Wojciech Włodarczyk	- Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Koczyk	- Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują obowiązki związane z pełnioną funkcją w siedzibie Emitenta, w Oddziale w Katowicach. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać w Krakowie, w Katowicach, w Warszawie, w Lublinie, we Wrocławiu bądź w Gdańsku, chyba że wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście.

MAREK WARZECHA – PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ

Pan Marek Warzecha posiada wykształcenie wyższe (mgr). W 1984 roku ukończył Uniwersytet Śląski w Katowicach, Wydział Nauk Społecznych (kierunek/specjalność: politolog/dziennikarz radiowy).

Pan Marek Warzecha pracował kolejno:

- w latach 2007 - 2011 w Energosynergia Technologie Sp. z o.o. w Mikołowie jako prezes zarządu,
- od 2009 roku - w Ponar Silesia S.A. w Łaziskach Górnych jako prezes zarządu,
- od 2009 roku - w Ponar Wadowice S.A. w Wadowicach kolejno jako prezes zarządu, a od 2010 roku jako Dyrektor Generalny.

Przed 2007 rokiem Pan Marek Warzecha pełnił funkcje w zarządzie Videograf Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie, FAZOS S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, Śląskie Centrum Poligrafii Astralon S.A. z siedzibą w Katowicach (poprzednia nazwa Videograf 2000 S.A.) i Aquarius Promotion S.A. z siedzibą w Katowicach. Ponadto w tym okresie Pan Marek Warzecha pełnił funkcję w radzie nadzorczej Górnośląskiej Agencji Przekształceń Przedsiębiorstw S.A. z siedzibą w Katowicach, Centrali Zaopatrzenia Górnictwa S.A. z siedzibą w Katowicach, CARBOFAKTOR S.A. z siedzibą w Mysłowicach, Aquarius Promotion S.A. z siedzibą w Katowicach, Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu, Górnośląskiego Funduszu Restrukturyzacyjnego S.A. z siedzibą w Katowicach, Dams & Isenberg Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej, INTEGRAL S.A. z siedzibą w Katowicach oraz BINGO Sp z o.o. z siedzibą w Tychach.

Pan Marek Warzecha prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą M.W. Management Marek Warzecha w Bytomiu, której przedmiotem jest działalność konsultingowa i inwestycyjna. Poza tym Pan Marek Warzecha nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Markiem Warzecha a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Marek Warzecha jest wspólnikiem Videograf II Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie oraz EIR Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Pan Marek Warzecha jest akcjonariuszem Wydawnictwa Videograf S.A. z siedzibą w Mikołowie. Poza tym Pan Marek Warzecha nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Marek Warzecha pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Pan Marek Warzecha pełni również funkcję prezesa zarządu w Ponar Silesia S.A. z siedzibą w Łaziskach Górnych, Ponar Wadowice S.A z siedzibą w Wadowicach oraz Eir Sp. z o.o z siedzibą w Katowicach. Pan Marek Warzecha pełni również funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Aquarius Promotion S.A. w upadłości z siedzibą w Katowicach. Poza tym Pan Marek Warzecha nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha był współnikiem Energosynergia Technologie Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, Videograf II Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie oraz EIR Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz akcjonariuszem Wydawnictwa Videograf S.A. z siedzibą w Mikołowie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha nie był współnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Videograf II Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie i Aquarius Promotion S.A. w upadłości z siedzibą w Katowicach, członka rady nadzorczej Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu, Aquarius Promotion S.A. z siedzibą w Katowicach oraz funkcję prezesa zarządu Energosynergia Technologie Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, Ponar Silesia S.A. z siedzibą w Łaziskach Górnych, Ponar Wadowice S.A. z siedzibą w Wadowicach oraz Eir Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie od czerwca 2009 roku do września 2011 roku Pan Marek Warzecha pełnił funkcję członka rady nadzorczej Technologie Buczek S.A. z siedzibą w Sosnowcu, w stosunku do której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadził postępowanie upadłościowe. Postanowienie o ogłoszeniu upadłości zostało wydane w dniu 16 sierpnia 2006 roku. Upadłość likwidacyjna została przekształcona następnie w upadłość układową. Po zrealizowaniu układu doszło do konwersji wierzytelności na akcje. W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą Pan Marek Warzecha został członkiem rady nadzorczej Technologie Buczek S.A. z ramienia jej największego wierzyciela tj. Eurofaktor S.A. (obecnie GREMI SOLUTION S.A.). Przeprowadzony proces restrukturyzacji pozwolił na całkowite oddłużenie spółki Technologie Buczek S.A. i pomyślne zakończenie postępowania układowego. Dodatkowo w okresie od czerwca 2006 roku Pan Marek Warzecha pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Aquarius Promotion S.A. z siedzibą w Katowicach, w stosunku do której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadzi postępowanie upadłościowe. Aquarius Promotion S.A. zgłosił wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością układu w dniu 26 lipca 2007 roku z uwagi na konflikt pomiędzy zarządem tej spółki i mniejszościowymi akcjonariuszami a największym akcjonariuszem, jak również w związku z utratą klienta strategicznego, co spowodowało znaczące pogorszenie się wyników oraz problemy z dostawcami. Upadłość z możliwością układu została ogłoszona w dniu 10 stycznia 2008 roku. Następnie z uwagi na to, że zgromadzenie wierzycieli nie przyjęło układu w dniu 21 lipca 2009 roku została ogłoszona upadłość, obejmująca likwidację majątku upadłego. Ponadto w okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły inne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Warzecha pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha nie został skazany wyrokiem sądu. W 2005 roku Pan Marek Warzecha został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Katowicach. Pomimo, że wierzytelność, która stanowiła podstawę wpisu została przez Pana Marka Warzechę w całości zaspokojona, a Pan Marek Warzecha nie posiada jakichkolwiek nieuregulowanych zobowiązań względem osób trzecich, ze względów proceduralnych, do dnia dzisiejszego Pan Marek Warzecha figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych Krajowego Rejestru Sądowego. W stosunku do Pana Marka Warzechy nie miały miejsca inne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marek Warzecha nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Warzecha nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MAREK SĄSIADEK – ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ

Pan Marek Sasiadek posiada wykształcenie wyższe (lekarz, profesor). W 1978 roku ukończył Akademię Medyczną we Wrocławiu, Wydział Lekarski (kierunek/specjalność: medycyna). Pan Marek Sasiadek brał udział w licznych szkoleniach, w tym m.in. w Zakładzie Neuroradiologii Uniwersytetu Stanu Pensylwania w Filadelfii, w Zakładzie Radiologii National Hospital for Nervous Diseases w Londynie, w Pracowni PET/CT Zakładu Radiologii Uniwersytetu Tuebingen, w Zakładzie Radiologii Wojskowego Instytutu Medycznego w Warszawie. Pan Marek Sasiadek jest autorem ok. 200 prac w czasopiśmie i ponad 20 rozdziałów w podręcznikach. Pan Marek Sasiadek aktualnie pełni funkcję przewodniczącego Polskiego Lekarskiego Towarzystwa Radiologicznego oraz konsultanta wojewódzkiego

w zakresie radiologii i diagnostyki obrazowej. Pan Marek Sasiadek jest kierownikiem Katedry Radiologii Akademii Medycznej we Wrocławiu.

Pan Marek Sasiadek pracował kolejno:

- w latach 1978 – 1983 w Zespole Opieki Zdrowotnej Wrocław Krzyki kolejno na stanowisku stażysty, młodszego asystenta i asystenta,
- od 1983 roku na Akademii Medycznej we Wrocławiu kolejno na stanowisku starszego asystenta, adiunkta, profesora nadzwyczajnego i profesora zwyczajnego,
- w latach 1984 – 2006 w Szpitalu im. T. Marciniaka we Wrocławiu kolejno na stanowisku asystenta, starszego asystenta, kierownika pracowni, kierownika Ośrodka TK i kierownika Działu Radiologii,
- od 2007 roku w Akademickim Szpitalu Klinicznym we Wrocławiu na stanowisku Kierownika Zakładu Radiologii Ogólnej, Zabiegowej i Neuroradiologii.

Ponadto Pan Marek Sasiadek jako konsultant świadczy usługi na rzecz Euromedic Diagnostics Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Pan Marek Sasiadek prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Gabinet Lekarski-Radiologia-Marek Sasiadek we Wrocławiu. W ramach prowadzonej działalności Pan Marek Sasiadek wykonuje konsultacje z dziedziny radiologii dla podmiotów publicznych i niepublicznych. Poza tym Pan Marek Sasiadek nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Markiem Sasiadek a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Marek Sasiadek jest akcjonariuszem Emitenta. Poza tym Pan Marek Sasiadek nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Marek Sasiadek pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Poza tym Pan Marek Sasiadek nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek był akcjonariuszem Emitenta. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek nie był wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek pełnił funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Sasiadek pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Marka Sasiadek nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marek Sasiadek nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sasiadek nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

MICHAŁ BŁACH – SEKRETARZ RADY NADZORCZEJ

Pan Michał Błach posiada wykształcenie wyższe (mgr). W 1995 roku ukończył Akademię Ekonomiczną im. K. Adamieckiego w Katowicach, Wydział Ekonomii (kierunek/specjalność: Finanse/Bankowość). Pan Michał Błach ukończył studia MASTERE w Wyższej Szkole Handlowej w Tuluzie (Francja).

Pan Michał Błach pracował kolejno:

- w latach 1996 – 1997 w Górnośląskim Centrum Gospodarczym S.A. w Katowicach jako Kierownik,
- w latach 1997 – 1999 w Kredyt Bank S.A. w Warszawie jako Specjalista – Departament Bankowości Inwestycyjnej,
- w latach 1999 – 2002 w Domu Maklerskim ELIMAR S.A. w Katowicach jako Dyrektor Departamentu Bankowości Inwestycyjnej,
- w latach 2003 – 2008 w OPTOPOL TECHNOLOGY S.A. w Zawierciu jako Dyrektor Zarządzający/Członek Zarządu.

- od 2009 roku w IPOPEMA TFI S.A. w Warszawie jako Zarządzający Funduszem Inwestycyjnym TOTAL FIZ.

Pan Michał Błach nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Michałem Błach a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Michał Błach jest wspólnikiem M4 Michał Błach SKA z siedzibą w Warszawie oraz M5 Michał Błach SKA z siedzibą w Siewierzu. Poza tym Pan Michał Błach nie jest wspólnikiem innych spółek osobowych ani spółek kapitałowych.

Pan Michał Błach pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej. Poza tym Pan Michał Błach nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach był wspólnikiem M4 Michał Błach SKA z siedzibą w Warszawie, M5 Michał Błach SKA z siedzibą w Siewierzu, GF PREMIUM S.A. z siedzibą w Katowicach, OPTOPOL TECHNOLOGY S.A. z siedzibą w Zawierciu oraz Optopol sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach nie był wspólnikiem innych spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, funkcję członka zarządu Optopol Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, funkcję przewodniczącego i członka rady nadzorczej GF PREMIUM S.A. z siedzibą w Katowicach, funkcję członka rady nadzorczej PAGED S.A. z siedzibą w Warszawie, funkcję członka rady nadzorczej OPTOPOL HANDLOWY Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu oraz funkcję członka rady nadzorczej Gardens-Software Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Błach pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Michała Błacha nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Michał Błach nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Błach nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

WOJCIECH WŁODARCZYK – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Pan Wojciech Włodarczyk posiada wykształcenie wyższe (mgr inżynier). W 1996 roku ukończył Akademię Górniczo-Hutniczą w Krakowie, Wydział Zarządzanie i Marketing (kierunek/specjalność: Zarządzanie i Marketing). Pan Wojciech Włodarczyk brał udział w licznych szkoleniach zawodowych. Pan Wojciech Włodarczyk posiada uprawnienia brokera ubezpieczeniowego. Pan Wojciech Włodarczyk zdał również egzamin dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Pan Wojciech Włodarczyk pracował kolejno:

- w latach 1994 – 1997 w Dziale Finansowym w Biurze Maklerskim Certus Sp. z o.o. w Krakowie kolejno jako licencjonowany przez KDPW Księgowy Papierów Wartościowych (1994 – 1995) oraz Starszy Księgowy Papierów Wartościowych, Kierownik Rynku Pierwotnego (1996 – 1997),
- w latach 1997 – 1999 w Departamencie Ekonomicznym i Planowania Finansowego w Mennicy Państwowej S.A. w Warszawie jako Analityk Finansowy (1997 – 1998), a następnie jako Kierownik Zakładu Metali Szlachetnych (1998 – 1999),
- w 1999 roku w Dziale Analiz w Polcard S.A. w Warszawie jako Analityk,
- w latach 1999 – 2005 w PKN Orlen S.A. w Warszawie i w Płocku jako Starszy Analityk w Biurze Kontaktów z Inwestorami (1999 – 2000), Kierownik Biura Kontaktów z Inwestorami (2000 – 2002), a następnie Kierownik

Projektów Strategicznych w Biurze Strategii (2002 – 2004) oraz Zastępcą Dyrektora Biura Strategii ds. Projektów Strategicznych (2004 – 2005),

- w latach 2005 – 2007 w Business Advisory w Ernst & Young w Warszawie jako Senior – Grupa Oil, Gas and Chemicals, projekty doradcze dla spółek z branży,
- w latach 2007 – 2008 w Departamencie Doradztwa Biznesowego w Doradztwie Gospodarczym DGA S.A. w Warszawie i w Poznaniu jako Senior Ekspert,
- w latach 2008 – 2009 w Operatorze Logistycznym Paliw Płynnych Sp. z o.o. (dawniej Naftobazy) w Płocku i w Warszawie jako członek zarządu (2008), a następnie prezes zarządu (2008 – 2009).

Od 2010 roku Pan Wojciech Włodarczyk prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Wojciech Włodarczyk W8 w Piasecznie. W ramach prowadzonej działalności Pan Wojciech Włodarczyk prowadzi działalność doradczą. Poza tym Pan Wojciech Włodarczyk nie prowadzi innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta.

Pomiędzy Panem Wojciechem Włodarczykiem a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Wojciech Włodarczyk nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych.

Pan Wojciech Włodarczyk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej. Pan Wojciech Włodarczyk pełni funkcję członka rady nadzorczej w Formula8 S.A. z siedzibą w Pile, w Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich oraz przewodniczącego rady nadzorczej w Projprzem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy. Poza tym Pan Wojciech Włodarczyk nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Włodarczyk nie był wspólnikiem spółek osobowych ani spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Włodarczyk pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, funkcję członka rady nadzorczej w Formula8 S.A. z siedzibą w Pile, w Ceramika Nowa Gala S.A. z siedzibą w Końskich, w Ciech S.A. z siedzibą w Warszawie, w Sanatorium Uzdrowskie Ciechocinek Krystynka Sp. z o.o. oraz przewodniczącego rady nadzorczej w Projprzem S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, w Naftoserwis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i w NaftoR Sp. z o.o. z siedzibą w Rasztowie (gm. Klembów). Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Włodarczyk nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Wojciech Włodarczyk pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Włodarczyk nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Wojciecha Włodarczyka nie miały miejsca inne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Wojciech Włodarczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Włodarczyk nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

JANUSZ KOCZYK – CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Pan Janusz Koczyk posiada wykształcenie wyższe (mgr ekonomii). W 1991 roku ukończył Szkołę Główną Planowania i Statystyki w Warszawie, Wydział Handlu Zagranicznego. Pan Janusz Koczyk posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Pan Janusz Koczyk pracował kolejno:

- w latach 1991 – 1995 w Centralnym Biurze Maklerskim Banku Pekao S.A. jako dyrektor departamentu emisji i gwarancji,
- w latach 1995 – 2009 w Trinity Management Sp. z o.o. w Krakowie jako Wiceprezes Zarządu, a od 2004 roku jako Prezes Zarządu,
- w latach 2002 – 2009 w Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w Krakowie jako Prezes Zarządu.

Od 2009 roku Pan Janusz Koczyk prowadzi inwestycje na rachunek własny.

Pomiędzy Panem Januszem Koczyk a innymi członkami organów Emitenta oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pan Janusz Koczyk jest wspólnikiem EnergoSynergia Sp. z o.o. w Katowicach. Poza tym Pan Janusz Koczyk nie jest wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

Pan Janusz Koczyk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej, funkcję prezesa zarządu Rubra sp. z o.o. w Warszawie, funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Ponar Silesia S.A. w Łaziskach Górnych, członka rady nadzorczej Ponar Wadowice S.A. w Wadowicach. Poza tym Pan Janusz Koczyk nie pełni funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk był wspólnikiem EnergoSynergia Sp. z o.o. w Katowicach, Trinity Management Sp. z o.o. w Krakowie i Rubra Sp. z o.o. w Warszawie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk nie był wspólnikiem spółek osobowych ani innych spółek kapitałowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, funkcję prezesa zarządu i wiceprezesa zarządu Trinity Management Sp. z o.o. w Warszawie, funkcję prezesa zarządu Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w Warszawie, Rubra sp. z o.o. w Warszawie, funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Ponar Silesia S.A. w Łaziskach Górnych, Ceramika Nowa Gala S.A. w Końskich, funkcję członka rady nadzorczej Energomontaż Północ w Warszawie, Ponar Wadowice S.A. w Wadowicach i Jupiter Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. w Krakowie. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk nie pełnił funkcji w organach innych spółek kapitałowych ani osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat nie wystąpiły przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Janusz Koczyk pełnił funkcję członka organu lub innej osoby zarządzającej wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk nie został skazany wyrokiem sądu. W stosunku do Pana Janusza Koczyk nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Janusz Koczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorujących Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu gospodarczego. W okresie ostatnich 5 lat Pan Janusz Koczyk nie otrzymał sądowego zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub w prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3. INNE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Nie występują inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.2.1. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW POMIĘDZY OBOWIĄZKAMI WOBEC EMITENTA A INNYMI OBOWIĄZKAMI I INTERESAMI PRYWATNYMI CZŁONKÓW ZARZĄDU, RADY NADZORCZEJ I INNYCH OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Nie występują potencjalne konflikty interesów u osób, wskazanych w pkt 14.1. Prospektu Emisyjnego pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. UMOWY I POROZUMIENIA ZE ZNACZĄCYMI AKCJONARIUSZAMI, KLIENTAMI, DOSTAWCAMI LUB INNYMI OSOBAMI, NA PODSTAWIE KTÓRYCH CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA ZOSTAŁY POWOŁANE NA SWOJE STANOWISKA

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1. Prospektu Emisyjnego zostały wybrane na Członków Zarządu albo Członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. OGRANICZENIA UZGODNIONE PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSOBY NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA W ZAKRESIE ZBYCIA W OKREŚLONYM CZASIE POSIADANYCH PRZEZ NIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby, o których mowa w pozycji 14.1. Prospektu Emisyjnego, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

15.1. PONIŻEJ PRZEDSTAWIONE ZOSTAŁY INFORMACJE NA TEMAT WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA WYPŁACONEGO NA RZECZ OSÓB, KTÓRE PEŁNIŁY W 2011 ROKU FUNKCJE CZŁONKÓW ZARZĄDU I CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

15.1.1. WARTOŚĆ INDYWIDUALNYCH WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu w 2011 roku wyniosły:

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

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu w 2011 roku w podmiotach zależnych od Emitenta wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Jacek Liszka	169 270,00
Dariusz Pietras	100 000,00
Grzegorz Maślanka	3 000,00
Razem	272 270,00

W 2011 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje ani innych. W 2011 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali żadnych świadczeń w naturze.

15.1.2. WARTOŚĆ INDYWIDUALNYCH WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OSÓB NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej w 2011 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Kwota brutto (zł)
Marek Warzecha	1.01.2011-31.12.2011	15 400,00
Marek Sasiadek	1.01.2011-31.12.2011	15 200,00
Michał Błach	1.01.2011-18.04.2011 6.12.2011-31.12.2011	11 400,00
Andrzej Warzecha	6.12.2011-21.12.2011	3 800,00
Jerzy Walecki	5.05.2011-30.09.2011	8 000,00
Maciej Wojtkowski	1.01.2011-5.12.2011	15 200,00
Andrzej Pawłowski	5.05.2011-31.12.2011	11 400,00
Andrzej Drop	1.01.2011-18.04.2011	8 000,00
Hubert Bojdo	1.01.2011-7.06.2011	7 600,00
Razem		96 000,00

W 2011 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnego wynagrodzenia w podmiotach zależnych od Emitenta.

W 2011 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje ani innych. W 2011 roku Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali żadnych świadczeń w naturze.

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA

Według stanu na dzień 31.12.2011 roku ogólna kwota wydzielona przez Grupę Kapitałową Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne wyniosła 3.459,16 zł. Grupa Kapitałowa Emitenta, zachowując jednocześnie zasadę istotności, dokonuje aktualizacji tej kwoty raz do roku.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. OKRES SPRAWOWANIA KADENCJI I DATA ZAKOŃCZENIA BIEŻĄCEJ KADENCJI ZARZĄD

16.1.1. ZARZĄD

Zarząd w obecnym składzie został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 15 kwietnia 2011 roku. Obecna kadencja Zarządu kończy się w dniu 15 kwietnia 2015 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu tj. za rok obrotowy 2014 (art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

16.1.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza obecnej kadencji została powołana przez Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2011 roku. W dniu 5 maja 2011 roku Walne Zgromadzenie postanowiło, że Rada Nadzorcza nowej kadencji składać się będzie z 6 osób. W skład Rady Nadzorczej weszli: Pan Marek Sasiadek, Pan Marek Warzecha, Pan Hubert Bojdo, Pan Maciej Wojtkowski, Pan Jerzy Walecki i Pan Andrzej Pawłowski. W dniu 18 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 55/2011 w sprawie wyboru Komitetu Audytu, na mocy której wybrała ze swojego składu Komitet Audytu, w skład którego weszli Pan Andrzej Pawłowski, Pan Hubert Bojdo i Pan Marek Warzecha.

W dniu 7 czerwca 2011 roku Pan Hubert Bojdo złożył rezygnację ze względu na konieczność podjęcia przez siebie dodatkowych obowiązków w ramach pracy zawodowej, których nie mógłby pogodzić z pełnieniem funkcji w Radzie Nadzorczej. W związku z rezygnacją Pana Huberta Bojdo Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2011 roku podjęło uchwałę, na mocy której ustaliło, że w skład Rady Nadzorczej wchodzić będzie pięć osób. W związku ze zmianą liczby członków Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 8 lipca 2011 roku wspomniana wyżej uchwała nr 55/2011 w sprawie wyboru Komitetu Audytu została uchylona.

W związku ze złożoną rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i członkostwa w Radzie Nadzorczej w dniu 30 września 2011 roku wygasł mandat Pana Jerzego Waleckiego. Rezygnacja została złożona w związku z powołaniem Pana Jerzego Waleckiego na stanowisko Konsultanta Krajowego w Dziedzinie Radiologii i Diagnostyki Obrazowej. Następnie w dniu 5 grudnia 2011 roku rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Maciej Wojtkowski. Pan Maciej Wojtkowski nie podał przyczyny złożenia rezygnacji.

W dniu 6 grudnia 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Warzechę i Pana Michała Błacha.

Na posiedzeniu w dniu 19 grudnia 2011 roku Pan Marek Warzecha został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a Pan Michał Błach – na Sekretarza Rady Nadzorczej.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Pana Andrzeja Warzechę złożył rezygnację z funkcji Członka rady Nadzorczej. Pan Andrzej Warzecha nie podał przyczyny złożenia rezygnacji. Następnie w dniu 17 stycznia 2012 roku Emitent otrzymał rezygnację Pana Andrzeja Pawłowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 18 stycznia 2012 roku.

W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Włodarczyka i Pana Janusza Koczyk.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej kończy się w dniu 5 maja 2016 roku, przy czym mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej tj. za rok obrotowy 2015 (art. 369 § 4 w związku z 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM ORAZ JEGO PODMIOT ZALEŻNYM OKREŚLAJĄCE ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Członkowie Zarządu są zatrudnieni wyłącznie na podstawie umów powołania zawartych w dniu 15 kwietnia 2011 roku. Stosownie do zapisów tych umów jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na złożeniu przez Członka Zarządu rezygnacji z pełnionej funkcji albo na odwołaniu Członka Zarządu z ważnych powodów to Emitent jest zobowiązany wypłacić Członkowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w pełnej wysokości za miesiąc, w którym nastąpiła rezygnacja lub odwołanie. Z kolei jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na odwołaniu Członka Zarządu bez ważnych powodów, a jednocześnie nie zostałaby skierowana do Członka Zarządu propozycja pełnienia funkcji prokurenta w Spółce na okres nie krótszy i za miesięcznym wynagrodzeniem nie niższym od wynikającego z umowy powołania to Emitent jest zobowiązany wypłacić Członkowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w wysokości 50% kwoty, jaką otrzymałby z tytułu pełnienia funkcji za okres od daty odwołania do końca obecnej kadencji, lecz nie mniej niż trzymiesięczne wynagrodzenie. Skutki analogiczne do odwołania bez ważnych powodów zgodnie z postanowieniami umów powołania wywołuje brak akceptacji przez Członka Zarządu zmian w treści umowy powołania. Wypłata wynagrodzeń, o których wyżej mowa, nastąpi w terminie do 30 dni, licząc o dnia zaistnienia złożenia rezygnacji lub od dnia odwołania Członka Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje na podstawie mianowania przez Walne Zgromadzenie. Na wypadek zaprzestania pełnienia funkcji członka w Radzie Nadzorczej nie są przewidziane żadne dodatkowe świadczenia.

16.3. KOMISJA DS. AUDYTU I KOMISJA DS. WYNAGRODZEŃ

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

W dniu 18 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 55/2011 w sprawie wyboru Komitetu Audytu, na mocy której wybrała ze swojego składu Komitet Audytu, w skład którego weszli Pan Andrzej Pawłowski, Pan Hubert Bojdo i Pan Marek Warzecha. Jednakże ze względu na obniżenie składu osobowego Rady Nadzorczej, uchwała w sprawie wyboru Komitetu Audytu została uchylona na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 8 lipca 2011 roku.

Spośród Członków Rady Nadzorczej Pan Wojciech Włodarczyk i Pan Janusz Koczyk spełniają warunki niezależności, określone w art. 86 ust. 4 i 5 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. nr 77, poz. 649 ze zm.) i posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń. Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takiej komisji.

16.4. PROCEDURY ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z opublikowanym oświadczeniem, Emitent przestrzega wszystkich zasad zawartych w Załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” za wyjątkiem zasady nr 3.3., 5 oraz 16. Opis zasad, których Emitent nie stosuje, wraz z wyjaśnieniem przyczyn ich niestosowania zamieszczono poniżej:

- 1) zgodnie z zasadą nr 3.3. Spółka ma prowadzić korporacyjną stronę internetową i zamieszczać na niej opis rynku, na którym działa Emitent wraz z określeniem pozycji Emitenta na tym rynku,

Emitent publikuje na stronie internetowej opis rynku, na którym działa. Z uwagi jednak na specyfikę działalności Emitenta i brak źródeł statystycznych dotyczących segmentu rynku, na którym działa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku.

- 2) zgodnie z zasadą nr 5 Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla niej sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.

Emitent rozważa możliwość wprowadzenia takiej procedury w przyszłości.

- 3) zgodnie z zasadą nr 16 Spółka powinna publikować raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.

Emitent nie publikuje raportów miesięcznych. W ocenie Zarządu Emitenta w jego przypadku użyteczność raportów miesięcznych dla inwestorów byłaby ograniczona. W ocenie Zarządu Emitenta interesy inwestorów Emitent zabezpiecza w sposób wystarczający, umieszczając na swojej stronie internetowej w uporządkowany sposób opublikowane raporty bieżące i okresowe, jak również kalendarium inwestora.

Po wprowadzeniu akcji Spółki na rynek regulowany Emitent zamierza przestrzegać wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku za wyjątkiem zasady II.1. punkt 5, 7, zasady II.2. oraz zasady IV.10.

Opis zasad, których Emitent nie stosuje, wraz z wyjaśnieniem przyczyn ich niestosowania zamieszczono poniżej:

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

w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem (pkt 5),

pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania (pkt 7).

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

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

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

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

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

17.ZATRUDNIENIE**17.1. OGÓLNA LICZBA PRACOWNIKÓW W PODZIALE NA FORMĘ ZATRUDNIENIA I WYKONYWANE FUNKCJE****17.1.1. Emitent**

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby pracowników Emitenta w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba zatrudnionych na podstawie umów o pracę
1.	31 grudnia 2009 roku	68
2.	31 grudnia 2010 roku	85
3.	31 grudnia 2011 roku	106

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby osób, z którymi Emitent zawarł umowy zlecenia i umowy współpracy w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba osób, którymi zawarto umowy	
		zlecenia	współpracy
1.	31 grudnia 2009 roku	144	104
2.	31 grudnia 2010 roku	152	101
3.	31 grudnia 2011 roku	204	146

Obecnie Emitent zatrudnia na podstawie umów o pracę 106 osób. Ponadto 215 osób świadczy na rzecz Emitenta usługi na podstawie umów zlecenia, a 163 osoby – na podstawie umów współpracy. Umowy zlecenia zawierane są przez Emitenta z osobami, które nie prowadzą działalności gospodarczej, podczas gdy umowy współpracy zawierane są przez Emitenta z osobami, które prowadzą taką działalność.

Emitent obecnie nie korzysta z pracowników czasowych.

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat zatrudnionych u Emitenta na podstawie umów o pracę oraz osób, z którymi Emitent zawarł umowy zlecenia oraz umowy współpracy w podziale na główne kategorie działalności:

Lp.	Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych
1.	Administracja	36
2.	Pracownie	445
3.	Inne	3

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat zatrudnionych u Emitenta na podstawie umów o pracę oraz osób, z którymi Emitent zawarł umowy zlecenia oraz umowy współpracy w podziale na obszary geograficzne:

Lp.	Lokalizacje	Liczba zatrudnionych
1.	Augustów	12
2.	Bielsko-Biała	27
3.	Bydgoszcz	23
4.	Bytom	26
5.	Gliwice	20
6.	Hrubieszów	11

Lp.	Lokalizacje	Liczba zatrudnionych
7.	Katowice	23
8.	Kraków	105
9.	Łańcut	14
10.	Łódź	16
11.	Olsztyn	19
12.	Poznań	17
13.	Przemyśl	13
14.	Sędziszów	12
15.	Wadowice	18
16.	Warszawa	17
17.	Zabrze	57
18.	Zamość	15

17.1.2. ALTERIS S.A.

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby pracowników ALTERIS S.A. (wcześniej Alteris Sp. z o.o.) w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba zatrudnionych na podstawie umów o pracę
1.	31 grudnia 2009 roku	58
2.	31 grudnia 2010 roku	63
3.	31 grudnia 2011 roku	81

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby osób, z którymi ALTERIS S.A. (wcześniej Alteris Sp. z o.o.) zawarła umowy zlecenia i umowy współpracy w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba osób, którymi zawarto umowy	
		zlecenia	współpracy
1.	31 grudnia 2009 roku	4	2
2.	31 grudnia 2010 roku	13	2
3.	31 grudnia 2011 roku	16	2

Obecnie ALTERIS S.A. zatrudnia na podstawie umów o pracę 83 osoby. Ponadto 4 osoby świadczą na rzecz ALTERIS S.A. usługi na podstawie umów zlecenia. Umowy zlecenia zawierane są przez Emitenta z osobami, które nie prowadzą działalności gospodarczej, podczas gdy umowy współpracy zawierane są przez Emitenta z osobami, które prowadzą taką działalność.

ALTERIS S.A. obecnie nie korzysta z pracowników czasowych.

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat zatrudnionych w ALTERIS S.A. na podstawie umów o pracę oraz osób, z którymi ALTERIS S.A. zawarła umowy zlecenia w podziale na główne kategorie działalności:

Lp.	Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych
1.	Administracja	74
2.	Pracownicy budowlani	9

Źródło: Emitent

Zarówno zatrudnieni w ALTERIS S.A. na podstawie umów o pracę, jak i osoby, z którymi ALTERIS S.A. zawarła umowy zlecenia wykonują swoje obowiązki w Katowicach.

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

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby pracowników Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba zatrudnionych na podstawie umów o pracę
1.	31 grudnia 2009 roku	10
2.	31 grudnia 2010 roku	23
3.	31 grudnia 2011 roku	19

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby osób, z którymi Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. zawarła umowy zlecenia i umowy współpracy w latach 2009 – 2011 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba osób, którymi zawarto umowy	
		zlecenia	współpracy
1.	31 grudnia 2009 roku	24	6
2.	31 grudnia 2010 roku	27	9
3.	31 grudnia 2011 roku	29	13

Obecnie Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. zatrudnia na podstawie umów o pracę 20 osób. Ponadto 30 osób świadczy na rzecz Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. usługi na podstawie umów zlecenia. Umowy zlecenia zawierane są przez Emitenta z osobami, które nie prowadzą działalności gospodarczej, podczas gdy umowy współpracy zawierane są przez Emitenta z osobami, które prowadzą taką działalność.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. obecnie nie korzysta z pracowników czasowych.

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat zatrudnionych w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. na podstawie umów o pracę oraz osób, z którymi Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. zawarła umowy zlecenia i umowy współpracy w podziale na główne kategorie działalności:

Lp.	Kategorie działalności	Liczba zatrudnionych
1.	Administracja	24
2.	Pracownie	39
3.	Inne	2

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat zatrudnionych w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. na podstawie umów o pracę, jak i osób, z którymi Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. zawarła umowy zlecenia i umowy współpracy w podziale na obszary geograficzne:

Lp.	Lokalizacje	Liczba zatrudnionych
1.	Bolesławiec	24
2.	Jelenia góra	41

Źródło: Emitent

17.2. POSIADANE AKCJE LUB OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Jacek Liszka	18.590	0,19	18.590	0,15
2.	Dariusz Pietras	18.180	0,19	18.180	0,14
3.	Grzegorz Maślanka	20.200	0,21	20.200	0,16
4.	Marek Sąsiadek	30.000	0,31	30.000	0,24

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Wg wiedzy Zarządu wśród akcjonariuszami Emitenta są jego pracownicy, w tym w szczególności osoby które w ramach zrealizowanego już programu motywacyjnego objęły akcje serii D1, D2 i D3.

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

W Spółce brak jest jakichkolwiek innych ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18.ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Lp.	Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
1.	Voxel International S.a.r.l.	5.173.856	53,16	8.173.956	64,20
2.	TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1.661.770	17,07	1.661.770	13,05

**TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S. A. z siedzibą w Warszawie.*

18.2. INFORMACJA, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU LUB W PRZYPADKU ICH BRAKU ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE POTWIERDZAJĄCE TEN FAKT

Znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

18.3. W ZAKRESIE W JAKIM ZNANE JEST EMITENTOWI WSKAZANIE CZY EMITENT BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO NALEŻY DO INNEGO PODMIOTU (OSOBY) LUB JEST PRZEZ TAKI PODMIOT (OSOBĘ) KONTROLOWANY ORAZ WSKAZANIE TAKIEGO PODMIOTU (OSOBY), A TAKŻE OPISANIE CHARAKTERU TEJ KONTROLI I ISTNIEJĄCYCH MECHANIZMÓW, KTÓRE ZAPOBIEGAJĄ JEJ NADUŻYWIANIU

Podmiotem dominującym Emitenta jest Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiada 64,20% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Udziałowcami Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu są: Pan Jacek Liszka, Pan Dariusz Pietras, BLUENDO Ltd. z siedzibą Nikozji (Cypr), Beaver Creek Holdings Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr), KAILUA HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr), ALTERIS HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr) i RTAVENTURES VC SP. Z O.O. SPÓŁKA KOMANDYTOWA z siedzibą w Warszawie. Pan Jacek Liszka posiada większość udziałów w ALTERIS HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr). Pan Dariusz Pietras posiada większość udziałów w KAILUA HOLDINGS LTD. z siedzibą w Limassol (Cypr).

W świetle informacji posiadanych przez Emitenta pozostali udziałowcy podmiotu dominującego, w tym strony pozostałych umów opisanych w nocie 34 (Część III niniejszego Prospektu, Dokumentu Rejestracyjnego, pkt. 20 poniżej) nie są „podmiotami powiązanymi” w rozumieniu MSR 24. W świetle informacji posiadanych przez Emitenta udziałowcy Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu nie posiadają również samodzielnie bezpośrednio lub w porozumieniu udziału w głosach przekraczającego 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Należy przy tym wyjaśnić, że zgodnie z obowiązującymi przepisami o „pośrednim akcjonariacie” możemy mówić w zasadzie wyłącznie w przypadku „pośredniego nabycia akcji”, przez co należy rozumieć „uzyskanie statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej lub osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym oraz nabycie lub objęcie akcji spółki publicznej przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny” (art. 4 pkt 27 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponieważ żaden z udziałowców VOXEL International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu nie zajmuje w stosunku do tej

spółki pozycji dominującej, w przypadku tych podmiotów nie można mówić o „pośrednim” posiadaniu akcji Emitenta.

Ewentualnemu nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim wskazane poniżej przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej, które przyznają szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom spółek akcyjnych:

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

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

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

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PÓŹNIEJSZEJ DACIE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne inne ustalenia, których realizacja w przyszłości mogłaby spowodować zmiany w kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR 24) miały miejsce opisane poniżej transakcje.

1) SPÓŁKI, KTÓRE BYŁY ZALEŻNE OD EMITENTA

UMOWY Z KCM MEDICAL CENTER SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 1 października 2007 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 200.000,00 zł.

Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 12,5% w stosunku rocznym. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez panią Monikę Mikulicz-Pasler.

Pożyczka bez odsetek została zwrócona w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 11 października 2007 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 150.000,00 zł.

Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 12,5% w stosunku rocznym. Pożyczka została zwrócona w dniu 20 lipca 2009 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 23 listopada 2007 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 50.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 11% w stosunku rocznym w terminie do dnia 30 czerwca 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Zabezpieczeniem pożyczki był weksel in blanco, wystawiony przez panią Monikę Mikulicz-Pasler. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 25 lipca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 10 grudnia 2007 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 150.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 10% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Zabezpieczeniem pożyczki był weksel in blanco wystawiony przez panią Monikę Mikulicz-Pasler. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 15 lipca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 18 grudnia 2007 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 30.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 10% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Zabezpieczeniem pożyczki był weksel in blanco wystawiony przez panią Monikę Mikulicz-Pasler. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 25 lipca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 26 lutego 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 26.194,09 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej tj. spłatę zobowiązań Pożyczkobiorcy wobec EFL S.A. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 9% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty obciążenia rachunku bankowego Pożyczkodawcy tj. od dnia 26 lutego 2008 roku. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 9 czerwca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 2 kwietnia 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 140.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej tj. spłatę zobowiązań Pożyczkobiorcy wobec EFL S.A. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 9,5% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty obciążenia rachunku bankowego Pożyczkodawcy tj. od dnia 2 kwietnia 2008 roku. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 9 czerwca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 30 kwietnia 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 200.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 10% w stosunku rocznym w terminie do dnia 30 czerwca 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 15 lipca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 21 maja 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 200.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 9% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 15 lipca 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 28 października 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 30.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 11% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 13 maja 2009 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 26 listopada 2008 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 100.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetkami umownymi w wysokości 11% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Odsetki były liczone od daty wpływu na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy, każdej wpłaty z tytułu udzielonej pożyczki. Roszczenie o zwrot pożyczki wraz z odsetkami miało stać się natychmiast wymagalne w razie pogorszenia się sytuacji finansowej Pożyczkobiorcy, zagrażającej zwrotowi pożyczki w umówionym terminie. Pożyczka została zwrócona w dniu 22 grudnia 2008 roku.

Umowa najmu z dnia 31 października 2009 roku z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Najemca”)

Na mocy umowy Emitent jako wynajmujący oddał Najemcy w najem pomieszczenie w budynku położonym w Katowicach przy ulicy Kościuszki 141. Z tytułu najmu Najemca zobowiązany był płacić czynsz miesięczny. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony od dnia 1 listopada 2009 roku. Umowa najmu została rozwiązana z dniem 30 września 2011 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 6 listopada 2009 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 98.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 10 listopada 2009 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 101.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 8 stycznia 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 100.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do

zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 9 lutego 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 162.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 10 marca 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 161.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 30 kwietnia 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 60.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 12 maja 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 40.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 15 czerwca 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 60.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miała być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 6 lipca 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 150.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 3 sierpnia 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 50.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 19 sierpnia 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 70.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 15 września 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 50.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 18 października 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 1 października 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 33.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 8 listopada 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 5 listopada 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 19.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek. Pożyczka została zwrócona bez odsetek w dniu 8 listopada 2010 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 10 listopada 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 650,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 10 listopada 2010 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek.

Potwierdzenie zawarcia umowy pożyczki pieniężnej z dnia 7 grudnia 2010 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest potwierdzenie udzielenia przez Emitenta w dniu 6 grudnia 2010 roku pożyczki w kwocie 160,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2011 roku. Odsetki umowne w wysokości 10% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 14 stycznia 2011 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 20.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2011 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 27 lutego 2011 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 20.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2011 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 21 kwietnia 2011 roku zawarta z KCM Medical Center Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 30.000,00 zł na sfinansowanie prowadzenia działalności gospodarczej Pożyczkobiorcy. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu części kapitałowej pożyczki w terminie do 31 grudnia 2011 roku. Odsetki umowne w wysokości 12,5% w stosunku rocznym Pożyczkobiorca miał zapłacić w terminie 30 dni od daty zwrotu części kapitałowej pożyczki. W przypadku niedotrzymania terminu zapłaty

odsetek, miała nastąpić kapitalizacja odsetek na dzień wymagalności, a Pożyczkobiorca miał być zobowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za zwłokę w zapłacie skapitalizowanych odsetek.

Umowa najmu z dnia 30 września 2011 roku z KCM Medical Center Sp. z o.o. (obecnie KCM-MC spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) (dalej: „Najemcą”)

Na mocy umowy Emitent jako wynajmujący oddał Najemcy w najem powierzchnię biurową w budynku położonym w Katowicach przy ulicy Kościuszki 171. Z tytułu najmu Najemca zobowiązany jest płacić czynsz miesięczny. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony od dnia 1 października 2011 roku. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Ponadto KCM Medical Center Sp. z o.o. poręczyła weksle in blanco wystawione przez Emitenta na zabezpieczenie pożyczek nr 4575/08 z dnia 21 kwietnia 2008 roku, nr 15598 z dnia 22 kwietnia 2009 roku i nr 18004 z dnia 3 listopada 2009 roku (opisanych poniżej w pkt 22.1.).

UMOWY Z CENTRUM DIAGNOSTYKI I TERAPII ONKOLOGICZNEJ SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH

Umowa podnajmu z dnia 24 listopada 2011 roku z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. w organizacji (dalej: „Podnajemcą”)

Na mocy umowy Emitent jako oddający w podnajem oddał Podnajemcy do używania pomieszczenie w budynku położonym w Katowicach przy ulicy Kościuszki 171. Z tytułu najmu Podnajemca zobowiązany jest płacić czynsz miesięczny. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa z dnia 1 grudnia 2011 roku zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. w organizacji (dalej: „Cesjonariusz”)

Przedmiotem umowy było:

- ustalenie zasad cesji praw i obowiązków z umowy najmu budynku dydaktyki, wynajmowanego przez Emitenta od Szpitala Klinicznego nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach (dalej: wynajmujący) z Emitenta na Cesjonariusza,
- nabycie od Emitenta przez Cesjonariusza praw autorskich majątkowych do projektu architektonicznego dla inwestycji budowy centrum neuroradiologii, diagnostyki i terapii onkologicznej w budynku dydaktyki Szpitala Klinicznego nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach,
- rozliczenie poczynionych przez Emitenta nakładów w budynku dydaktyki,
- nabycie od Emitenta przez Cesjonariusza ruchomości, zakupionych w celu prowadzenia działalności w budynku dydaktyki w okresie poprzedzającym zawarcie umowy,
- ustalenie zasad cesji praw i obowiązków z umowy na roboty budowlane w budynku dydaktyki z Emitenta na Cesjonariusza.

Umowa została zawarta pod następującymi warunkami zawieszającymi:

- uzyskanie zgody Szpitala Klinicznego nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach na przeniesienie praw z umowy najmu budynku dydaktyki na Cesjonariusza, względnie podpisania porozumienia trójstronnego przewidującego przejęcie przez Cesjonariusza praw i obowiązków z umowy najmu,
- uzyskanie zgody wykonawcy robót budowlanych, Meritum Grupa Budowlana sp. z o.o., na przeniesienie praw i obowiązków z umowy na roboty budowlane na Cesjonariusza, względnie podpisania porozumienia trójstronnego przewidującego przejęcie przez Cesjonariusza praw i obowiązków z umowy najmu.

Na podstawie umowy Emitent przeniósł na Cesjonariusza:

- na zasadzie przelewu wierzytelności i przejęcia długu - prawa i obowiązki z umowy najmu, pod warunkiem zgody wynajmującego,
- na zasadzie przelewu wierzytelności i przejęcia długu - prawa i obowiązki z umowy o roboty budowlane, pod warunkiem łącznie zgody wynajmującego i zgody wykonawcy,
- własność rzeczy ruchomych, wymienionych w załączniku do umowy, pod warunkiem zgody wynajmującego,
- prawa autorskie majątkowe do wykorzystania projektu architektonicznego do realizacji planowanej inwestycji budowlanej, pod warunkiem zgody wynajmującego.

Emitent zobowiązał się, że od dnia podpisania umowy bez zgody Cesjonariusza nie dokona zbycia żadnej z ruchomości, będącej przedmiotem umowy.

Cesjonariusz zobowiązany został do zapłaty na rzecz Emitenta łącznego wynagrodzenia w kwocie 401.142,27 zł. Zaliczka w wysokości 400.000,00 zł miała być płatna w terminie 3 dni od daty podpisania umowy. Pozostała część wynagrodzenia miała być płatna po wydaniu zgody wynajmującego na podstawie faktury VAT z 7-dniowym terminem płatności.

Porozumienie z dnia 31 stycznia 2012 roku zawarte z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „Najemca”) i Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach (dalej: „Wynajmujący”)

Na mocy porozumienia Strony wyraziły zgodę na wstąpienie przez Najemcę we wszelkie prawa i obowiązki najemcy, wynikające z umów najmu zawartych pomiędzy Wynajmującym a Emitentem w dniach 12 września 2011 roku oraz 16 stycznia 2012 roku.

Porozumienie z dnia 12 marca 2012 roku zawarte z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „CDiTO”) i Meritum Grupa Budowlana Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dalej: „Wykonawcą”)

Na mocy porozumienia CDiTO wstąpił we wszelkie prawa i obowiązki Emitenta, wynikające ze zlecenia robót budowlanych, zawartego z Wykonawcą w dniu 1 października 2011 roku.

Umowa o udzielanie świadczeń zdrowotnych z dnia 16 lipca 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „CDiTO”)

Na podstawie umowy Emitent przyjął do wykonywania obowiązki udzielania świadczeń zdrowotnych, polegających w szczególności na wykonywaniu i nadzorowaniu przez personel Emitenta badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego oraz na dokonywaniu opisów tych badań. Usługi będą wykonywane w pracowniach CDiTO, zlokalizowanych w Katowicach, ul. Ceglana 35. Z tytułu realizacji umowy Emitentowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie, którego wysokość zostanie obliczona w sposób opisany w umowie. Umowa została zawarta na okres od dnia 15 lipca 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku. Rozwiązanie umowy może nastąpić w każdym czasie na mocy porozumienia stron. Każda ze stron ma prawo wypowiedzenia umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa pożyczki z dnia 19 lipca 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „CDiTO”)

Na mocy umowy Emitent zobowiązał się pożyczyć CDiTO kwotę 310.000,00 zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kwota pożyczki podlega oprocentowaniu w wysokości 9% rocznie. Zwrot pożyczki ma nastąpić w terminie 60 dni od dnia zawarcia umowy. Tytułem zabezpieczenia wierzytelności o zwrot pożyczki CDiTO wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Umowa o wykonywaniu opisów badań diagnostycznych i przekazywanie ich w drodze transmisji danych z dnia 20 lipca 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „CDiTO”)

Na podstawie umowy CDiTO zleciło Emitentowi świadczenie usług z zakresu diagnostyki obrazowej, polegających na przeprowadzaniu opisów i ocen badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego w oparciu o dane medyczne przekazane przez CDiTO drogą teletransmisji.

Emitent wystawia faktury na podstawie miesięcznych raportów zawierających zestawienie ilości wykonanych opisów badań. Wynagrodzenie jest obliczane wg stawek ustalonych przez Strony.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 23 lipca 2012 roku. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron za dwutygodniowym okresem wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. W razie rażącego naruszenia warunków umowy przez którąkolwiek ze Stron, po uprzednim pisemnym wezwaniu do usunięcia takiego stanu z określeniem terminu ostatecznego, druga Strona może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto w przypadku zwłoki CDiTO w płatności, wynoszącej co najmniej 30 dni, Emitent ma prawo albo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym albo wstrzymać się z wykonaniem umowy po wcześniejszym pisemnym powiadomieniu CDiTO z co najmniej tygodniowym okresem wyprzedzenia, przy czym w przypadku wstrzymania świadczenia usług gdy CDiTO nie ureguje należności w ciągu kolejnych 7 dni Emitentowi przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Umowa pożyczki nr 01/08/2012 z dnia 28 sierpnia 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. (dalej: „CDiTO”)

Na mocy umowy Emitent zobowiązał się pożyczyć CDiTO kwotę 100.000,00 zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kwota pożyczki podlega oprocentowaniu w wysokości 9% rocznie. Zwrot pożyczki ma nastąpić w terminie do 30 września 2012 roku. Tytułem zabezpieczenia wierzytelności o zwrot pożyczki CDiTO wystawiła weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

2) SPÓŁKI ZALEŻNE OD EMITENTA**UMOWY Z CENTRUM DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ JELENIA GÓRA SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W JELENIEJ GÓRZE****Umowa pożyczki z dnia 11 października 2007 roku zawarta z CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)**

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 50.000,00 zł. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetki umownymi w wysokości 12,5% w stosunku rocznym. Pożyczka została spłacona w 2008 roku.

Umowa pożyczki pieniężnej z dnia 10 grudnia 2007 roku zawarta z CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkobiorca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 300.000,00 zł w celu prowadzenia przez Pożyczkobiorcę jego bieżącej działalności gospodarczej. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz z odsetki umownymi w wysokości 10% w stosunku rocznym w terminie do dnia 31 grudnia 2008 roku. Pożyczka została spłacona w 2008 roku.

Umowa o wykonywaniu opisów badań Tomografii Komputerowej i Rezonansu Magnetycznego i przekazywanie ich w drodze transmisji danych z dnia 31 grudnia 2007 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zamawiający”)

Na mocy umowy Zamawiający zleca Emitentowi wykonanie opisów badań podstawowych metodą tomografii komputerowej (TK) i rezonansu magnetycznego (MR) oraz RTG w oparciu o teletransmisję. Emitent zobowiązał się na zlecenie Zamawiającego do wykonania dodatkowych, specjalistycznych opracowań jak perfuzja TK i MR, angiografia TK i MR, koronarografia TK i MR oraz koloskopia wirtualna. Usługi są świadczone na rzecz prowadzonych przez Zamawiającego pracowni w Jeleniej Górze oraz w Bolesławcu. Emitent wystawia faktury na podstawie miesięcznych raportów zawierających zestawienie ilości wykonanych opisów badań TK, MR i RTG. Wynagrodzenie jest obliczane wg stawek ustalonych przez Strony.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony od dnia 1 stycznia 2008 roku. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron za dwutygodniowym okresem wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. W razie rażącego naruszenia warunków umowy przez którąkolwiek ze Stron, po uprzednim pisemnym wezwaniu do usunięcia takiego stanu z określeniem terminu ostatecznego, druga Strona może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym. Ponadto w przypadku zwłoki zamawiającego w płatności, przekraczającej, co najmniej dwa okresy płatności Emitent ma prawo wstrzymać się z wykonaniem umowy po wcześniejszym pisemnym powiadomieniu Zamawiającego z co najmniej tygodniowym okresem wyprzedzenia.

Umowa z dnia 2 stycznia 2008 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zleceniobiorca”)

Na mocy umowy Emitent zlecił Zleceniobiorcy wykonywanie specjalistycznych konsultacji radiologicznych przez lekarzy świadczących usługi w ramach pracowni, prowadzonej przez Zleceniobiorcę w Jeleniej Górze. Za gotowość i wykonanie świadczeń medycznych Zleceniobiorcy przysługiwało wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości określonej w umowie.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2010 roku. Każda ze Stron miała prawo rozwiązania umowy przy zachowaniu trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia. Umowa mogła zostać rozwiązana ze skutkiem natychmiastowym, na podstawie pisemnego oświadczenia jednej ze Stron, gdy druga Strona naruszyła istotne postanowienia umowy.

Umowa dzierżawy z dnia 30 czerwca 2009 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Wydzierżawiający”)

Przedmiotem umowy jest urządzenie System Tomografii komputerowej CT wraz z akcesoriami, rok produkcji 2006. Emitent będzie używał urządzenia wyłącznie dla celów prowadzenia swej działalności oraz zgodnie ze wskazówkami technicznymi prawidłowej obsługi i wskazówkami uzyskanymi od Wydierżawiającego.

Czynsz dzierżawny za okresy obejmujące dwanaście miesięcy wynosi 120.000,00 zł. Emitent ma obowiązek regularnego konserwowania przedmiotu dzierżawy na swój koszt.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo do rozwiązania umowy za 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. W przypadku opóźnień w płatnościach czynszu Wydierżawiający ma prawo wypowiedzenia umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia.

Umowa dzierżawy z dnia 30 czerwca 2009 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Dzierżawca”)

Przedmiotem umowy jest dzierżawa urządzenia System Tomografii Komputerowej CT z akcesoriami BrightSpeed 16 Elite, SO2281228811, rok produkcji 2009. Dzierżawca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta jako wydierżawiającego czynszu dzierżawnego w wysokości 120.000 zł netto za okres 12 miesięcy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze Stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent ma prawo wypowiedzenia umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadku opóźnień w płatnościach czynszu.

Umowa dzierżawy z dnia 30 czerwca 2009 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Wydierżawiający”)

Przedmiotem umowy jest dzierżawa urządzenia System Tomografii Komputerowej CT z akcesoriami, rok produkcji 2006. Emitent jako dzierżawca jest zobowiązany do zapłaty na rzecz Wydierżawiającego czynszu dzierżawnego w wysokości 120.000 zł netto za okres 12 miesięcy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze Stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent ma prawo wypowiedzenia umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadku opóźnień w płatnościach czynszu.

Umowa na świadczenie usług medycznych z dnia 9 lutego 2010 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zleceniodawcą”)

Na mocy umowy Zleceniodawca zleca Emitentowi jako zleceniobiorcy wykonywanie usług medycznych TK, RTG i USG w zakresie usług lekarza radiologa poprzez nadzór nad wykonywaniem badań, przeprowadzania diagnozy badań oraz sporządzanie opisów badań, usług technika elektroradiologii poprzez obsługę sprzętu diagnostycznego oraz usług pielęgniarstwa poprzez przygotowanie pacjentów do badań, podania środka kontrastowego i udzielania pomocy pielęgniarstwa w pracowni Zleceniodawcy w Bolesławcu. Przy wykonywaniu zlecenia Emitent może korzystać ze sprzętu i wyposażenia stanowiącego własność Zleceniodawcy. Z tytułu wykonania umowy Emitentowi przysługuje wynagrodzenie obliczone przy zastosowaniu stawek za godzinę pracy lekarza radiologa, technika elektroradiologii oraz pielęgniarki.

Umowa została zawarta na okres od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Każda ze Stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitentowi przysługuje prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku opóźnienia Zleceniodawcy w płatności wynagrodzenia za dwa pełne okresy płatności.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 15 czerwca 2011 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zlecający”)

Na mocy umowy Emitent przyjął od Zlecającego zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0001864321493 z dnia 13 czerwca 2011 roku, zawartej przez Zlecającego z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Zlecającemu kredytu w rachunku bieżącym, w postaci poręczenia za spłatę kredytu w wysokości 500.000 zł.

Zlecający zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Emitenta każdą kwotę jaką Emitent zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Zlecający zobowiązał się zapłacić Emitentowi wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok jego obowiązywania tj. łącznie 5.000,00 zł netto.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. i z Alteris sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) (dalej: „Zabezpieczający”)

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z pożyczek udzielonych Emitentowi w dniu 2 czerwca 2011 roku przez REL IBIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ten sposób, że ustanowi na rzecz wierzyciela gwarancję korporacyjną, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 5.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie gwarancji.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zabezpieczającego wynagrodzenie w wysokości 500 zł za dokument gwarancyjny oraz 1% wartości udzielonej gwarancji za każdy rok obowiązywania umowy tj. 50.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci: 3 weksli In blanco oraz poręczenia ustanowionego przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. o.o. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. wynagrodzenia w wysokości 50.000,00 zł netto za każdy rok obowiązywania umowy.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 2 stycznia 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zabezpieczający”)

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartej przez Emitenta z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Emitentowi kredytu, w postaci poręczenia za spłatę kredytu, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 4.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić Zabezpieczającemu wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok obowiązywania umowy tj. łącznie 35.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci 3 weksli in blanco.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 5 czerwca 2012 roku zawarta z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. (dalej: „Zlecający”)

Na mocy umowy Emitent przyjął od Zlecającego zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0002104320053 z dnia 5 czerwca 2012 roku, zawartej przez Zlecającego z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Zlecającemu kredytu w rachunku bieżącym, w postaci poręczenia za spłatę kredytu w wysokości 500.000 zł.

Zlecający zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Emitenta każdą kwotę jaką Emitent zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Zlecający zobowiązał się zapłacić Emitentowi wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok obowiązywania umowy tj. łącznie 5.000,00 zł netto.

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. poręczyła weksle in blanco wystawione przez Emitenta na zabezpieczenie pożyczek nr 4575/08 z dnia 21 kwietnia 2008 roku, nr 15598 z dnia 22 kwietnia 2009 roku i nr 18004 z dnia 3 listopada 2009 roku (opisanych poniżej w pkt 22.1.).

Dodatkowo na mocy umowy poręczenia z dnia 4 lipca 2011 roku zawartej z Alteris Sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. poręczyła w całości tj. do kwoty 5.000.000 zł wykonanie przez Emitenta jako dłużnika zobowiązań, wynikających z umowy ustanowienia zabezpieczeń z dnia 4 lipca 2011 roku, zawartej przez Emitenta z Alteris Sp. z o.o..

UMOWY Z ALTERIS S.A. Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH**Umowa dzierżawy z dnia 18 marca 2010 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) (dalej: „Wydzierżawiającym”)**

Przedmiotem umowy była dzierżawa urządzenia tomografu komputerowego HiSpeed firmy GE Medical Systems dla Pracowni TK. Emitent jako dzierżawca był zobowiązany do zapłaty na rzecz Wydierżawiającego czynszu dzierżawnego w wysokości 1.220,00 zł brutto miesięcznie. Umowa obowiązywała w okresie od dnia 1 kwietnia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) (dalej: „Zabezpieczający”) i z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z pożyczek udzielonych Emitentowi w dniu 2 czerwca 2011 roku przez REL IBIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ten sposób, że ustanowi na rzecz wierzyciela gwarancję korporacyjną, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 5.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie gwarancji.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zabezpieczającego wynagrodzenie w wysokości 500 zł za dokument gwarancyjny oraz 1% wartości udzielonej gwarancji za każdy rok obowiązywania umowy tj. 50.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci: 3 weksli In blanco oraz poręczenia ustanowionego przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. wynagrodzenia w wysokości 50.000,00 zł netto za każdy rok obowiązywania umowy.

Umowa o świadczenie usług z dnia 1 września 2011 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) (dalej: „Zleceniobiorca”)

Przedmiotem umowy było świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta obsługi informatycznej. Z tytułu wykonywania umowy Zleceniobiorca otrzymywał miesięczne wynagrodzenie w kwocie 3.000 zł netto. Wynagrodzenie nie obejmowało kosztów zakupu części zamiennych do infrastruktury sieciowej Emitenta, których nabycia dokona Zleceniobiorca po wcześniejszej akceptacji Emitenta. W przypadku nabycia nowej części Zleceniobiorca miał obciążyć Emitenta fakturą VAT na cenę nabycia nowej części.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Strony mogły wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Na skutek wypowiedzenia przez Alteris S.A. umowa uległa rozwiązaniu w dniu 31 marca 2012 roku.

Umowa o świadczenie usług serwisowych dotyczących oprogramowania pod nazwą Alteris z dnia 1 grudnia 2011 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (dalej: „Zleceniobiorca”)

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta usług objętych pakietem serwisowym oraz pakietem dodatkowym, w celu zapewnienia niezbędnej pomocy merytorycznej i technicznej w obsłudze sprzętu i oprogramowania oraz zapewnienie ich niezakłóconego funkcjonowania technicznego. Usługi objęte umową świadczone będą w miejscach wskazanych w załączniku do umowy.

Z tytułu wykonywania usług objętych pakietem serwisowym Emitent zobowiązany jest do zapłaty miesięcznego wynagrodzenia ryczałtowego, które ustalone będzie w oparciu o wskazane w umowie miesięczne kwoty ryczałtowe: za każdą lokalizację będącą pracownią diagnostyczną Voxel zdefiniowaną w systemie Alteris i rozumianą jako urządzenie diagnostyczne generujące dane obrazowe, za centralę teleradiologiczną, za każdą z instalacji klientów teleradiologicznych Alteris Dicom Gateway, skonfigurowanych jako jednostki przesyłające badania do opisu do centrali teleradiologicznej, z wyjątkiem pracowni diagnostycznych będących własnością Emitenta oraz za każdą z instalacji teleradiologicznych, skonfigurowanych jako Opisownia Voxel.

Z tytułu wykonywania usług objętych pakietem dodatkowym Emitent zobowiązany jest do zapłaty wynagrodzenia, obejmującego ustalony wg cennika jako koszt jednej roboczogodziny jednego przedstawiciela Zleceniobiorcy oraz koszty dojazdu przedstawicieli Zleceniobiorcy do lokalizacji w wysokości zgodnej ze stawką ryczałtową za samochód

o pojemności 900 cm³. W przypadku projektów specjalnych – koszt zostanie ustalony na podstawie odrębnego pisemnego, pod rygorem nieważności, porozumienia.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 1 miesiąc. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku istotnego i rażącego naruszenia jej postanowień przez drugą stronę i nie usunięcia takiego naruszenia w dodatkowym, nie krótszym niż 7 dni terminie, wyznaczonym przez stronę zamierzającą skorzystać z niniejszego uprawnienia.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 2 stycznia 2012 roku zawarta z ALTERIS S.A. (dalej: „Zabezpieczający”)

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartej przez Emitenta z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Emitentowi kredytu, w postaci poręczenia za spłatę kredytu, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 4.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić Zabezpieczającemu wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok obowiązywania umowy tj. łącznie 35.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci 3 weksli in blanco.

Umowa serwisowa na Informatyczny System Radiologiczny Alteris II PACS/RIS z dnia 30 marca 2012 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (dalej: „Zleceniobiorca”)

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Zleceniobiorcę na rzecz Emitenta usług w zakresie obsługi serwisowej Informatycznego Systemu Radiologicznego Alteris II PACS/RIS w określonych w umowie lokalizacjach. Z tytułu wykonywania usług objętych zakresem umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty miesięcznego wynagrodzenia ryczałtowego w kwocie netto 24.000,00 zł.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia umowy wynosi 2 miesiące ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku rażącego naruszenia jej postanowień przez drugą stronę.

Umowa o powierzenie przetwarzania danych z dnia 30 marca 2012 roku zawarta z Alteris sp. z o.o. (dalej: „Przetwarzający”)

Przedmiotem umowy jest powierzenie przez Emitenta Przetwarzającemu przetwarzania danych osobowych w związku z realizacją usług serwisowania, objętych umową serwisową z dnia 30 marca 2012 roku.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 26 kwietnia 2012 roku zawarta z ALTERIS S.A. (dalej: „Zlecający”)

Na mocy umowy Emitent przyjął od Zlecającego zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0002081372608 z dnia 26 kwietnia 2012 roku, zawartej przez Zlecającego z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Zlecającemu kredytu w rachunku bieżącym, w postaci zastawu rejestrowego na rezonansach magnetycznych, zlokalizowanych w pracowni w Bytomiu i w Przemysłu o wartości księgowej 5.830.000 zł.

Zlecający zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Emitenta każdą kwotę jaką Emitent zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Zlecający zobowiązał się zapłacić Emitentowi wynagrodzenie w wysokości 15.000 zł netto za każdy rok obowiązywania umowy.

Dodatkowo w 2010 roku Emitent zakupił od Alteris Sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) tomograf komputerowy Hispeed DX/I za kwotę 55.424,25 zł brutto. Ponadto w okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi Emitent zakupił w Alteris Sp. z o.o., a następnie w ALTERIS S.A. oprogramowanie o łącznej wartości 1.592.949,05 zł.

Ponadto w dniu 14 września 2012 roku Emitent zawarł z ALTERIS S.A. i Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 1a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W umowie Emitent został wskazany jako spółka reprezentująca podatkową grupę kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych tj. od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2015 roku.

3) PODMIOT DOMINUJĄCY STOSUNKU DO EMITENTA

UMOWY Z VOXEL INTERNATIONAL S.A R.L. Z SIEDZIBĄ W LUKSEMBURGU

Umowa pożyczki z dnia 20 maja 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki Emitentowi w kwocie 2.500.000,00 zł na pokrycie kosztów działalności gospodarczej Emitenta. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% rocznie. Cała kwota pożyczki, wraz z odsetkami, została spłacona w dniu 19 sierpnia 2011 roku.

Umowa pożyczki z dnia 17 czerwca 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki Emitentowi w kwocie 1.000.000,00 zł na pokrycie kosztów działalności gospodarczej Emitenta. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% rocznie. Cała kwota pożyczki, wraz z odsetkami, została spłacona w dniu 29 sierpnia 2011 roku.

Umowa sprzedaży udziału z dnia 24 czerwca 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l.

Przedmiotem umowy była sprzedaż przez Emitenta na rzecz Voxel International S.a r.l. udziału o wartości nominalnej 1.610.645,00 UAH, stanowiącego 100% kapitału zakładowego Voxel Ukraina i upoważniającego do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Voxel Ukraina. Cena nabycia udziału była równa kwocie 670.000 zł. Własność udziału oraz wszelkich praw wynikających z tego udziału przeszła na kupującego z chwilą rejestracji przez właściwy ukraiński organ zmiany w umowie Voxel Ukraina co do kupującego jako nowego udziałowca i właściciela udziału.

Umowa przelewu wierzytelności z dnia 22 grudnia 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: Cesjonariusz)

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Emitenta na rzecz Cesjonariusza wierzytelności przysługujących Emitentowi w stosunku do Karkonoskiego Centrum Medycznego Medical Center Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o nominalnej wartości 547.102,14 zł, wraz ze związanymi z nimi prawami, w szczególności odsetkami.

Cesjonariusz zobowiązuje się zapłacić na rzecz Emitenta cenę sprzedaży w kwocie 381.792,00 zł w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy.

Żadna ze stron nie może przenieść na jakąkolwiek osobę trzecią żadnych praw ani zobowiązań wynikających z umowy, w całości ani w części, bez pisemnej zgody drugiej strony pod rygorem nieważności.

Umowa sprzedaży udziałów z dnia 22 grudnia 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: „Kupujący”)

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Emitenta 13.000 udziałów w „Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej” sp. z o.o. o jednostkowej wartości nominalnej 50,00 zł i o łącznej wartości nominalnej 650.000,00 zł. Cena nabycia udziałów wynosi 650.000 zł. Cena nabycia płatna będzie w terminie 5 dni od daty zawarcia umowy.

Własność udziałów oraz wszelkich praw z nich wynikających przechodzi na Kupującego z dniem zawarcia umowy.

Emitent w okresie do dnia 31 grudnia 2013 roku ma prawo zażądać od Kupującego odsprzedaży mu wszystkich lub części udziałów, za zapłatą ceny stanowiącej proporcjonalną część ceny nabycia powiększonej o wszelkie koszty poniesione przez Kupującego w związku z nabyciem udziałów oraz powiększone o dodatkowe 10% p.a.

Żadna ze stron nie może przenieść na jakąkolwiek osobę trzecią żadnych praw ani zobowiązań wynikających z umowy, w całości ani w części, bez pisemnej zgody drugiej strony pod rygorem nieważności.

Umowa pożyczki z dnia 27 grudnia 2011 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki Emitentowi w kwocie 2.850.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku począwszy od następnego dnia po dokonaniu przekazania kwoty pożyczki na rachunek bankowy Emitenta. Oprocentowanie będzie płatne jednorazowo z dołu wraz ze spłatą pożyczki w wysokości wyliczonej od spłacanej kwoty na dzień dokonania spłaty pożyczki.

Zwrot pożyczki nastąpi w terminie do dnia 30 marca 2017 roku. Za dzień zwrotu pożyczki uważa się dzień wpływu na rachunek bankowy Pożyczkodawcy.

Umowa w sprawie rozliczenia wzajemnych należności z dnia 8 sierpnia 2012 roku zawarta z Voxel International S.a r.l. (dalej: „VOXEL Sarl”) i Avalon Sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie (dalej: „Avalon”)

Przedmiotem umowy jest doprowadzenie do wzajemnego rozliczenia wierzytelności Avalon wobec VOXEL Sarl, wierzytelności Emitenta wobec Avalon oraz wierzytelności VOXEL Sarl wobec Emitenta z tytułu zwrotu pożyczki w kwocie 2.850.000 zł wraz z odsetkami, udzielonej na podstawie umowy pożyczki z dnia 27 grudnia 2011 roku. Na podstawie umowy Avalon upoważnił VOXEL Sarl do przekazania całości kwoty stanowiącej wierzytelność Avalon wobec VOXEL Sarl wprost na rzecz Emitenta na rachunek Avalon, a Emitenta do odbioru od VOXEL Sarl tej kwoty i zaliczenia jej w całości na poczet spełnienia przez Avalon wierzytelności Emitenta w kwocie 3.100.000 zł. Równocześnie dokonano potrącenia wierzytelności w wyniku czego wierzytelność VOXEL Sarl wobec Emitenta została umorzona w całości.

4) ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

UMOWA Z TOTAL FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM ZAMKNIĘTYM Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa regulująca wystawienie weksla z dnia 16 lutego 2011 roku zawarta z TOTAL Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie (dalej: „Fundusz”)

Na mocy umowy Fundusz zobowiązał się do przyjęcia od Emitenta weksla własnego zupełnego na kwotę 2.500.000 zł wraz z oprocentowaniem w wysokości 10% w skali roku, wystawionego przez Emitenta na rzecz Funduszu jako remitenta za kwotę 2.500.000 zł. Fundusz mógł swobodnie dysponować wekslem, nie wyłączając możliwości przeniesienia go na inne osoby. W związku z tym, że zobowiązania wynikające z weksla zostały przez Emitenta w całości spłacone, weksel został Emitentowi zwrócony.

5) CZŁONKOWIE ORGANÓW EMITENTA

UMOWY Z PANEM JACKIEM LISZKA PREZESEM ZARZĄDU

Umowa powołania na funkcję Prezesa Zarządu z dnia 19 grudnia 2007 roku, zawarta z Panem Jackiem Liszka

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Jacek Liszka pełnił funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pan Jacek Liszka otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Jacka Liszki z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 25.000,00 zł.

Umowa powołania na funkcję Prezesa Zarządu z dnia 11 lutego 2009 roku, zawarta z Panem Jackiem Liszka

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Jacek Liszka pełnił funkcję Prezesa Zarządu począwszy od dnia 11 lutego 2009 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pan Jacek Liszka otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc zasiadania w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Jacka Liszki z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 834.643,04 zł.

Umowa z dnia 1 lipca 2009 roku zawarta z Doradztwem Biznesowym Jackiem Liszka

Przedmiotem umowy jest dzierżawa przez Emitenta samochodu marki Peugeot 206, stanowiącego własność Pana Jacka Liszki. Z tytułu dzierżawy wydierżawiający otrzymuje od Emitenta miesięczny czynsz dzierżawny w wysokości 500 zł netto miesięcznie. Czynsz dzierżawny płatny jest w odstępach półrocznych. Umowa została zawarta na okres od dnia 1 lipca 2009 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 22.570,00 zł.

Umowa powołania z dnia 15 kwietnia 2011 roku zawarta z Panem Jackiem Liszka

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Jacek Liszka pełni funkcję Prezesa Zarządu poczynawszy od dnia 15 kwietnia 2011 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pan Jacek Liszka otrzymuje ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Stosownie do zapisów umowy jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny, polegający na złożeniu przez Prezesa Zarządu rezygnacji z pełnionej funkcji albo na odwołaniu Prezesa Zarządu z ważnych powodów to Emitent jest zobowiązany wypłacić Prezesowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w pełnej wysokości za miesiąc, w którym nastąpiła rezygnacja lub odwołanie. Z kolei jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na odwołaniu Prezesa Zarządu bez ważnych powodów, a jednocześnie nie zostałaby skierowana do Prezesa Zarządu propozycja pełnienia funkcji prokurenta w Spółce na okres nie krótszy i za miesięcznym wynagrodzeniem nie niższym od wynikającego z umowy powołania to Emitent jest zobowiązany wypłacić Prezesowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w wysokości 50% kwoty, jaką otrzymałby z tytułu pełnienia funkcji za okres od daty odwołania do końca obecnej kadencji, lecz nie mniej niż trzymiesięczne wynagrodzenie. Skutki analogiczne do odwołania bez ważnych powodów zgodnie z postanowieniami umów powołania wywołuje brak akceptacji przez Prezesa Zarządu zmian w treści umowy powołania. Wypłata wynagrodzeń, o których wyżej mowa, nastąpi w terminie do 30 dni, licząc o dnia zaistnienia złożenia rezygnacji lub od dnia odwołania Prezesa Zarządu.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 616.250,00 zł.

UMOWY Z PANEM DARIUSZEM PIETRASEM WICEPREZESEM ZARZĄDU**Umowa powołania na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dnia 19 grudnia 2007 roku, zawarta z Panem Dariuszem Pietrasem**

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu poczynawszy od dnia 19 grudnia 2007 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Dariusz Pietras otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Dariusza Pietrasa z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 24.000,00 zł.

Umowa powołania na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dnia 11 lutego 2009 roku, zawarta z Panem Dariuszem Pietrasem

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu poczynawszy od dnia 11 lutego 2009 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Dariusz Pietras otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc zasiadania w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Dariusza Pietrasa z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 308.000,00 zł.

Umowa powołania na funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych z dnia 8 stycznia 2010 roku, zawarta z Panem Dariuszem Pietrasem

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych poczynawszy od dnia 8 stycznia 2010 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Pan Dariusz Pietras otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Dariusza Pietrasa z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 25.000,00 zł.

Umowa powołania na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dnia 9 lutego 2010 roku, zawarta z Panem Dariuszem Pietrasem

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Dariusz Pietras pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu poczynawszy od dnia 9 lutego 2010 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Dariusz Pietras otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 453.571,48 zł.

Umowa powołania z dnia 15 kwietnia 2011 roku zawarta z Panem Dariuszem Pietrasem

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Dariusz Pietras pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu począwszy od dnia 15 kwietnia 2011 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Dariusz Pietras otrzymuje ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Stosownie do zapisów umowy jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny, polegający na złożeniu przez Wiceprezesa Zarządu rezygnacji z pełnionej funkcji albo na odwołaniu Wiceprezesa Zarządu z ważnych powodów to Emitent jest zobowiązany wypłacić Wiceprezesowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w pełnej wysokości za miesiąc, w którym nastąpiła rezygnacja lub odwołanie. Z kolei jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na odwołaniu Wiceprezesa Zarządu bez ważnych powodów, a jednocześnie nie zostałaby skierowana do Wiceprezesa Zarządu propozycja pełnienia funkcji prokurenta w Spółce na okres nie krótszy i za miesięcznym wynagrodzeniem nie niższym od wynikającego z umowy powołania to Emitent jest zobowiązany wypłacić Wiceprezesowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w wysokości 50% kwoty, jaką otrzymałby z tytułu pełnienia funkcji za okres od daty odwołania do końca obecnej kadencji, lecz nie mniej niż trzymiesięczne wynagrodzenie. Skutki analogiczne do odwołania bez ważnych powodów zgodnie z postanowieniami umów powołania wywołuje brak akceptacji przez Wiceprezesa Zarządu zmian w treści umowy powołania. Wypłata wynagrodzeń, o których wyżej mowa, nastąpi w terminie do 30 dni, licząc o dnia zaistnienia złożenia rezygnacji lub od dnia odwołania Wiceprezesa Zarządu.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 595.000,00 zł.

UMOWY Z PANEM GRZEGORZEM MAŚLANKĄ CZŁONKIEM ZARZĄDU**Umowa powołania na funkcję Członka Zarządu z dnia 29 września 2010 roku, zawarta z Panem Grzegorzem Maślanką**

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Grzegorz Maślanka pełnił funkcję Członka Zarządu począwszy od dnia 29 września 2010 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Pan Grzegorz Maślanka otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Umowa przewidywała wypłatę całości wynagrodzenia w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania miesiąca kalendarzowego. Ponadto umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w przypadku odwołania Pana Grzegorza Maślanki z pełnionej funkcji bez ważnych powodów.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 150.000,00 zł.

Umowa powołania z dnia 15 kwietnia 2011 roku zawarta z Panem Grzegorzem Maślanką

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Grzegorz Maślanka pełni funkcję Członka Zarządu począwszy od dnia 15 kwietnia 2011 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu Pan Grzegorz Maślanka otrzymuje ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie. Stosownie do zapisów tych umów jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na złożeniu przez Członka Zarządu rezygnacji z pełnionej funkcji albo na odwołaniu Członka Zarządu z ważnych powodów to Emitent jest zobowiązany wypłacić Członkowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w pełnej wysokości za miesiąc, w którym nastąpiła rezygnacja lub odwołanie. Z kolei jeżeli w okresie trwania kadencji Zarządu nastąpiłby fakt prawny polegający na odwołaniu Członka Zarządu bez ważnych powodów, a jednocześnie nie zostałaby skierowana do Członka Zarządu propozycja pełnienia funkcji prokurenta w Spółce na okres nie krótszy i za miesięcznym wynagrodzeniem nie niższym od wynikającego z umowy powołania to Emitent jest zobowiązany wypłacić Członkowi Zarządu wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w wysokości 50% kwoty, jaką otrzymałby z tytułu pełnienia funkcji za okres od daty odwołania do końca obecnej kadencji, lecz nie mniej niż trzymiesięczne wynagrodzenie. Skutki analogiczne do odwołania bez ważnych powodów zgodnie z postanowieniami umów powołania wywołuje brak akceptacji przez Członka Zarządu zmian w treści umowy powołania. Wypłata wynagrodzeń, o których wyżej mowa, nastąpi w terminie do 30 dni, licząc o dnia zaistnienia złożenia rezygnacji lub od dnia odwołania Członka Zarządu.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 510.000,00 zł.

Umowa pożyczki z dnia 15 lutego 2011 roku zawarta z Panem Grzegorzem Maślanką (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Pożyczkodawcę pożyczki w kwocie 300.000,00 zł. Kwota pożyczki jest oprocentowana w wysokości 9% rocznie. Emitent zobowiązał się do zwrotu pożyczki terminie 35 dni od daty zawarcia umowy. Tytułem zabezpieczenia wierzytelności Pożyczkodawcy o zwrot kwoty pożyczki Emitent wystawił weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 300.000,00 zł, odsetki: 5.880,82 zł.

Umowa pożyczki z dnia 18 maja 2011 roku zawarta z Panem Grzegorzem Maślanką (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki w kwocie 1.050.000,00 zł.

Emitent zobowiązuje się do zwrotu pożyczki w terminie do 27 maja 2011 roku. W terminie zwrotu pożyczki, Emitent zobowiązany jest do uiszczenia na rzecz Pożyczkodawcy prowizji w wysokości 0,7% kwoty pożyczki.

Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 1.050.000,00 zł, odsetki: 7.350,00 zł.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 17 kwietnia 2012 roku zawarta z Panem Grzegorzem Maślanką (dalej: „Zabezpieczający”)

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z pożyczki udzielonej Emitentowi przez PRAGMA INKASO S.A. z siedzibą w Tarnowskich Górach, w kwocie 2.000.000 zł, w ten sposób, że dokona na rzecz wierzyciela przelewu wierzytelności wobec PRAGMA FAKTORING S.A., wchodzącej w skład grupy kapitałowej wierzyciela. Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający utracił na skutek zaspokojenia przez wierzyciela jego roszczenia z przelanej wierzytelności. Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić Zabezpieczającemu wynagrodzenie w wysokości 52.055,00 zł.

Wartość transakcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu: 7.912,00 zł.

W dniu 7 grudnia 2010 roku Pan Grzegorz Maślanka, realizując uprawnienia z warrantów subskrypcyjnych serii C, objął 30.000 akcji serii D3 o łącznej wartości nominalnej 30.000,00 zł.

6) BYLI CZŁONKOWIE ORGANÓW EMITENTA

UMOWA Z PANEM KRZYSZTOFEM FUJAK WICEPREZESEM ZARZĄDU

Umowa powołania na funkcję Wiceprezesa Zarządu z dnia 8 stycznia 2010 roku, zawarta z Panem Krzysztofem Fajak

Na mocy umowy ustalono zasady na jakich Pan Krzysztof Fajak pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu poczynawszy od dnia 8 stycznia 2010 roku. Z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Pan Krzysztof Fajak otrzymywał ryczałt miesięczny za każdy miesiąc udziału w Zarządzie.

7) PODMIOTY KONTROLOWANE PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW EMITENTA

UMOWA Z EUROCHEM SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W KATOWICACH, KTÓREJ WSPÓLNIKAMI BYLI PAN JACEK LISZKA PREZES ZARZĄDU I PAN DARIUSZ PIETRAS WICEPREZES ZARZĄDU

Umowa dzierżawy z dnia 11 kwietnia 2008 roku, zawarta z EUROCHEM Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest dzierżawa przez Emitenta samochodu marki VOLVO XC 90, stanowiącego własność EUROCHEM Sp. z o.o.. Z tytułu dzierżawy wydzierżawiający otrzymuje od Emitenta miesięczny czynsz dzierżawny w wysokości 1.480,84 zł netto miesięcznie. Umowa została zawarta na okres od dnia 11 kwietnia 2008 roku do dnia 10 kwietnia 2010 roku.

UMOWY Z ALTERIS HOLDINGS LTD. Z SIEDZIBĄ W LIMASSOL (CYPR), KTÓREGO WSPÓLNIKIEM JEST PAN JACEK LISZKA PREZES ZARZĄDU

Umowa kupna – sprzedaży udziałów z dnia 10 września 2010 roku, zawarta z ALTERIS HOLDINGS LTD.

Przedmiotem umowy była sprzedaż przez ALTERIS HOLDINGS LTD. na rzecz Emitenta 1.000 udziałów w kapitale zakładowym Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 500.000 zł za cenę po 21.014,00 zł za jeden udział. Cena sprzedaży została ustalona na łączną kwotę: 21.014.000,00 zł.

Umowa objęcia akcji imiennych serii I VOXEL Spółka Akcyjna z dnia 13 września 2010 roku, zawarta z ALTERIS HOLDINGS LTD.

Na mocy umowy ALTERIS HOLDINGS LTD. przyjął ofertę objęcia akcji Emitenta i objął 1.106.000 akcji zwykłych imiennych serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 1.106.000,00 zł po cenie emisyjnej 19,00 zł za jedną akcję tj. po łącznej cenie emisyjnej wynoszącej 21.014.000,00 zł.

Umowa potrącenia wierzytelności z dnia 14 września 2010 roku zawarta z ALTERIS HOLDINGS LTD.

Na mocy umowy strony dokonały wzajemnego potrącenia swoich wierzytelności tj. wierzytelności przysługującej ALTERIS HOLDINGS LTD. wobec Emitenta o zapłatę ceny sprzedaży udziałów Alteris Sp. z o.o. oraz wierzytelności przysługującej Emitentowi wobec ALTERIS HOLDINGS LTD. o pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym.

UMOWY Z KAILUA HOLDINGS LTD. Z SIEDZIBĄ W LIMASSOL (CYPR), KTÓREGO WSPÓLNIKIEM JEST PAN DARIUSZ PIETRAS WICEPREZES ZARZĄDU**Umowa kupna – sprzedaży udziałów z dnia 10 września 2010 roku, zawarta z KAILUA HOLDINGS LTD.**

Przedmiotem umowy była sprzedaż przez KAILUA HOLDINGS LTD. na rzecz Emitenta 200 udziałów w kapitale zakładowym Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 100.000 zł za cenę po 21.014,00 zł za jeden udział. Cena sprzedaży została ustalona na łączną kwotę: 4.202.800,00 zł.

Umowa objęcia akcji imiennych serii I VOXEL Spółka Akcyjna z dnia 13 września 2010 roku, zawarta z KAILUA HOLDINGS LTD.

Na mocy umowy KAILUA HOLDINGS LTD. przyjął ofertę objęcia akcji Emitenta i objął 221.200 akcji zwykłych imiennych serii I o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 221.200,00 zł po cenie emisyjnej 19,00 zł za jedną akcję tj. po łącznej cenie emisyjnej wynoszącej 4.202.800,00 zł.

Umowa potrącenia wierzytelności z dnia 14 września 2010 roku zawarta z KAILUA HOLDINGS LTD.

Na mocy umowy strony dokonały wzajemnego potrącenia swoich wierzytelności tj. wierzytelności przysługującej KAILUA HOLDINGS LTD. wobec Emitenta o zapłatę ceny sprzedaży udziałów Alteris Sp. z o.o. oraz wierzytelności przysługującej Emitentowi wobec KAILUA HOLDINGS LTD. o pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym.

W okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi i do daty Prospektu Emitent wypłacił na rzecz członków organów Emitenta następujące kwoty:

Członkowie Zarządu

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)			
	2009	2010	2011	2012
Jacek Liszka	353 750,00	397 143,04	435 000,00	290 000,00
Dariusz Pietras	332 000,00	373 571,48	420 000,00	280 000,00
Waldemar Fortuna	50 000,00	50 000,00		
Krzysztof Fajak		32 142,88		
Grzegorz Maślanka		60 000,00	360 000,00	240 000,00

Członkowie Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)			
	2009	2010	2011	2012
Marek Warzecha	11 400,00	19 000,00	15 400,00	12 000,00
Marek Sąsiadek	15 200,00	15 200,00	15 200,00	15 200,00
Andrzej Drop	16 000,00	20 000,00	8 000,00	

Hubert Bojdo	15 200,00	11 400,00	7 600,00	
Michał Błach		7 600,00	11 400,00	15 200,00
Maciej Wojtkowski		3 800,00	15 200,00	
Andrzej Warzecha			3 800,00	
Jerzy Walecki			8 000,00	
Andrzej Pawłowski			11 400,00	
Tomasz Barylski	3 800,00	7 600,00		
Magdalena Smreczak	3 800,00			
Waldemar Fortuna	7 600,00			
Wojciech Włodarczyk				15 200,00
Janusz Koczyk				7 600,00

Poza wskazanymi powyżej Emitent nie dokonywał innych transakcji w okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

Emitent planuje w przyszłości dalszą współpracę z podmiotami powiązanymi na zasadach rynkowych.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Prezentowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku. Historyczne informacje finansowe za trzy lata zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym, publikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta (za rok 2012).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Voxel S.A. podjęło w dniu 19 stycznia 2012 roku uchwałę nr 8 w sprawie sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, na mocy której ustalono, że począwszy od dnia złożenia do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, w którym wskazany zostanie zamiar ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych VOXEL Spółka Akcyjna, objętych tym prospektem emisyjnym do obrotu na rynku regulowanym sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane VOXEL Spółka Akcyjna, sporządzane będą zgodnie z MSR w rozumieniu art. 2 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 ze zm.), tj. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółkę zobowiązano tym samym do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z wyżej wymienionymi uregulowaniami.

Sprawozdania finansowe obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej był dzień 1 stycznia 2009 roku.

Rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy. Wszystkie kwoty w zamieszczonych poniżej tabelach są wyrażone w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej.

20.1.1. HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR I MSSF**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	NOTA	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 01.01.2009
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	7	116 410,5	93 992,7	42 928,8	34 961,3
Wartości niematerialne	8	38 870,2	40 066,8	1 202,8	5,2
<i>w tym: wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych</i>		35 971,1	37 953,1	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-	180,7
Pozostałe długoterminowe aktywa	10	1 972,1	135,5	-	-
		157 252,8	134 195,1	44 131,7	35 147,2
Aktywa obrotowe					
Zapasy	13	2 676,2	2 335,8	282,6	145,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	12	28 645,7	21 763,2	7 162,2	7 596,8
Nadpłacony podatek dochodowy		462,1	110,4	117,1	67,9
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	11	3,8	903,2	1 965,7	2 021,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	12 738,1	9 185,0	2 630,0	5 832,8
		44 526,0	34 297,5	12 157,6	15 664,8
RAZEM AKTYWA		201 778,9	168 492,6	56 289,3	50 812,0
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	15	9 732,6	8 732,6	6 244,3	6 000,1
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	15	74 692,8	57 476,0	17 660,0	17 660,0
Pozostałe kapitały	15	872,4	872,4	-	-
Zyski zatrzymane		(976,7)	2 762,9	(471,8)	124,4
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		84 321,1	69 843,9	23 432,5	23 784,6
Udziały niekontrolujące		447,2	376,2	-	-
Razem kapitał własny		84 768,3	70 220,0	23 432,5	23 784,6
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty i pożyczki	16	26 000,7	13 425,9	11 973,3	2 440,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	17	5 727,6	5 729,6	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		471,8	801,3	834,4	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	17	3 763,2	6 307,6	7 488,3	16 262,3
Przychody przyszłych okresów	18	19 686,7	-	-	-
		55 650,0	26 264,5	20 296,0	18 702,4
Zobowiązania krótkoterminowe					
Kredyty i pożyczki	16	15 530,9	10 131,0	2 783,0	219,6
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	476,3	149,2	309,3
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	17	44 662,1	61 400,9	9 628,6	7 796,1
Przychody przyszłych okresów	18	1 167,6	-	-	-
		61 360,6	72 008,1	12 560,7	8 325,0
Razem zobowiązania		117 010,6	98 272,6	32 856,7	27 027,4
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA		201 778,9	168 492,6	56 289,3	50 812,0

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

		01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	21	97 200,3	60 752,0	32 269,7
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	22	72 742,0	47 574,8	25 797,8
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		24 458,4	13 177,1	6 471,9
Koszty sprzedaży	22	2 408,5	558,5	-
Koszty administracyjne	22	16 497,3	8 215,0	4 650,6
Pozostałe przychody	23	766,6	489,4	92,7
Pozostałe koszty	24	2 191,4	1 143,9	184,3
Pozostałe zyski/(straty) - netto	25	(1 935,1)	1 771,3	(33,2)
Zysk/(strata) operacyjny/a		2 192,8	5 520,4	1 696,5
Przychody finansowe	26	235,9	162,9	164,9
Koszty finansowe	26	3 799,4	2 200,5	1 286,4
Odpisy wartości firmy jednostek zależnych	32	1 982,0	-	-
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(3 352,7)	3 482,8	575,0
Podatek dochodowy	28	315,9	316,7	1 171,2
Zysk/(strata) netto		(3 668,5)	3 166,1	(596,2)
Całkowite dochody/(straty) razem		(3 668,5)	3 166,1	(596,2)
Zysk/(strata) netto przypadający na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej		(3 739,5)	3 025,1	(596,2)
- na udziały niekontrolujące		71,0	141,0	-
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej		(3 739,5)	3 025,1	(596,2)
- na udziały niekontrolujące		71,0	141,0	-
Zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	29	(0,43)	0,43	(0,10)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)		(0,37)	0,48	(0,10)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej								
Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Zyski zatrzymane	Pozostałe kapitały	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny	
Stan na 1 stycznia 2009 r.		6 000,1	17 660,0	124,4	-	23 784,6	-	23 784,6
Całkowite dochody razem			(596,2)		(596,2)			(596,2)
Emisja akcji	15	244,2			244,2			244,2
Stan na 31 grudnia 2009 r.		6 244,3	17 660,0	(471,8)	-	23 432,5	-	23 432,5
Stan na 1 stycznia 2010 r.		6 244,3	17 660,0	(471,8)	-	23 432,5	-	23 432,5
Całkowite dochody razem			3 025,1		3 025,1	141,0		3 166,1
Emisja akcji	15	2 488,3	39 816,0		42 304,3			42 304,3
Wycena obligacji zamiennych na akcje	15			872,4	872,4			872,4
Nabycie jednostki zależnej			209,6		209,6	235,1		444,7
Stan na 31 grudnia 2010 r.		8 732,6	57 476,0	2 762,9	872,4	69 843,9	376,2	70 220,0
Stan na 1 stycznia 2011 r.		8 732,6	57 476,0	2 762,9	872,4	69 843,9	376,2	70 220,0
Całkowite dochody razem		-	-	(3 739,5)	-	(3 739,5)	71,0	(3 668,5)
Emisja akcji	15	1 000,0	17 216,8	-	-	18 216,8		18 216,8
Stan na 31 grudnia 2011 r.		9 732,6	74 692,8	(976,7)	872,4	84 321,1	447,2	84 768,3

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2011	2010	2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej (nota numer 31)	9 350,4	38 213,7	8 401,1
Przepływy pieniężne z tytułu odsetek zapłaconych	(3 571,1)	(1 916,7)	(1 353,6)
Podatek dochodowy zapłacony	(462,1)	(322,5)	(496,5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 317,1	35 974,5	6 551,1
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(30 442,0)	(32 439,9)	(13 364,2)
Nabycie aktywów finansowych (pozostałe)	(59,9)	-	(136,0)
Wpływy ze zbycia inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	499,6	-	10,0
Sprzedaż aktywów finansowych	670,0	-	570,1
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 332,4)	(32 439,9)	(12 920,1)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	18 216,8	276,3	244,2
Otrzymane kredyty i pożyczki	42 565,6	10 218,5	12 621,8
Spłaty kredytów i pożyczek	(26 847,4)	(3 531,1)	(2 661,3)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	2 500,0	6 602,0	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(3 184,9)	-	-
Płatności związane z leasingiem finansowym	(5 681,7)	(10 545,5)	(7 038,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 568,4	3 020,3	3 166,1
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 553,1	6 555,0	(3 202,8)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 185,0	2 630,0	5 832,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu (nota numer 14)	12 738,1	9 185,0	2 630,0

Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Voxel S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) składa się z Voxel S.A. („Jednostka dominująca”, „Spółka”) z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 265 i jej spółek zależnych - Alteris Sp. z o.o. oraz CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.

Jednostka dominująca została wpisana w dniu 2 sierpnia 2005 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Kraków Śródmieście Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000238176. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest świadczenie usług medycznych oraz informatycznych.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Voxel S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.	Jelenia Góra	usługi medyczne	100%	100%	100%
Alteris Sp. z o.o.	Katowice	usługi informatyczne	95,24%	95,24%	-

Udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Pozostałe jednostki będące w grupie Voxel S.A. – nie objęte konsolidacją:

- Voxel Ukraina Sp. z o.o. z siedzibą w Ukraina (100% udziałów),
- KCM Sp. z o.o. (100% udziałów).

Na podstawie par. 5 i 8 MSR 8 powyższe podmioty zostały wyłączone z konsolidacji w oparciu o zasadę istotności – nadrzędną zasadę rachunkowości. Z punktu widzenia Emitenta i całej Grupy Kapitałowej dane w/w spółek nie są istotne dla rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy. Emitent określa istotność na podstawie udziału sumy bilansowej spółki nieobjętej konsolidacją w łącznej sumie bilansowej spółek konsolidowanych, przed dokonaniem korekt konsolidacyjnych. Zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę próg istotności określono na poziomie 5,0% łącznej sumy bilansowej przed wyłączeniami, 10% sumy przychodów i 5% wartości kapitałów, w sumach wszystkich jednostek Grupy. Spółka KCM Sp. z o.o. została sprzedana w 2010 roku, a Voxel Ukraina w 2011 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 kontrolę nad Grupą sprawował Voxel International S.a.r.l., który posiadał 53,16 % akcji Jednostki dominującej.

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej.

3.1. Podstawa sporządzenia i oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011, 2010 i 2009 roku jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2009 roku i Grupa sporządziła sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans otwarcia) na ten dzień, zaś skutki przejścia na MSSF zostały opisane w Nocie 6.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Voxel S.A. i podlega zatwierdzeniu wraz z prospektem przez Zarząd Voxel S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011, 2010, 2009 zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 1 sierpnia 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach polskich złotych zaokrąglonych do jednego miejsca po przecinku, o ile nie zostało wskazane inaczej.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymaga wykorzystywania pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu własnego osądu przy stosowaniu przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. Zagadnienia, które wymagają większej dozy osądu, bardziej złożone lub takie, dla których założenia i szacunki są istotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujawnione są w Nocie 4.

3.1.1. Założenie kontynuacji działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy.

Zgodnie z MSR 8, istnieje możliwość wprowadzenia w okresach późniejszych retrospektywnych zmian do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w związku z korektami ewentualnych błędów lub zmian zasad rachunkowości.

3.1.2. Nowe standardy, interpretacje i ich zmiany

(a) *Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które i zostały zastosowane przez Grupę po raz pierwszy*

- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Wprowadzone zmiany dotyczą uproszczenia definicji podmiotu powiązanego i usunięcia przy tym pewnych wewnętrznych niespójności oraz zwolnienia jednostek związanych z rządem z niektórych wymogów ujawnienia informacji. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później. Zmiana dotyczy sposobu ujmowania określonych praw poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do KIMSF 14 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Interpretacja dotyczy programów określonych świadczeń objętych minimalnymi wymogami finansowania, których przedpłata traktowana jest jako składnik aktywów finansowych. Zastosowanie tej zmiany nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później.

(b) *Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę*

Opublikowane zostały następujące standardy i interpretacje do istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Grupy. Grupa dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia* - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE.

Grupa jest w trakcie analizy wpływu nowych standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.2. Konsolidacja

(a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Wynagrodzenie przekazane z tytułu nabycia jednostki zależnej ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów oraz zobowiązań zaciągniętych lub instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Przekazane wynagrodzenie obejmuje wartość godziwą aktywów lub zobowiązań wynikających z ustalenia elementu warunkowego wynagrodzenia umowy. Koszty związane z przejęciem ujmowane są w zysku i stracie w momencie poniesienia. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Dla każdego przejęcia grupa ujmuje niekontrolujące udziały w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według przypadającej na niekontrolujące udziały proporcjonalnej części aktywów netto przejmowanej jednostki.

Nadwyżkę przekazanego wynagrodzenia, w wartości niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej ewentualnych wcześniejszych udziałów w kapitale własnym przejmowanej jednostki na dzień przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli wartość ta jest niższa niż wartość godziwą aktywów

netto jednostki zależnej przejętej w przypadku nabycia po cenie okazyjnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Eliminowane są transakcje wewnątrzgrupowe, rozrachunki i niezrealizowane zyski z transakcji między spółkami Grupy. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

(b) Udziały niekontrolujące i transakcje z udziałowcami niekontrolującymi

Transakcje z niekontrolującymi udziałowcami Grupa traktuje jak transakcje z posiadaczami akcji Jednostki dominującej. W przypadku nabycia od niekontrolujących udziałowców różnica między wypłaconym wynagrodzeniem a odpowiednim nabytym udziałem w aktywach netto jednostki zależnej według ich wartości księgowej ujmowana jest w kapitale własnym. Zyski lub straty ze zbycia na rzecz niekontrolujących udziałowców również ujmowane są w kapitale własnym.

(c) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności i ujmuje początkowo według kosztu. Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w zysku lub stracie, zaś jej udział w zmianach pozostałych dochodów całkowitych od dnia nabycia – w pozostałych dochodach całkowitych. Wartość księgową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od udziału Grupy w tej jednostce, obejmującego ewentualne inne niezabezpieczone należności, Grupa przestaje ujmować dalsze straty, chyba że wzięła na siebie obowiązki lub zobligowała się do dokonania płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jej jednostkami stowarzyszonymi eliminuje się proporcjonalnie do udziału Grupy w tych jednostkach. Eliminowane są również niezrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów. Tam, gdzie było to konieczne, zasady rachunkowości stosowane przez jednostki stowarzyszone zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę. Zyski i straty w jednostkach stowarzyszonych z tytułu rozwodnienia ujmuje się w skonsolidowanym zysku lub stracie.

3.3. Wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

(a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje wyrażone w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną spółek wchodzących w skład Grupy jest polski złoty. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w polskich złotych („PLN”), stanowiących walutę prezentacji Grupy.

(b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z tytułu rozliczenia tych transakcji oraz wyceny księgowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie.

3.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to składniki aktywów:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartości można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia (koszcie wytworzenia) rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje i których obowiązek powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania. Specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmuje się te części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem, które mogą być wykorzystywane jedynie dla poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystania.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia powiększonym o przewidywane koszty demontażu i usunięcia rzeczowego aktywa trwałego i pomniejszonym o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości księgowej danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub ujmuje jako odrębny składnik rzeczowych aktywów trwałych (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysku lub straty w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

W wartości rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów (w tym przeglądów certyfikacyjnych), których przeprowadzenie jest niezbędne.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych rzeczowych aktywów trwałych, nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia ich wartości początkowych lub wartości przeszacowanych, pomniejszonych o wartości końcowe, przez okresy ich użytkowania:

Przyjęte typowe ekonomiczne okresy użyteczności dla potrzeb amortyzacji środków trwałych wynoszą:

• budynki i budowle	20 – 40 lat,
• inwestycje w obcych środkach trwałych	10 lat,
• urządzenie medyczne: tomograf komputerowy	15 lat,
• urządzenie medyczne: rezonans magnetyczny	15 lat,
• urządzenie medyczne :PET	15 lat,
• Cyklotron	20 lat,
• pozostałe urządzenia medyczne	10 lat,
• sprzęt medyczny (w tym wyposażenie pracowni)	5 – 10 lat,
• urządzenia techniczne i maszyny pozostałe	3 – 10 lat,
• środki transportu	4 – 5 lat,
• wyposażenie i inne środki trwałe	5 lat.

Dla inwestycji w obcych środkach trwałych okres użytkowania uwarunkowany jest okresem obowiązywania umów najmu pomieszczeń, w których prowadzą działalność poszczególne pracownice.

Jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany, które wskazują na to, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości bilansowej środków trwałych, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza wartość odzyskiwaną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwanej poprzez odpowiedni odpis. Wartość odzyskiwalna środków trwałych odpowiada wyższej z następujących wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

Odpisy aktualizujące są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Poszczególne części składowe środków trwałych (komponenty), których wartość jest istotna w stosunku do całego środka trwałego amortyzowane są oddzielnie zgodnie z ekonomicznym okresem użytkowania. Komponentami są w szczególności lampy RTG, głowice do chłodziarek, kompresory a także inne istotne elementy urządzeń medycznych o wartości początkowej powyżej 100.000 zł, których okres użytkowania znacznie odbiega od okresu użytkowania urządzenia.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik rzeczowych aktywów trwałych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji księgowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacyjnych oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji raz w roku (w IV kwartale) w celu dokonania odpowiednich korekt odpisów amortyzacyjnych w następnych latach obrotowych.

W przypadku, gdy wartość księgowa danego składnika rzeczowych aktywów trwałych przewyższa jego oszacowaną wartość odzyskiwalną, jego wartość księgową spisuje się natychmiast do poziomu wartości odzyskiwalnej na podstawie testu na utratę wartości.

Zyski i straty z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych ustala się drogą porównania wpływów ze sprzedaży z ich wartością księgową i ujmuje w skonsolidowanym zysku lub stracie.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą rzeczowych aktywów trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy.

3.5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne, które zostały rozpoznane w wyniku połączenia się jednostek gospodarczych początkowo są ujmowane według wartości godziwej na moment transakcji połączenia. Wydatki na nabycie wartości niematerialnych, a nie przekraczających kwoty 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) uznawane są za koszty okresu ich poniesienia.

Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji jest okresowo weryfikowana, nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest w okresach następnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie podlegają amortyzacji. Ich wartość pomniejszana jest o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Zasadą jest, że wartość rezydualna wartości niematerialnych jest równa zero z wyłączeniem:

- jeżeli Grupa posiada ważną umowę ze stroną niepowiązaną na zbycie tych praw po ustalonym okresie użytkowania – wówczas wartość rezydualna jest równa wartości określonej w umowie zbycia tych praw;
- jeżeli jest aktywny rynek na tego typu prawa i wartość może być racjonalnie ustalona i jest wysoce prawdopodobne, że rynek ten będzie istniał po okresie użytkowania takiego aktywa.

Przyjęte typowe ekonomiczne okresy użyteczności dla potrzeb amortyzacji wartości niematerialnych wynoszą:

- nabyte licencje RIS / PACS 5 lat,
- prace rozwojowe 2 – 5 lat,
- inne wartości niematerialne 2 – 5 lat.

Z wyjątkiem kosztów poniesionych w związku z realizacją prac rozwojowych (lub realizacją etapu prac rozwojowych przedsięwzięcia prowadzonego we własnym zakresie) wszystkie wartości niematerialne wytworzone przez Grupę nie podlegają aktywowaniu i ujmowane są w rachunku zysków i strat okresu, w którym dotyczące ich koszty zostały poniesione.

Wartości niematerialne podlegają weryfikacji pod kątem utraty wartości tylko, gdy zaistniały okoliczności bądź zaszyły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa tych aktywów może nie być możliwa do odzyskania.

Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwaną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwanej (tzw. wartości ekonomicznej). Wartość odzyskiwana aktywów odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

3.6. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania, takie jak wartość firmy, nie podlegają amortyzacji, lecz corocznie są testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości księgowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość księgowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalną stanowi wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Za pojedyncze jednostki generujące środki pieniężne uznane zostały: spółki wchodzące w skład poszczególnych segmentów operacyjnych.

W 2010 roku nie wystąpiły w Grupie przesłanki do wykonania testów na utratę wartości aktywów trwałych, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie ekonomicznej użyteczności oraz wartości firmy które by

wykazały konieczność utworzenia odpisów aktualizujących. Testy na utratę wartości opracowywane są o założenia makro i mikroekonomiczne, których realizacja nie jest pewna i często jest poza kontrolą Grupy.

Niefinansowe aktywa, inne niż wartość firmy, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

3.7. Aktywa finansowe

3.7.1. Klasyfikacja – instrumenty finansowe

Zarząd określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu. Klasyfikacja opiera się na kryterium celu nabycia aktywów finansowych.

(a) Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie. Kategoria ta obejmuje również instrumenty pochodne, o ile nie są przedmiotem rachunkowości zabezpieczeń.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy (w przeciwnym razie są one zaliczane do aktywów trwałych). Do kategorii „Pożyczki i należności” zalicza się należności handlowe, terminowe lokaty bankowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niestanowiące instrumentów pochodnych instrumenty finansowe przeznaczone do tej kategorii albo niezaliczone do żadnej z pozostałych. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Zarząd nie zamierza ich zbyć w ciągu 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy – w takim przypadku prezentowane są w aktywach obrotowych.

3.7.2. Ujmowanie i wycena

Regularne transakcje zakupu i sprzedaży aktywów finansowych ujmuje się na dzień przeprowadzenia transakcji – tj. na dzień, w którym Grupa zobowiązuje się zakupić lub sprzedać dany składnik aktywów. Inwestycje ujmuje się początkowo w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem wszystkich aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są początkowo ujmowane w wartości godziwej, natomiast koszty transakcyjne stanowią koszt okresu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Pożyczki i należności wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Nienotowane instrumenty finansowe zaliczone do kategorii dostępne do sprzedaży, dla których nie jest możliwe wiarygodne określenie wartości godziwej, wyceniane są według kosztu.

Aktywa finansowe wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub zostały przeniesione, a Grupa dokonała przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

3.7.3. Utrata wartości

Grupa dokonuje na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych straciły na wartości. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów („zdarzenia powodujące stratę”), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

(a) Aktywa wykazywane według zamortyzowanego kosztu w tym należności handlowe oraz pozostałe należności o charakterze finansowym

Wysokość straty określa się jako różnicę między wartością księgową składnika aktywów a wartością bieżącą szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem dotychczas nieponiesionych przyszłych strat kredytowych) zdyskontowaną według pierwotnej efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów finansowych. Wartość księgową składnika aktywów obniża się, a kwota straty zostaje ujęta w zysku lub stracie. Jeżeli pożyczka lub inwestycja utrzymywana do terminu zapadalności oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej, stopą dyskontową dla celów określenia wysokości straty z tytułu utraty wartości jest bieżąca efektywna stopa procentowa przewidziana w umowie. W ramach praktycznego rozwiązania Grupa może dokonywać weryfikacji pod kątem utraty wartości na podstawie wartości godziwej instrumentu ustalonej przy zastosowaniu możliwej do zaobserwowania ceny rynkowej.

Jeżeli, w późniejszym okresie, wysokość straty z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a takie zmniejszenie można obiektywnie powiązać ze zdarzeniem mającym miejsce po wykazaniu utraty wartości, odwrócenie uprzednio ujętej straty z tytułu utraty wartości odbywa się w zysku lub stracie.

Dla ewentualnych należności z tytułu tzw. nadwykonań Grupa dokonuje indywidualnego szacunku odpisu aktualizującego, z uwzględnieniem uwarunkowań prawnych indywidualnych kontraktów oraz wymogów zasady ostrożności.

(b) Aktywa wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wyceniany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczany poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę straty z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością księgową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

(c) Aktywa klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży

Jeżeli istnieją przesłanki utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w przypadku których zmniejszenie wartości godziwej ujmowane było w innych całkowitych dochodach, wówczas skumulowane straty – określone jako różnica między ceną nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszona o wszelkie straty z tytułu utraty wartości takich składników aktywów, wcześniej ujęte w zysku lub stracie – podlegają reklasyfikacji z kapitałów własnych do zysku lub straty.

Straty z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych nie podlegają odwróceniu w zysku lub stracie. Jeżeli, w późniejszym okresie, wartość godziwa instrumentu dłużnego klasyfikowanego jako dostępny do sprzedaży wzrośnie, a wzrost można obiektywnie przypisać zdarzeniu mającemu miejsce po wykazaniu

straty z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, strata z tytułu utraty wartości podlega odwróceniu również w zysku lub stracie.

3.8. Zapasy

Zapasy są wyceniane w cenie nabycia lub po koszcie wytworzenia albo według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty przydatności ekonomicznej. Wartość netto możliwa do uzyskania jest to cena sprzedaży ustalona w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wartość rozchodu ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło” (FIFO) lub metody średniej ważonej, jeżeli zastosowanie FIFO nie jest możliwe.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa Voxel S.A. nie prowadzi działalności produkcyjnej, jednak w razie jej prowadzenia, przyjmuje się, że dla produktów gotowych, koszt obejmuje właściwą alokację stałych i zmiennych kosztów pośrednich ustalonych dla normalnego poziomu produkcji, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

3.9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych kredytów i pożyczek w ramach zobowiązań krótkoterminowych.

3.10. Kapitał własny

(a) Kapitał podstawowy

Akcje zwykłe zalicza się do kapitału własnego. Kapitał podstawowy ujmuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym Jednostki dominującej.

(b) Pozostałe kapitały własne

Koszty poniesione bezpośrednio w związku z emisją nowych akcji lub opcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie, po opodatkowaniu, wpływów z emisji.

Ujęcie obligacji zamiennych na akcje na moment początkowego ujęcia dokonuje się wyodrębnienia tzw. elementu kapitałowego jako różnicy między wartością godziwą całego instrumentu złożonego (tj. kwota otrzymana z emisji obligacji) i wartością godziwą zobowiązania. Element kapitałowy pozostaje w kapitałach własnych do momentu rozliczenia instrumentu lub jego wcześniejszego wykupu. Zobowiązanie finansowe wyceniane jest w dniu początkowego ujęcia i po początkowym ujęciu wg skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu)."

Niepodzielony wynik z lat ubiegłych oraz wynik roku bieżącego prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zyski zatrzymane.

3.11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, zaś w okresie późniejszym wykazuje się je według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

3.12. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Kredyty i pożyczki są następnie wykazywane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty

transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się metodą efektywnej stopy procentowej w zysku lub stracie przez okres obowiązywania odnośnych umów.

3.13. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego obejmujące odsetki od zaciągniętych zobowiązań oraz różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, która podlega aktywowaniu, ustala się zgodnie z MSR 23.

3.14. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w zysku lub stracie, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych lub faktycznie wprowadzonych w dacie sprawozdania z sytuacji finansowej. Zarząd dokonuje okresowego przeglądu kalkulacji zobowiązań podatkowych w odniesieniu do sytuacji, w których odnośne przepisy podatkowe podlegają interpretacji, tworząc ewentualne rezerwy kwot, należnych organom podatkowym.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością księgową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – ujmowane jest w pełnej wysokości, metodą bilansową. Jeżeli jednak odroczony podatek dochodowy powstał z tytułu początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania w ramach transakcji innej niż połączenie jednostek gospodarczych, która nie wpływa ani na wynik finansowy, ani na dochód podatkowy (stratę podatkową), nie wykazuje się go. Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień kończący okres sprawozdawczy stawek (i przepisów) podatkowych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w momencie realizacji odnośnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub uregulowania zobowiązania z tego tytułu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi wykorzystanie różnic przejściowych.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych, powstałych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych jest ujmowane, chyba że rozłożenie w czasie odwracania się różnic przejściowych jest kontrolowane przez Grupę i prawdopodobne jest, że w możliwej do przewidzenia przyszłości różnice te nie ulegną odwróceniu.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli występuje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do dokonania kompensaty aktywów z tytułu bieżącego podatku dochodowego z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz jeżeli aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatków dochodowych naliczonych przez te same władze podatkowe od jednostki podlegającej opodatkowaniu lub różnych jednostek podlegających opodatkowaniu w przypadku, gdy istnieje zamiar i możliwość rozliczenia sald w kwotach netto.

3.15. Rezerwy

Spółka tworzy rezerwy w przypadku, gdy na spółce ciąży obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany), wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu z aktywów generujących korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego

oszacowania kwoty tego zobowiązania. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

3.16. Dotacje

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji przychody przyszłych okresów i odnosi w zysk lub stratę systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów, ujmowane są jako zysk lub strata w okresie, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku umorzenia zobowiązań zaciągniętych w celu nabycia lub nieodpłatnego otrzymania składników aktywów trwałych.

3.17. Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów i usług w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Grupa ujmuje przychody, kiedy kwotę przychodów można wiarygodnie zmierzyć i gdy prawdopodobne jest, że jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne oraz gdy spełnione zostały konkretne opisane niżej kryteria dla każdego rodzaju działalności Grupy. Uznaje się, że wartości przychodów nie można wiarygodnie zmierzyć, dopóki nie zostaną wyjaśnione wszystkie zdarzenia warunkowe związane ze sprzedażą. Grupa opiera swoje szacunki na wynikach historycznych, uwzględniając typ klienta, rodzaj transakcji oraz szczegóły konkretnych umów.

(a) Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów, ujmuje się w momencie dostawy przez jednostkę Grupy produktów do odbiorcy. Dostawa następuje w momencie przeniesienia na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności do produktów, towarów i materiałów zgodnie z warunkami dostaw zawartymi w umowach sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wykazuje się na podstawie cen określonych w umowach sprzedaży, po pomniejszeniu o szacowane rabaty i inne zmniejszenia sprzedaży.

(b) Przychody ze sprzedaży usług

Przychody ujmuje się tylko wtedy, jeżeli uzyskanie przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych, związanych z przeprowadzoną transakcją jest prawdopodobne.

Świadczenie usług w tym w szczególności usług medycznych, polega zazwyczaj na wykonywaniu przez jednostkę ustalonych w oparciu o umowę zadań, przez ustalony okres czasu. Świadczenie usług może odbywać się na przestrzeni jednego okresu lub kilku okresów. Jednostka świadczy usługi medyczne na rzecz NFZ w ramach kontraktów a także na rzecz innych podmiotów oraz indywidualnych odbiorców. Przychody z tytułu świadczenia usług w tym z tzw. nadwykonań są rozpoznawane wynikowo jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób; istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji w oparciu o historyczne doświadczenia w związku z zawartymi ugodami z NFZ; stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób; oraz koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

(c) Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Grupa obniża jej wartość księgową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmuje się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

3.18. Leasing*(a) Leasing operacyjny*

Leasing, przy którym znaczna część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego, po pomniejszeniu o ewentualne specjalne oferty promocyjne uzyskane od leasingodawcy (finansującego), obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Do leasingu operacyjnego zalicza się również nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów. Cena nabycia uiszczana z tytułu możliwości korzystania z tego prawa amortyzowana jest przez okres leasingu zgodnie ze sposobem rozłożenia w czasie czerpania korzyści z tego prawa. Prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały ujęte w pozycji Wartości niematerialne, nie stosuje się jednak dla nich zasad wyceny określonych w MRS 38 „Wartości niematerialne”, natomiast stosuje się zapisy MSR 17 „Leasing”.

(b) Leasing finansowy

Umowa leasingowa, zgodnie z MSR 17, zaliczana jest do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu. Klasyfikacji leasingu dokonuje się na dzień rozpoczęcia leasingu. To, czy dana umowa leasingowa jest leasingiem finansowym, czy też leasingiem operacyjnym zależy od treści ekonomicznej transakcji, nie od formy umowy. Przykłady warunków, które należy brać pod uwagę (osobno lub łącznie) a powodujące, że rozpoznana winna być umowa leasingu finansowego:

- na mocy umowy następuje przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu,
- leasingobiorca ma możliwość zakupienia składnika aktywów za cenę, która - według przewidywań - będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupienia składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa,
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu,
- wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle, ile wynosi łączna wartość godziwa przedmiotu leasingu oraz
- aktywa będące przedmiotem leasingu mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich korzystać bez dokonywania większych modyfikacji.

Dodatkowe kryteria rozpoznania leasingu finansowego:

- jeżeli leasingobiorca może wypowiedzieć umowę leasingową, straty leasingodawcy z tytułu tego wypowiedzenia ponosi leasingobiorca,
- zyski lub straty z tytułu fluktuacji wartości godziwej przypisanej do wartości końcowej przypadają leasingobiorcy (na przykład w formie obniżki opłaty leasingowej równej większości przychodów ze sprzedaży na koniec leasingu),

- leasingobiorca ma możliwość kontynuowania leasingu przez dodatkowy okres za opłatą, która jest znacznie niższa od opłat obowiązujących na rynku.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub podobnej, spełniające powyższe kryteria (osobno lub łącznie), zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane na dzień rozpoczęcia leasingu w kwocie niższej z dwóch: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Wartość godziwa przedmiotu leasingu odpowiada w większości przypadków - wartości wskazanej w umowie. Przy obliczaniu wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych stopą dyskontową jest stopa procentowa leasingu, jeżeli możliwe jest jej ustalenie. W przeciwnym razie stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jako krańcową stopę procentową leasingu jednostka przyjmuje stopę, przy jakiej musiałaby pożyczyć środki niezbędne do zakupu danego składnika aktywów, na podobnych warunkach (okres, zabezpieczenia). Późniejsze zmiany stóp procentowych lub kursów walut obcych (w przypadku umów, w których wysokość opłat zależy od kursów walut obcych lub stóp procentowych) nie wpływają na zmianę klasyfikacji umowy leasingu. W związku z konkretnymi czynnościami związanymi z leasingiem, takimi jak negocjacje i działania służące doprowadzeniu do zawarcia umowy leasingowej, często ponoszone są początkowe koszty bezpośrednie. Koszty, które można bezpośrednio przypisać czynnościom wykonywanym przez leasingobiorcę w celu zawarcia umowy leasingu finansowego, powiększają wartość leasingowanego składnika aktywów.

Zasady amortyzacji aktywów podlegających amortyzacji będących przedmiotem leasingu są spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji, zaś wykazywaną amortyzację oblicza się zgodnie z MSR 16. Przy braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, dany składnik aktywów umarza się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania.

Późniejsza wycena przebiega w ten sposób, że minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania stosując metodę wewnętrznej stopy zwrotu (np. IRR). Koszty finansowe rozlicza się w taki sposób na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe księguje się jako koszty w okresach, w których je poniesiono. Opłatę wstępną i końcową zalicza się z reguły w całości do części kapitałowej.

3.19. Wypłata dywidendy

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy. W okresie objętym sprawozdaniem Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy.

4. Zarządzanie ryzykiem finansowym

4.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele ryzyk finansowych: ryzyko rynkowe (w tym: ryzyko cenowe, ryzyko zmiany kursów walut oraz ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko utraty płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym jest wykonywane na szczeblu Zarządu Jednostki dominującej.

(a) Ryzyko cenowe

Grupa nie posiada istotnych inwestycji w kapitałowe papiery wartościowe sklasyfikowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępne do sprzedaży i w związku z tym nie jest narażona na ryzyko cenowe dotyczące zmian cen tego typu inwestycji.

(b) Ryzyko walutowe

Celem nadrzędnym polityki Grupy jest ograniczenie do minimum ryzyka kursowego wynikającego z ekspozycji walutowej Grupy, które wynika z zagrożenia wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego na skutek zmiany kursu walutowego.

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe ze względu na zakupy sprzętu medycznego i materiałów diagnostycznych, których cena zależna jest od kursu euro w złotych. Ponadto spółka Alteris, z uwagi na posiadanie zagranicznych klientów i rozliczanie umów w walutach obcych narażona jest na występowanie ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

W poniższych tabelach zaprezentowano potencjalny wpływ na zysk/(stratę) netto zmiany kursu EUR:

Wpływ wzrostu kursu EUR/PLN na zysk/(stratę) netto:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
zmiana %	5%	5%	5%
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących aktywów finansowych	43,1	144,1	-
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących zobowiązań finansowych	(216,7)	(403,5)	-
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	(173,5)	(259,5)	-
Efekt podatkowy	(33,0)	(49,3)	-
Wpływ na zysk/(stratę) netto	(140,6)	(210,2)	-

Wpływ spadku kursu EUR/PLN na zysk/(stratę) netto:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
zmiana %	-5%	-5%	-5%
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących aktywów finansowych	(43,1)	(144,1)	-
Zmiana przepływów pieniężnych dotyczących zobowiązań finansowych	216,7	403,5	-
Wpływ na zysk/(stratę) przed opodatkowaniem	173,5	259,5	-
Efekt podatkowy	33,0	49,3	-
Wpływ na zysk/(stratę) netto	140,6	210,2	-

Zmiany kursów innych walut niż EUR nie wpływają w istotny sposób na zysk/(stratę) netto Grupy.

(c) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż przepływy pieniężne mogą się zmieniać w wyniku zmiany rynkowych stóp procentowych. Spółki z Grupy finansują swoją działalność operacyjną i inwestycyjną po części z finansowania zewnętrznego oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej oraz inwestują wolne środki pieniężne w aktywa finansowe oprocentowane również według zmiennej stopy procentowej. Jednostki są narażone na ryzyko zmiany stopy procentowej związane z lokatami, środkami pieniężnymi oraz zobowiązaniami z tytułu otrzymanych kredytów. Grupa nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

(d) Ryzyko kredytowe

W Grupie występuje koncentracja ryzyka w związku z należnościami z tytułu dostaw i usług, gdyż sprzedaż prowadzona jest do ograniczonej liczby odbiorców. Aby ograniczyć ryzyko występowania należności przeterminowanych, Grupa stosuje zabezpieczenia finansowe od odbiorców w postaci:

- gwarancji bankowych,
- weksli in blanco,
- weksli in blanco z poręczeniem podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej,
- cesji wierzytelności z umów,

Należności Grupy w zdecydowanej większości pochodzą od stałego grona odbiorców, z którymi Grupa współpracuje od dłuższego okresu czasu. Ryzyko kredytowe związane zatem z terminową obsługą należności jest ograniczone.

Z uwagi na specyfikę odbiorców Grupy w podstawowych segmentach jej działalności nowi, liczący się klienci pojawiają się w Grupie sporadycznie. Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawione zostały w notcie nr 27.

Grupa ocenia, że maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe z tytułu sprzedaży na dzień kończący okres sprawozdawczy sięga pełnej wartości księgowej należności handlowych bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych w postaci terminowych lokat bankowych.

Ryzyko kredytowe spowodowane jest faktem, iż jedna ze stron umowy dotyczącej instrumentu finansowego nie wypełni ciążącego na nim obowiązku (zobowiązania) i spowoduje poniesienie straty finansowej przez drugą ze stron.

(e) Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada między innymi utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Biorąc pod uwagę zgromadzone rezerwy finansowe Grupy można przyjąć, że nie istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej.

Poniższa tabela zawiera analizę zobowiązań finansowych Grupy w odpowiednich przedziałach wiekowych, na podstawie pozostałego okresu do upływu umownego terminu zapadalności na dzień kończący okres sprawozdawczy. Kwoty przedstawione w tabeli stanowią umowne niezdyktowane przepływy pieniężne. Saldo przypadające do spłaty w terminie 12 miesięcy są wykazywane w wartościach księgowych, ponieważ wpływ dyskonta jest nieistotny pod względem wartości.

	Poniżej roku	Od 1 do 2 lat	Od 2 do 5 lat	Ponad 5 lat	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.					
Kredyty i pożyczki	2 695,6	-	-	-	2 695,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	6 031,2	8 629,2	8 599,3	-	23 259,7
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	-	-	-	-	-
Razem	8 726,8	8 629,2	8 599,3	-	25 955,3
Stan na 31 grudnia 2009 r.					
Kredyty i pożyczki	3 689,1	7 378,2	3 689,0	-	14 756,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	5 616,2	5 043,3	5 043,3	-	15 702,8
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	-	-	-	-	-
Razem	9 305,3	12 421,5	8 732,3	-	30 459,1
Stan na 31 grudnia 2010 r.					
Kredyty i pożyczki	5 889,2	11 778,5	5 889,2	-	23 556,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	56 566,9	4 331,0	4 331,1	-	65 229,0
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	-	-	5 729,6	-	5 729,6
Razem	62 456,1	16 109,5	15 949,9	-	94 515,5
Stan na 31 grudnia 2011 r.					
Kredyty i pożyczki	15 530,9	15 030,0	10 970,7	-	41 531,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	41 177,3	3 763,2	-	-	44 940,5
Pochodne instrumenty finansowe (rozliczane brutto)	-	-	5 727,6	-	5 727,6
Razem	56 708,2	18 793,2	16 698,3	-	92 199,7

4.2. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymywanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Aby utrzymywać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend do wypłacenia akcjonariuszowi, zwracać kapitał akcjonariuszowi, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

4.3. Szacowanie wartości godziwej

Grupa dokonuje klasyfikacji poszczególnych składników aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przy zastosowaniu następującej hierarchii:

- Poziom 1 – aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane na podstawie kwotowań rynkowych dostępnych na aktywnych rynkach dla identycznych instrumentów.
- Poziom 2 – aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane przy zastosowaniu technik wyceny opartych o bezpośrednio zaobserwowane kwotowania rynkowe lub inne informacje bazujące na kwotowaniach rynkowych.
- Poziom 3 – aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane przy zastosowaniu technik wyceny na podstawie kwotowań rynkowych, które nie mogą być bezpośrednio zaobserwowane.

Wartość godziwą instrumentów finansowych niestanowiących przedmiotu obrotu na aktywnym rynku określa się przy zastosowaniu odpowiednich technik wyceny. Takie techniki wyceny optymalizują wykorzystanie możliwych do zaobserwowania danych rynkowych tam, gdzie są one dostępne i polegają w jak najmniejszym stopniu na szacunkach poczynionych specyficznych dla danej jednostki. W sytuacji, gdy wszystkie istotne dane wykorzystywane przy wycenie według wartości godziwej są możliwe do zaobserwowania, instrument finansowy prezentowany jest w ramach poziomu 2.

5. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne. Oszacowania i osądy księgowe podlegają regularnej ocenie.

Oszacowania

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości. Uzyskane w ten sposób oszacowania księgowe z definicji rzadko pokrywają się będą z faktycznymi rezultatami. Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości księgowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustalaniu rezerwy oraz kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych zawierają założenia dotyczące stóp dyskonta. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych. Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze zostały ustalone przez niezależnego rzeczoznawcę aktuarialnego, oszacowana kwota rezerwy z uwagi na młoda kadrę i charakter zatrudnienia jest nieistotna. Na dzień 31.12.2011 kwota ta wynosi 3 459,16 zł. W przyszłości nie planuje się znaczących zmian w tym zakresie.

Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych. Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 wynosi 116 410 492,55 zł.

6. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

6.1. Założenia zastosowania MSSF po raz pierwszy

Pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy zgodnym z MSSF jest niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2011, 2010 oraz 2009 roku. Datą przyjęcia tych standardów był dzień 1 stycznia 2009 roku.

Zmiany kapitałów własnych na dzień 1 stycznia 2009 roku oraz 31 grudnia 2011 roku oraz wyniku finansowego za 2011 rok, w związku z zastosowaniem MSSF, wykazane zostały poniżej w Nocie 6.2.

6.2. Uzgodnienie pomiędzy MSSF a stosowanymi uprzednio zasadami rachunkowości

Uzgodnienie kapitału własnego:

Uzgodnienie kapitału własnego:	Nota	01.01.2009	31.12.2011
Kapitał własny zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami według dotychczasowych zasad rachunkowości skorygowany o błędy lat ubiegłych		25 438,1	82 957,7
Prezentacja udziałów niekontrolujących jako składnik kapitałów własnych	(a)		447,2
Korekty związane ze zmianą okresu ekonomicznego używania środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz z wydzieleniem komponentów	(b)	(1 883,6)	901,0
Pozostałe korekty	(c)	-	532,0
Odroczony podatek od korekt MSSF	(d)	230,0	(69,6)

Uzgodnienie całkowitych dochodów

		Za rok obrotowy 2011
Uzgodnienie całkowitych dochodów		
Całkowite dochody według dotychczasowych zasad rachunkowości		(3 834,5)
Udziały niekontrolujące	(a)	71,0
Amortyzacja dotycząca korekt MSSF rzeczowych aktywów trwałych	(b)	232,4
Pozostałe	(c)	(93,3)
Podatek odroczony	(d)	(44,2)
Całkowite dochody według MSSF		(3 668,6)
Kapitał własny według MSSF		23 784,6 84 768,3

(a) Udziały niekontrolujące

Zgodnie z MSSF udziały niekontrolujące stanowią składnik kapitałów własnych i odpowiednio wynik finansowy obejmuje całkowity zysk wypracowany w okresie przypadający zarówno akcjonariuszom jednostki dominującej jak i udziałowcom niekontrolującym. Zgodnie z dotychczasowymi zasadami rachunkowości udziały niekontrolujące prezentowane były jako osobna pozycja w bilansie, natomiast zyski przypadające na udziały niekontrolujące pomniejszały zysk wypracowany w danym okresie.

(b) Korekty wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych

Spółka odstąpiła od wyceny na dzień przejścia na MSSF składników rzeczowych aktywów trwałych w wartości **godziwej i stosowania tej wartości jako zakładany koszt ustalony na ten dzień, gdyż oddane już do** użytkowania środki trwałe a zakupione w latach 2006-2007 nie odbiegają znacznie w swoich wartościach netto od wartości godziwych.

1. Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w związku z przesunięciem o 1 miesiąc naliczania amortyzacji

Niniejszą korektę przeprowadzono w odniesieniu do wszystkich dokonanych w latach 2008 - 2010 roku zakupów (nowych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych a także zwiększeń ich wartości początkowych).

2. Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych w związku z retrospektywnym oczyszczeniem wartości początkowych składników o aktywowane różnice kursowe

Voxel dokonało przeliczenia wpływu na zyski zatrzymane oraz na pozycje rzeczowych aktywów trwałych na kolejne prezentowane w sprawozdaniu finansowym dni bilansowe, korekty z tytułu oczyszczenia wartości początkowych środków trwałych z aktywowanych różnic kursowych powstałych na transakcjach zapłaty lub ich naliczenia na dzień OT/ZW (środki trwałe zakupione od zagranicznego dostawcy).

3. Komponentyzacja

Na dzień przejścia na MSSF spółka dokonała komponentyzacji środków trwałych.

Komponentami są w szczególności lampy RTG, głowice do chłodziń, kompresory a także inne istotne elementy urządzeń medycznych oraz urządzeń PET o wartości początkowej powyżej 100.000 zł, których okres użytkowania znacznie odbiega od okresu użytkowania urządzenia (komponentu) podstawowego. Urządzenie medyczne po odłączeniu poszczególnych komponentów jest rozpoznawane jako komponent podstawowy.

W związku z niniejszą korektą Jednostka jest zobowiązana na dzień przejścia na MSSF oraz na kolejne dni bilansowe prezentowane w okresie porównawczym do dokonania szacunków zgodnie z MSSF czego nie wymagały od niej wcześniej stosowane ogólnie przyjęte zasady rachunkowości. W celu osiągnięcia spójności z MSR 10, szacunki te dokonane zgodnie z MSSF odzwierciedlają warunki, jakie istniały na dzień przejścia na MSSF oraz na zakończenie każdego kolejnego okresu porównawczego.

Dla przeprowadzenia niniejszej korekty przyjęto następujące założenia:

- komponentyzacją objęto urządzenia medyczne zakupione jako nowe i używane urządzenia. Są to: tomografy komputerowe (TK) i rezonanse magnetyczne (MR), bez względu na ich wartość początkową;
- dla poszczególnych komponentów przyjęto okresy użytkowania wskazane przez firmę serwisującą po weryfikacji przez Zarząd Spółki tj. dla urządzeń (komponentów) podstawowych 10 lat, dla lamp RTG 2 lata, dla głowic do chłodziwy 3 lata, dla kompresorów 4 lata;
- poszczególne komponenty amortyzowane są oddzielnie z uwzględnieniem terminów ich wymiany. Na dzień wymiany następuje spisanie nieumorzonych wartości komponentu w koszty;
- aktywowanie kosztów związanych z poszczególnym komponentem następuje w momencie, w którym komponent ten został doprowadzony do miejsca i stanu, jakie są niezbędne, aby był on zdalny do użytkowania zgodnie z zamierzeniem kierownictwa;
- wartość rezydualną rozpoznano jedynie dla komponentu podstawowego zgodnie z założeniami polityki rachunkowości, korektę przeprowadzono retrospektywnie i objęto nią wszystkie urządzenia TK i MR widniejące w ewidencji środków trwałych Jednostki w czasie jej działalności.

4. Rozpoznanie wartości rezydualnej dla istotnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

Spółka rozpoznała wartości rezydualne dla istotnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych tj. dla tomografów komputerowych i rezonansów magnetycznych.

Korektą tą objęto 63,62% wartości początkowych (brutto) wszystkich składników rzeczowych aktywów trwałych ujętych w ewidencji środków trwałych na dzień przejścia na MSSF.

5. Korekty prezentacji

Spółka przeprowadziła korekty prezentacyjne dotyczące ujęcia zaliczek na środki trwałe oraz środków trwałych w budowie wraz z dostosowaniem tych pozycji do aktualnego wzoru sprawozdania finansowego.

6. Korekta leasingu finansowego

Powyższa korekta przeprowadzona została w trakcie prac związanych z weryfikacją obszaru środków trwałych na potrzeby sporządzenia sprawozdania finansowego wg rodzimych zasad a dotyczyła środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego, który jednocześnie dla celów podatku dochodowego od osób prawnych spełnia kryteria zaliczenia do leasingu operacyjnego.

Podstawowe założenia powyższej korekty:

- do naliczania amortyzacji przyjęto typowe okresy amortyzowania danego rodzaju środków trwałych, a w podstawie naliczania amortyzacji nie rozpoznano wartości rezydualnej;
- dla podziału raty leasingu na część kapitałową i odsetkową zastosowano wskaźnik IRR (wewnętrznej stopy zwrotu), a część odsetkowa przeliczana jest do malejącego salda zobowiązań;
- przy ustaleniu wartości początkowej środków trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego uwzględniono VAT naliczony nie podlegający odliczeniu

w związku z faktem, iż zakupy leasingowanych środków trwałych służą sprzedaży zwolnionej z podatku VAT.

(c) *Korekty pozostałe*

W pozostałych korektach ujęto różnicę wynikającą z wysokości amortyzacji firmy zgodnie z zasadami PSR a odpisem aktualizacyjny wartość firmy zgodnie z zasadami MSSF, ujęto również różnicę pomiędzy udziałami niekontrolujących wykazanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu wg PSR a MSSF.

(d) *Podatek odroczony*

Grupa skalkulowała odroczony podatek dochodowy wynikający z dokonanych korekt dla potrzeb przejścia na MSSF.

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty	Budynki i budowle	Środki transportu	Urządzenia techniczne i maszyny	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Inwestycje rozpoczęte	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.							
Koszt lub wartość z wyceny	-	4 281,5	651,4	6 196,6	27 922,6	561,4	39 613,4
Umorzenie (-)	-	(214,0)	-	(147,6)	(4 290,5)	-	(4 652,2)
Wartość księgowa netto	-	4 067,5	651,4	6 048,9	23 632,0	561,4	34 961,3
Wartość księgowa netto na początek roku	-	4 067,5	651,4	6 048,9	23 632,0	561,4	34 961,3
Zwiększenia (+)	-	2 673,6	1 100,0	1 376,1	10 581,3	2 416,0	18 147,1
Zmniejszenia (-)	-	(282,5)	-	(2 371,8)	(13,4)	(557,9)	(3 225,5)
Przesunięcia pomiędzy grupami (+/-)	-	-	(744,0)	(3 680,1)	3 266,8	-	(1 157,3)
Przesunięcia pomiędzy grupami umorzenia (+/-)	-	-	-	16,0	(68,1)	-	(52,1)
Umorzenie (-)	-	(773,4)	(191,0)	93,3	(4 873,5)	-	(5 744,7)
Wartość księgowa netto	-	5 685,3	816,3	1 482,6	32 525,1	2 419,5	42 928,8
Stan na 31 grudnia 2009 r.							
Koszt lub wartość z wyceny	-	6 672,7	1 007,4	1 520,9	41 757,3	2 419,5	53 377,7
Umorzenie (-)	-	(987,4)	(191,0)	(38,3)	(9 232,2)	-	(10 448,9)
Wartość księgowa netto	-	5 685,3	816,3	1 482,6	32 525,1	2 419,5	42 928,8
Stan na 1 stycznia 2010 r.							
Koszt lub wartość z wyceny	-	6 672,7	1 007,4	1 520,9	41 757,3	2 419,5	53 377,7
Umorzenie (-)	-	(987,4)	(191,0)	(38,3)	(9 232,2)	-	(10 448,9)
Wartość księgowa netto	-	5 685,3	816,3	1 482,6	32 525,1	2 419,5	42 928,8
Wartość księgowa netto na początek roku	-	5 685,3	816,3	1 482,6	32 525,1	2 419,5	42 928,8
Przejęcie jednostki zależnej (+)	-	159,6	1 666,6	237,6	486,9	-	2 550,6
Zwiększenia (+)	360,6	706,8	519,6	1 503,4	8 146,4	44 217,8	55 454,6
Przejęcie jednostki zależnej - umorzenie (-)	-	(2,7)	(386,5)	(122,8)	(72,3)	-	(584,3)

Zmniejszenia (-)	-	(109,8)	-	-	-	-	(109,8)
Zmniejszenia umorzenia (+)	-	-	-	-	1 641,8	-	1 641,8
Umorzenie (-)	-	(477,0)	(481,8)	(1 171,0)	(5 759,2)	-	(7 889,0)
Wartość księgowa netto	360,6	5 962,2	2 134,1	1 929,7	36 968,8	46 637,3	93 992,7

Stan na 31 grudnia 2010 r.

Koszt lub wartość z wyceny	360,6	7 429,3	3 193,5	3 261,8	50 390,6	46 637,3	111 273,2
Umorzenie (-)	-	(1 467,1)	(1 059,4)	(1 332,1)	(13 421,9)	-	(17 280,4)
Wartość księgowa netto	360,6	5 962,2	2 134,1	1 929,7	36 968,8	46 637,3	93 992,7

Stan na 1 stycznia 2011 r.

Koszt lub wartość z wyceny	360,6	7 429,3	3 193,5	3 261,8	50 390,6	46 637,3	111 273,2
Umorzenie (-)	-	(1 467,1)	(1 059,4)	(1 332,1)	(13 421,9)	-	(17 280,4)
Wartość księgowa netto	360,6	5 962,2	2 134,1	1 929,7	36 968,8	46 637,3	93 992,7

Wartość księgowa netto na początek roku	360,6	5 962,2	2 134,1	1 929,7	36 968,8	46 637,3	93 992,7
Przejęcie jednostki zależnej (+)	-	-	-	-	-	(46 242,5)	(46 242,5)
Zwiększenia (+)	199,5	12 110,3	928,2	1 341,6	31 709,7	33 715,5	80 004,7
Przejęcie jednostki zależnej - umorzenie (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (-)	-	(204,6)	(148,4)	(53,5)	(3 754,1)	-	(4 160,6)
Zmniejszenia umorzenia (+)	-	34,5	171,8	45,1	220,9	-	472,3
Umorzenie (-)	-	(1 524,5)	(738,2)	(772,3)	(4 621,2)	-	(7 656,2)
Wartość księgowa netto	560,1	16 377,9	2 347,6	2 490,5	60 524,1	34 110,3	116 410,5

Stan na 31 grudnia 2011 r.

Koszt lub wartość z wyceny	560,1	19 334,9	3 973,3	4 549,8	78 346,3	34 110,3	140 874,8
Umorzenie (-)	-	(2 957,1)	(1 625,7)	(2 059,3)	(17 822,1)	-	(24 464,3)
Wartość księgowa netto	560,1	16 377,9	2 347,6	2 490,5	60 524,1	34 110,3	116 410,5

8. Wartości niematerialne

	Prace rozwojowe	Pozostałe wartości niematerialne	Wartość firmy	Razem
Stan na 1 stycznia 2009 r.				
Koszt	-	8,8	-	8,8
Umorzenie (-)	-	(3,6)	-	(3,6)
Wartość księgowa netto	-	5,2	-	5,2
Wartość księgowa netto na początek roku				
	-	5,2	-	5,2
Zwiększenia	-	1 246,3	-	1 246,3
Umorzenie (-)	-	(48,7)	-	(48,7)
Wartość księgowa netto	-	1 202,8	-	1 202,8
Stan na 31 grudnia 2009 r.				
Koszt	-	1 255,1	-	1 255,1
Umorzenie (-)	-	(52,3)	-	(52,3)
Wartość księgowa netto	-	1 202,8	-	1 202,8
Stan na 1 stycznia 2010 r.				
Koszt	-	1 255,1	-	1 255,1
Umorzenie (-)	-	(52,3)	-	(52,3)
Wartość księgowa netto	-	1 202,8	-	1 202,8
Wartość księgowa netto na początek roku				
	-	1 202,8	-	1 202,8
Zwiększenia wartości początkowej (+)	2 236,2	504,3	37 953,1	40 693,6
<i>w tym: nabycie jednostki zależnej</i>	2 236,2	145,1	37 953,1	40 334,3
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-	(82,2)	-	(82,2)
Zwiększenia umorzenia (-)	(942,1)	(51,3)	-	(993,4)
<i>w tym: nabycie jednostki zależnej</i>	(942,1)	(51,3)	-	(993,4)
Umorzenie (-)	(454,1)	(299,9)	-	(754,0)
Wartość księgowa netto	840,0	1 273,7	37 953,1	40 066,8
Stan na 31 grudnia 2010 r.				
Koszt	2 236,2	1 677,2	37 953,1	41 866,5
Umorzenie (-)	(1 396,1)	(403,5)	-	(1 799,7)
Wartość księgowa netto	840,0	1 273,7	37 953,1	40 066,8
Stan na 1 stycznia 2011 r.				
Koszt	2 236,2	1 677,2	37 953,1	41 866,5
Umorzenie (-)	(1 396,1)	(403,5)	-	(1 799,7)
Wartość księgowa netto	840,0	1 273,7	37 953,1	40 066,8
Wartość księgowa netto na początek roku				
	840,0	1 273,7	37 953,1	40 066,8
Zwiększenia wartości początkowej (+)	437,4	1 231,0	-	1 668,3
Zwiększenia umorzenia (-)	-	(0,0)	-	(0,0)
<i>Odpis aktualizacyjny</i>	-	(0,0)	(1 982,0)	(1 982,0)
Zmniejszenia umorzenia (+)	-	0,3	-	0,3

Umorzenie (-)	(450,6)	(432,6)	-	(883,2)
Wartość księgowa netto	826,8	2 072,4	35 971,1	38 870,2
Stan na 31 grudnia 2011 r.				
Koszt	2 673,5	2 908,2	35 971,1	41 552,8
Umorzenie (-)	(1 846,8)	(835,8)	-	(2 682,6)
Wartość księgowa netto	826,8	2 072,4	35 971,1	38 870,2

Grupa Voxel posiada nieruchomość gruntową o następującej powierzchni:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Powierzchnia (m ²)	10 000,00	10 000,00	0	0

9. Instrumenty finansowe według typu

Aktywa finansowe:

	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Razem
Na dzień 01 stycznia 2009 r.			
Udziały i akcje nienotowane na giełdzie	1 283,1	-	1 283,1
Udzielone pożyczki		738,4	738,4
Należności handlowe	-	5 273,6	5 273,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 832,8	5 832,8
Razem	1 283,1	11 844,9	13 127,9
Na dzień 31 grudnia 2009 r.			
Udziały i akcje nienotowane na giełdzie	1 419,1	-	1 419,1
Udzielone pożyczki		546,6	546,6
Należności handlowe	-	802,7	802,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 630,0	2 630,0
Razem	1 419,1	3 979,3	5 398,4
Na dzień 31 grudnia 2010 r.			
Udziały i akcje nienotowane na giełdzie	609,9	-	609,9
Udzielone pożyczki		293,3	293,3
Należności handlowe	-	15 537,1	15 537,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 185,0	9 185,0
Razem	609,9	25 015,3	25 625,2
Na dzień 31 grudnia 2011 r.			
Udzielone pożyczki		3,8	3,8
Należności handlowe	-	16 025,8	16 025,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	12 738,1	12 738,1
Razem	-	28 767,8	28 767,8

Zobowiązania finansowe:

	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem
Na dzień 01 stycznia 2009 r.		
Kredyty i pożyczki	2 659,6	2 659,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 573,1	21 573,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	1 722,6	1 722,6
Razem	25 955,3	25 955,3
Na dzień 31 grudnia 2009 r.		
Kredyty i pożyczki	14 756,3	14 756,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 608,2	12 608,2
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	3 094,6	3 094,6
Razem	30 459,1	30 459,1
Na dzień 31 grudnia 2010 r.		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5 729,6	5 729,6
Kredyty i pożyczki	23 556,9	23 556,9
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 827,6	10 827,6
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	54 401,4	54 401,4
Razem	94 515,5	94 515,5
Na dzień 31 grudnia 2011 r.		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5 727,6	5 727,6
Kredyty i pożyczki	41 531,6	41 531,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 459,9	6 459,9
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym	38 480,6	38 480,6
Razem	92 199,7	92 199,7

10. Inne aktywa długoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Polisy ubezpieczeniowe	76,1	135,5	0,0	0,0
Pozostałe należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	1 896,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	1 972,1	135,5	0,0	0,0

11. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Udzielone pożyczki brutto	3,8	391,4	546,6	738,4
Odpis aktualizujący (-)	-	(98,1)	-	-
Udzielone pożyczki netto	3,8	293,3	546,6	738,4
Papiery wartościowe dostępne do sprzedaży	-	609,9	1 419,1	1 283,1
Razem	3,8	903,2	1 965,7	2 021,5

12. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Należności handlowe brutto	16 080,2	15 854,2	5 273,6	4 087,6
Odpis aktualizujący (-)	(54,4)	(317,1)	-	-
Należności handlowe (netto)	16 025,8	15 537,1	5 273,6	4 087,6
Zaliczki na zakup ŚT, WNIP i dostawy	2 863,5	233,9	243,4	2 853,4
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	2 245,8	354,5	2,8	0,2
Rozliczenia międzyokresowe	4 562,3	1 333,1	854,7	362,2
Pozostałe należności	2 948,3	4 304,7	787,8	293,5
<i>w tym: pozostałe należności długoterminowe</i>	-	-	-	286,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności razem	28 645,7	21 763,2	7 162,2	7 596,8

Wartość godziwa należności handlowych oraz pozostałych należności nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Struktura walutowa należności handlowych Grupy przedstawia się następująco:

Struktura walutowa należności netto handlowych Grupy

przedstawia się następująco:

Należności handlowe [w PLN]	15 162,9	12 471,7	5 273,6	4 087,6
Należności handlowe [w EUR]	862,9	455,9		
Należności handlowe [w USD]	-	2 609,5		
Należności handlowe razem	16 025,8	15 537,1	5 273,6	4 087,6

Strukturę wiekową należności, dla których upłynął termin płatności, które jednak nie wykazują przesłanek utraty wartości, przedstawia poniższa tabela:

Wiekowanie należności handlowych brutto Grupy

przedstawia się następująco:

Do 1 miesiąca	12 733,1	13 867,3	3 724,1	3 928,1
Od 1 do 3 miesięcy	861,4	779,3	1 032,1	144,9
Od 3 do 6 miesięcy	2 485,7	134,1	435,8	10,6
Od 6 do 12 miesięcy	-	600,8	71,1	0,5
Powyżej 12 miesięcy	-	472,6	10,5	3,6
Razem	16 080,2	15 854,2	5 273,6	4 087,6

Zmiany stanu odpisu aktualizującego należności handlowych przedstawia poniższa tabela:

Odpisy należności handlowych Grupy przedstawiają się następująco:

Stan na 1 stycznia	317,1	-	-	-
Utworzenie odpisu	54,4	709,9		
Należności spisane w trakcie roku jako nieściągalne				
Rozwiązanie odpisu	317,1	392,8		
Inne				
Stan na 31 grudnia	54,4	317,1	-	-

Utworzenie i odwrócenie kwot wykorzystanych odpisów z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w skonsolidowanym zysku lub stracie.

13. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Materiały	458,1	281,8	282,6	145,7
Produkcja w toku	438,8	388,2	-	-
Towary	1 779,3	1 665,9	-	-
Razem	2 676,2	2 335,8	282,6	145,7

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	12 738,1	478,1	2 630,0	5 832,8
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	8 706,9	-	-
Razem	12 738,1	9 185,0	2 630,0	5 832,8

Całość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy jest w PLN.

15. Kapitał podstawowy oraz nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną*Kapitał podstawowy - dane o zmianach i strukturze własności (w zł)*

	2011	2010	2009
Ilość akcji/udziałów na początek okresu	8 732 600	6 244 300	6 000 100
Zwiększenia	1 000 000	2 488 300	244 200
Zmniejszenia	-	-	-
Ilość akcji/udziałów na koniec okresu	9 732 600	8 732 600	6 244 300

Akcjonariusz/ Udziałowiec	wartość akcji/ udziałów	udział w %w kapitale	udział w %w liczbie głosów
Voxel International Sarl.	5 173 856	53,16%	64,20%
TOTAL FIZ	1 661 770	17,07%	13,05%
ALLIANZ POLSKA OFE	500 000	5,14%	3,93%
Pozostali (poniżej poziomu 5%)	2 396 974	24,63%	18,37%
	9 732 600,00	100	100,00%

seria/ emisja	rodzaj akcji	liczba akcji	wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej
A	imienne uprzywilejowane	2 000 100,00	2 000 100,00
B	imienne uprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
C	imienne uprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
D1	imienne nieuprzywilejowane	244 200,00	244 200,00
D2	imienne nieuprzywilejowane	246 300,00	246 300,00
D3	imienne nieuprzywilejowane	30 000,00	30 000,00
E	imienne nieuprzywilejowane	500 000,00	500 000,00
F	imienne nieuprzywilejowane	500 000,00	500 000,00
G	imienne nieuprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
I	imienne nieuprzywilejowane	2 212 000,00	2 212 000,00
J	imienne nieuprzywilejowane	1 000 000,00	1 000 000,00
		9 732 600,00	9 732 600,00

Akcje serii J

Na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty nie większej niż 9.732.600,00 zł to jest o kwotę nie większą niż 1.000.000 zł w drodze emisji nie więcej aniżeli 1.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011). W dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 6838/2011). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji

serii J zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 sierpnia 2011 roku.

Od chwili rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J kapitał zakładowy Spółki w wysokości 9.732.600,00 zł jest podzielony na 9.732.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 244.200 akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 246.300 akcji na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 30.000 akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 500.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 1.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 2.212.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
 1.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

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

Obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect jest łącznie 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.

Ponadto w dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

	2011	2010	2009
Pozostałe kapitały na początek okresu	872,4	-	-
Zwiększenia	-	872,4	-
Zmniejszenia	-	-	-
Pozostałe kapitały na koniec okresu	872,4	872,4	-

Udziały niekontrolujące w 2011 roku w kwocie 447,2, a w 2010 roku w kwocie 376,2 wynikają z udziału Grupy Voxel w kapitale i wynikach Spółki Alteris S.A.

Poza tym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną

	2011	2010	2009
Stan na początek okresu	54 476,0	17 660,0	17 660,0
Zwiększenia, w tym:	17 216,8	39 816,0	-
- ze sprzedaży akcji/ udziałów powyżej ich wartości nominalnej	17 216,8	39 816,0	-
Stan na koniec okresu	74 692,8	57 476,0	17 660,0

16. Kredyty i pożyczki

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Długoterminowe:	26 000,7	13 425,9	11 973,3	2 440,0
Pożyczki	26 000,7	13 425,9	11 973,3	2 440,0
Krótkoterminowe:	15 530,9	10 131,0	2 783,0	219,6
Kredyty bankowe	3 722,1	2 081,8	118,7	149,6
Pożyczki od instytucji finansowych	9 708,8	7 989,2	2 664,3	-
Pożyczki od pozostałych jednostek	2 100,0	60,0	-	70,0
Razem	41 531,6	23 556,9	14 756,3	2 659,6

Struktura walutowa kredytów przeliczonych na PLN zawartych przez Grupę przedstawia się następująco:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
PLN	3 722,1	2 081,8	118,7	149,6
Razem	3 722,1	2 081,8	118,7	149,6

Struktura walutowa pożyczek Grupy przedstawia się następująco:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
PLN	37 809,5	21 475,1	14 637,7	2 510,0
Razem	37 809,5	21 475,1	14 637,7	2 510,0

Grupa dysponuje następującymi niewykorzystanymi liniami kredytowymi:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009

Niewykorzystane linie kredytowe	277,9	1 918,2	3 881,3	2 650,4

Średnie oprocentowanie kredytów i pożyczek:	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
PLN	7,9%	7,7%	8,6%	9,5%

Wartość godziwa kredytów i pożyczek nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zabezpieczenia dotyczące kredytów i pożyczek zostały szerzej opisane w notcie nr 32.

17. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania handlowe	38 143,1	53 914,3	2 987,4	1 648,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 459,9	10 827,6	12 608,2	21 573,1
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5 727,6	5 729,6	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne	337,5	487,0	107,3	74,7
Razem	50 668,1	70 958,6	15 702,8	23 295,7

Zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:

- Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	1 757,2	1 287,2	297,2	309,7
- Niewypłacone dywidendy	-	-	500,0	-
- Wynagrodzenia	1 401,8	1 019,9	552,6	428,7
- Pozostałe	325,8	172,4	64,2	24,3
Razem	3 484,8	2 479,5	1 414,1	762,7

Razem zobowiązania handlowe i pozostałe	54 152,9	73 438,1	17 116,8	24 058,4
zobowiązania, w tym:				
- długoterminowe	9 490,8	12 037,3	7 488,3	16 262,3
- krótkoterminowe	44 662,1	61 400,9	9 628,6	7 796,1

18. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Dotacje do środków trwałych	19 686,7	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
Długoterminowe	19 686,7	0,0	0,0	0,0
Dotacje do środków trwałych	1 167,6	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0
Krótkoterminowe	1 167,6	0,0	0,0	0,0
Razem	20 854,3	0,0	0,0	0,0

Otrzymana dotacja dotyczy dofinansowania z funduszy UE projektu pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4 "Inwestycje w innowacyjne przedsiębiorstwa", realizowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Dotacja zostanie rozliczona zgodnie z okresem amortyzacji dofinansowanych środków trwałych, więc od 5 do 20 lat

19. Odroczonego podatek dochodowy

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w Nocie 3.14. Grupa dokonała kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Po dokonaniu kompensaty w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się następujące kwoty:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 244,8	560,6	55,7	4,3
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 721,6	959,6	212,8	452,4
Razem	2 966,4	1 520,3	268,6	456,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
- przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	1 862,7	1 053,8	890,6	274,7
- przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 575,4	1 267,8	212,3	1,2
Razem	3 438,2	2 321,6	1 102,9	276,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	-	-	-	180,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	471,8	801,3	834,4	-

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego (przed uwzględnieniem ich kompensaty w ramach jednej jurysdykcji prawnej) przedstawiają się w sposób następujący:

	Stan na 1 stycznia 2009 r.	Zwiększenie z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	Uznanie (obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie (zmniejszenie) z innych skumulowanych dochodów z tytułu zmiany różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2009 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą:					
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	342,2	-	(337,9)	106,9	111,2
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	113,1	-	(113,1)	45,0	45,0
Odpis aktualizujący należności	-	-	-	112,4	112,4
Odsetki, kary, grzywny, odszkodowania	1,5	-	(1,5)	-	-
Razem	456,7	-	(452,4)	264,3	268,6
Rezerwa na odroczonego podatku wartości przed kompensatą:					
	-				-
Różnice pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	275,2	-	-	767,5	1 042,7
Przychody finansowe-naliczone	-	-	-	60,2	60,2
Pozostałe	0,7	-	(0,7)	-	-
Razem	276,0	-	(0,7)	827,7	1 102,9

	Stan na 1 stycznia 2010 r.	Zwiększenie z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	Uznanie (obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie (zmniejszenie) innych skumulowanych dochodów z tytułu zmiany różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą:					
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	111,2	225,6	(94,8)	4,8	246,8
Zobowiązania na świadczenia pracownicze	-	-	-	0,7	0,7
Rozliczenia międzyokresowe bierne	-	-	-	112,1	112,1
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	45,0	-	(16,4)	-	28,6
Odpis aktualizujący nadwykonania	112,4	-	(101,6)	-	10,8
Straty podatkowe	-	-	-	1 121,3	1 121,3
Razem	268,6	225,6	(212,8)	1 238,9	1 520,3
Rezerwa na odroczonego podatku wartości przed kompensatą:					
Różnice pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	1 042,7	570,2	(103,0)	811,6	2 321,6
Przychody finansowe - naliczone odsetki	60,2	-	(60,2)	-	-
Razem	1 102,9	570,2	(163,2)	811,6	2 321,6

	Stan na 1 stycznia 2011 r.	Zwiększenie z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	Uznanie (obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie (zmniejszenie) innych skumulowanych dochodów z tytułu zmiany różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2011 r.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą:					
Różnica pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	246,8	-	(109,5)	-	137,3
Zobowiązania na świadczenia pracownicze	0,7	-	-	163,6	164,3
Rozliczenia międzyokresowe bierne	28,6	-	(28,6)	-	-
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	112,1	-	(112,1)	108,3	108,3
Odpis aktualizujący nadwykonania	10,8	-	(10,8)	-	-
Straty podatkowe	1 121,3	-	-	1 435,2	2 556,5
Razem	1 520,3	-	(261,0)	1 707,1	2 966,4
Rezerwa na odroczonego podatku wartości przed kompensatą:					
Różnice pomiędzy podatkową a bilansową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	2 321,6	-	(112,9)	1 229,5	3 438,2
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-	-	-
Razem	2 321,6	-	(112,9)	1 229,5	3 438,2

20. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

Grupa w związku z prowadzoną działalnością diagnostyczną na terenie całej Polski zawarła umowy najmu, dzierżawy pomieszczeń, placów parkingowych itp. Umowy są zawarte na okresy kilkuletnie, opłaty ponoszone są w cyklach miesięcznych i średnia roczna w poszczególnych okresach sprawozdawczych wyniosła:

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Do 1 roku	2 861,9	2 476,4	1 486,0	924,0

21. Przychody ze sprzedaży

	2011	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów	95 723,9	60 501,6	31 982,4
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 476,5	250,4	287,3
Razem przychody ze sprzedaży	97 200,3	60 752,0	32 269,7

22. Koszty według rodzaju

	2011	2010	2009
Amortyzacja	7 634,6	8 643,0	5 793,3
Zużycie materiałów i energii	35 430,6	18 044,5	4 454,4
Usługi obce	25 751,5	16 415,1	11 161,1
Świadczenia na rzecz pracowników	20 217,0	11 722,3	8 059,3
Podatki i opłaty	278,1	139,4	63,8
Pozostałe koszty rodzajowe	1 676,7	1 138,5	659,8
Wartość sprzedanych materiałów	919,6	245,5	256,7
Razem koszty rodzajowe	91 908,1	56 348,3	30 448,4
Koszty sprzedaży	2 408,5	558,5	-
Koszty administracyjne	16 497,3	8 215,0	4 650,6
Zmiana stanu produktów	260,4	-	-
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	72 742,0	47 574,8	25 797,8

23. Pozostałe przychody

	2011	2010	2009
Odsetki	6,2	19,4	7,8
Korekty VAT dot. środków trwałych w leasingu	14,4	7,2	-
Otrzymane darowizny i dotacje	310,4	2,0	3,6
Pozostałe	435,6	460,8	81,3
Razem pozostałe przychody	766,6	489,4	92,7

24. Pozostałe koszty

	2011	2010	2009
Odsetki	115,0	16,8	25,4
Opłaty egzekucyjne i kary	363,8	31,2	67,1
Spisane należności	995,6	344,6	-
Spisane środki trwałe	-	242,0	-
Koszty publiczno-prawne	96,7	178,4	39,6
Koszty refakturowane	374,9	-	-
Pozostałe	245,4	330,9	52,2
Razem pozostałe koszty	2 191,4	1 143,9	184,3

25. Pozostałe zyski/(straty) netto

	2011	2010	2009
Zyski / (straty) z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(447,1)	-	(30,6)
Różnice kursowe	(414,6)	707,5	(2,6)
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0,2	1 063,8	-
Zyski / (straty) z tytułu zbycia wierzytelności	(1 073,6)	-	-
Razem pozostałe zyski / (straty) netto	(1 935,1)	1 771,3	(33,2)

26. Przychody i koszty finansowe

	2011	2010	2009
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	213,8	32,1	63,2
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	6,1	130,8	101,7
Pozostałe	16,0	-	-
Razem przychody finansowe	235,9	162,9	164,9
Koszty odsetek od kredytów bankowych	338,6	265,8	97,4
Koszty odsetek od pożyczek finansujących inwestycje	2 685,5	1 183,1	485,5
Koszty odsetek od leasingu finansowego	659,7	751,6	703,5
Pozostałe	115,5	-	-
Razem koszty finansowe	3 799,4	2 200,5	1 286,4
Koszty finansowe netto	3 563,5	2 037,6	1 121,5

27. Segmenty operacyjne

Segment operacyjny w Grupie to część składowa jednostki:

- prowadzącej działalność gospodarczą, która może przynieść zarówno przychody, jak i powodować wydatki (w tym przychody i wydatki związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki);
- której wyniki działalności podlegają regularnej kontroli przez kierownictwo jednostki, służącej podejmowaniu decyzji dotyczących alokacji zasobów w tym segmencie i ocenie jego wyników; oraz
- na temat której dostępne są wyodrębnione informacje finansowe.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom bądź z transakcji z innymi segmentami tej samej jednostki gospodarczej, które są wykazywane w rachunku zysków i strat jednostki gospodarczej i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów jednostki gospodarczej, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do tego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach tej samej jednostki gospodarczej, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki gospodarczej, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Do kosztów segmentu zaliczane są również koszty administracyjne oraz pozostałe koszty ogólne występujące na poziomie jednostki gospodarczej, jeżeli dotyczą działalności operacyjnej segmentu i można je w oparciu o racjonalne przesłanki bezpośrednio przyporządkować lub przypisać do segmentu. Koszty sprzedaży dotyczą wyłącznie segmentu Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi przez segment w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Wynik segmentu jest ustalany na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży oraz wyniku operacyjnego. Przychody, wyniki i aktywa segmentów ustalane są przed dokonaniem wyłączeń transakcji pomiędzy segmentami, po eliminacji w ramach segmentu.

Nie wystąpiły niesymetryczne alokacje dotyczące segmentów sprawozdawczych.

Spółka przedstawia oddzielnie informacje dotyczące poszczególnych segmentów działalności, jeśli dany segment osiągnął jeden z następujących progów ilościowych:

- przedstawione w sprawozdaniu przychody segmentu, obejmujące zarówno sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, jak i sprzedaż lub transakcje realizowane z innymi segmentami, stanowią co najmniej 10 % łącznych zewnętrznych i wewnętrznych przychodów wszystkich segmentów działalności;
- bezwzględna wartość przedstawionego w sprawozdaniu zysku lub straty segmentu stanowi co najmniej 10 % większej z dwóch wartości bezwzględnych: (i) przedstawionego w sprawozdaniu łącznego zysku wszystkich segmentów działalności, które nie odnotowały straty; lub (ii) przedstawionej w sprawozdaniu łącznej straty wszystkich segmentów działalności, które odnotowały stratę;
- jego aktywa stanowią co najmniej 10 % ogółu aktywów wszystkich segmentów działalności.

Obszar działalności niespełniający powyższych kryteriów klasyfikowany jest w pozostałym segmencie działalności.

W ramach Grupy istnieją następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

(a) Usługi medyczne

Przedmiotem działalności w tym segmencie jest prowadzenie działalności gospodarczej przez spółki Voxel S.A. i CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. przede wszystkim w zakresie świadczenia usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej, usług teleradiologicznych oraz outsourcingu usług medycznych.

(b) Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni

Segment obejmuje działalność spółki Alteris Sp. z o.o. w zakresie dwóch głównych linii produktowych: systemy informatyczne dla jednostek ochrony zdrowia i realizacja projektów wyposażania pracowni diagnostycznych. W obszarze rozwiązań informatycznych dla branży medycznej Alteris oferuje autorskie systemy informatyczne, a także zajmuje się dystrybucją zewnętrznych specjalistycznych systemów informatycznych dla szpitali i centrów diagnostycznych. W zakresie dystrybucji sprzętu medycznego Alteris oferuje przede wszystkim realizację pracowni diagnostycznych „pod klucz” oraz sprzedaje urządzenia diagnostyczne i specjalistyczny sprzęt medyczny.

(c) Pozostałe segmenty

Pozostała działalność spółki Alteris Sp. z o.o. nie wchodząca w zakres segmentu produktów informatycznych i wyposażenia pracowni i obejmująca głównie sprzedaż implantów dedykowanych do schorzeń kręgosłupa, a docelowo także dla innych obszarów medycyny

Zarząd ustalił segmenty operacyjne na podstawie sprawozdawczości finansowej spółek wchodzących w skład Grupy. Informacje pochodzące z tej sprawozdawczości są wykorzystywane przy podejmowaniu decyzji strategicznych w Grupie. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk/strata operacyjny/a segmentu. Zasady rachunkowości dotyczące wszelkich transakcji między segmentami sprawozdawczymi są spójne z zasadami rachunkowości w Grupie Voxel.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Informacje o segmentach dla celów sprawozdawczych:

	Usługi medyczne	Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Pozostałe segmenty	Korekty konsolida- cyjne	Razem
Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	396,8	-	-	(396,8)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	32 269,7	-	-	-	32 269,7
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	32 666,5	-	-	(396,8)	32 269,7
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	6 471,9	-	-	-	6 471,9
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	1 696,5	-	-	-	1 696,5
Amortyzacja	5 793,3	-	-	-	5 793,3
Aktywa razem	57 116,4	-	-	(827,2)	56 289,2
	Usługi medyczne	Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Pozostałe segmenty	Korekty konsolida- cyjne	Razem
Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.					
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 045,2	294,6	-	(1 339,8)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	41 019,3	19 644,2	88,4	-	60 752,0
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	42 064,5	19 938,8	88,4	(1 339,8)	60 752,0
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	7 680,9	5 450,3	46,0	-	13 177,1
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	1 988,1	3 662,4	(130,1)	-	5 520,4
Amortyzacja	7 988,8	634,2	20,0	-	8 643,0
Aktywa razem	150 444,1	23 218,2	837,4	(6 007,0)	168 492,6

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.	Usługi medyczne	Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacji	Razem
Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami	1 119,0	1 171,0	-	(2 290,0)	-
Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych	54 008,4	42 262,4	929,6	x	97 200,3
Łączne przychody ze sprzedaży segmentu	55 127,3	43 433,4	929,6	(2 290,0)	97 200,3
Zysk brutto ze sprzedaży segmentu	10 376,4	13 225,2	499,7	357,1	24 458,4
Zysk/(strata) operacyjny/a segmentu	144,5	2 342,7	(294,4)	x	2 192,8
Amortyzacja	6 634,9	988,5	11,3	x	7 634,6
Aktywa razem	185257,4	22 943,6	1 325,9	(7 748,0)	201778,9

Informacja o kierunkach geograficznych sprzedaży:

	2011	2010	2009
Sprzedaż krajowa, w tym:			
Usługi medyczne	55 127,3	42 064,5	32 666,5
Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	42 698,8	19 744,9	-
Pozostałe segmenty	929,6	88,4	-
Razem	98 755,8	61 897,8	32 666,5
Sprzedaż zagraniczna, w tym:			
Produkty informatyczne i wyposażenie pracowni	734,6	193,9	-
Razem	734,6	193,9	-
Korekty konsolidacyjne	(2 290,0)	(1 339,8)	(396,8)
Razem przychody ze sprzedaży	97 200,3	60 752,0	32 269,7

W ramach segmentu usług medycznych Grupa Voxel uzyskuje znaczącą część przychodów bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. W latach 2009 – 2011 były to wartości odpowiednio: 16.587 tys. zł, 20.069 tys. zł, i 26.965 tys. zł – co znacząco przekraczało 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy Voxel. W innych segmentach nie występują znaczący odbiorcy.

28. Podatek dochodowy

	2011	2010	2009
Podatek bieżący	520,0	658,5	156,1
- bieżące obciążenie podatkowe	520,0	658,5	156,1
Podatek odroczony	(204,1)	(341,8)	1 015,1

Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku przed opodatkowaniem i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w skonsolidowanym zysku lub stracie przedstawia się następująco:

	2011	2010	2009
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem skonsolidowany	(3 352,7)	3 482,8	575,0
Zysk/(strata) podatkowa	2 421,7	4 381,6	1 195,0
Bieżąca stawka CIT	19%	19%	19%

Podatek wyliczony według obowiązującej stawki	460,1	832,5	227,0
Korekta dochodów niepodlegające opodatkowaniu	(4,7)	(142,1)	(179,5)
- dochody nie podlegające opodatkowaniu - różnice trwałe	-	-	(130,9)
- dochody nie podlegające opodatkowaniu - różnice przejściowe	(4,7)	(142,1)	(48,6)
Korekta kosztów niestanowiące kosztów uzyskania przychodów			
- koszty nieuznawana za koszt uzyskania przychodu - różnice trwałe	103,1	131,7	65,5
- koszty nieuznawana za koszt uzyskania przychodu - różnice przejściowe	(38,5)	147,4	66,9
Korekty wykazane w bieżącym okresie w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	-	(310,9)	(23,9)
Suma korekt	59,8	(174,0)	(71,0)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	520,0	658,5	156,1

Władze podatkowe mogą przeprowadzić kontrolę ksiąg rachunkowych i rozliczeń podatkowych w ciągu 5 lat od zakończenia roku, w którym złożono deklaracje podatkowe i obciążyć Grupę dodatkowym wymiarem podatku wraz z karami i odsetkami.

Z tego tytułu Zarząd Jednostki dominującej nie przewiduje powstania istotnych zobowiązań podatkowych.

29. Zysk/ (strata) na akcję

Podstawowy zysk/ (strata) na akcję

Podstawowy zysk/(stratę) na akcję wylicza się jako iloraz zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy Jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku.

	2011	2010	2009
Zysk/ (strata) przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(3 739,5)	3 025,1	(596,2)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.) *	8 727 258	6 956 932	6 035 559
Zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)	(0,43)	0,43	(0,10)

Rozwodniony zysk/ (strata) na akcję

Rozwodniony zysk/(strata) na akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na akcjonariuszy Jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

Rozwodniony Zysk/ (strata) przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej	(3 313,1)	3 411,6	(596,2)
Rozwodniona liczba akcji zwykłych (szt.) *	8 905 458	7 135 132	6 035 559
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w złotych na jedną akcję)	(0,37)	0,48	(0,10)

Zgodnie z MSR 33, Grupa sporządza kalkulację rozwodnionego zysku/ (straty) na akcję, uwzględniając wyemitowane w 2010 roku obligacje zamienne na akcje. Akcje rozwadniające wylicza się jako liczbę akcji, które zostałyby wyemitowane, gdyby nastąpiła zamiana wszystkich obligacji na akcje.

30. Dywidenda na akcję

W latach 2009 -2011 Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy.

31. Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

	2011	2010	2009
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	(3 352,7)	3 482,8	575,0
Amortyzacja	7 634,6	8 643,0	5 793,3
Zyski/straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	447,1	-	30,6
Koszty finansowe - netto	3 571,1	1 916,7	1 353,6
Zmiana stanu zapasów	(340,4)	1 431,8	(136,9)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	(6 823,0)	(3 841,6)	(259,4)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(19 283,2)	36 352,4	1 044,9
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów - dotacje	20 854,3		
Pozostałe przepływy	6 642,6	(9 771,4)	-
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	9 350,4	38 213,7	8 401,1

Grupa zastosowała metodę pośrednią ustalania przepływów działalności operacyjnej, przy której wynik koryguje się o skutki transakcji niepieniężnych, o czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe przeszłych lub przyszłych wpływów lub płatności pieniężnych dotyczących działalności operacyjnej oraz o pozycje dochodów i kosztów związanych z przepływami pieniężnymi z działalności inwestycyjnej lub finansowej.

32. Pozycje warunkowe

Jednostka dominująca posiada zobowiązania wekslowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansowymi w zakresie zawartych umów leasingu finansowego, operacyjnego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku spółki. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów z większością instytucji bankowych i poza bankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z tych weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec Emitenta, łącznie z odsetkami.

Voxel posiada zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli w kwocie 25 077 286,54 zł, pozostałe spółki z grupy: Alteris w kwocie 783 504,41 zł, natomiast CDO Jelenia Góra w kwocie 10 551 749,56 zł.

Kolejną grupą stosowanych form zabezpieczenia udzielonych emitentowi środków finansowych, w ramach umów długoterminowych jest przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych. Zobowiązania pośrednie z tytułu umów przewłaszczenia wynoszą 16 778 434,80 zł, natomiast z tytułu ustanowionego zastawu rejestrowego 44 882 941,48 zł. Jednostka dominująca posiada aktywną umowę na kredyt w rachunku bieżącym z bankiem ALIOR S.A. na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w wysokości 4 000 000 zł z comiesięcznym spadkiem kwoty zobowiązania. Kredyt zabezpieczony jest w następujący sposób:

- weksel własny „in blanco” wraz z deklaracją wekslową
- przewłaszczenie na zabezpieczenie do kwoty 1 123 439,40 zł
- bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 8 000 000 zł
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionej nieruchomości
- przelew wierzytelności z NFZ oraz klauzula do dokonywania potrąceń wierzytelności z rachunków Emitenta prowadzonych w banku udzielającym kredytu
- poręczenie udzielone przez spółki z grupy Alteris SA oraz CDO Centrum Diagnostyki sp. z o.o. do kwoty 4 000 000 zł.

Jednostka dominująca udzieliła gwarancji płatności w wysokości 4 476 763,25 zł jednostce zależnej CDO Centrum Diagnostyki Obrazowej sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w ING Lease.

Dodatkowo, w zakresie uzupełnienia w/w zabezpieczeń w transakcjach związanych z finansowaniem długoterminowym, jednostka dominująca udzieliła poręczenia wekslowego wysokości 590 889,67 zł jednostce zależnej CDO Centrum Diagnostyki Obrazowej sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w EFL SA.

W ramach udzielonego kredytu w rachunku bieżącym dla CDO Centrum Diagnostyki sp. z o.o. w kwocie 500 000 zł, Jednostka dominująca zabezpieczyła podpisując bankowy tytuł egzekucyjny oraz poręcznie wg prawa cywilnego w/w zobowiązanie do kwoty łącznej 1 000 000 zł.

Uzyskane gwarancje przez Jednostkę dominującą to kwota 5 000 000 zł , uzyskana z Alteris pod zabezpieczenie umów pożyczki z REL IBIS oraz 4 000 000 zł uzyskane z Alteris pod zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym z ALIOR Bank SA.

1. Zobowiązania warunkowe weksle własne : 25 077 286,54 zł

Wierzyciel	Przedmiot Leasingu/Pożyczki	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Leasing finansowy</u>				
CARBO LEASING um 88/12/2008/F	TK Wadowice	08-12-2008 do 10-12-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy	545 224,20
IMPULS LEASING um 09/00517/LF	TK Bydgoszcz	28-04-2009 do 24-04-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, kaucja GE	1 495 105,20
ING LEAS (TK) um 718375-9V-0	TK Bielsko Biała	13-03-2009 do 31-03-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie , gwarancja wykupu przez CDO	1 958 587,20
ING LEAS (MR) um 718375-9V-0	MR Kraków	13-03-2009 do 31-03-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie , gwarancja wykupu przez CDO	4 156 887,60
<u>Pożyczki</u>				
ELECTUS SA	cesja wierzytelności	30-03-2012 do 31-08-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową	2 623 021,44
ALTERIS SA	za uzyskane poręczenie dla ALIOR	02-01-2012 do 31-05-2013	3 weksle własne in blanco z deklaracją wekslową	4 000 000,00
PRAGMA INKASO SA	pożyczka	16-03-2012 do 31-05-2012	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową	2 000 000,00
SG EQUIPMENT LEASING um 28342	urząd i bud fabr radiofarm- projekt UE	10-06-2010 do 15-09-2015	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, dyspozycja blokady na rachunku unijnym, cesja z polisy dla urządzeń MR, PET CT i dyspenser dawek, zastaw rejestrowy na MR, PET CT i dyspenserze dawek	7 709 376,15
<u>Leasing samochody</u>				
BRE LEASING um VOXEL/KA/111568/2010	AUDI	09-07-2010 do 16-06-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, polisa AC, OC	274 316,40
BRE LEASING um VOXEL/KA/131269/2011	BMW X1	17-10-2011 do 17-09-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, polisa AC, OC	122 615,01
BRE LEASING um VOXEL/KA/128088/2011	VOLVO	16-08-2011 do 16-06-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, polisa AC, OC	88 199,98
SG EQUIPMENT LEASING um 30942	VOLVO MY08-XC70	05-12-2010 do 05-12-2012	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, polisa AC, OC	103 953,36

			Suma	25 077 286,54

2. Zobowiązania warunkowe poręczenia: 1 090 889,67 zł

Wierzyciel	rodzaj zobowiązania	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Leasing finansowy</u>				
Europejski Fundusz Leasingowy SA Wrocław-poręczenie dla CDO Jelenia Góra sp z o.o.	urządź med.	13-03-2010 do 12-03-2015	poręczenie wekslowe	525 335,55
Europejski Fundusz Leasingowy SA Wrocław-poręczenie dla CDO Jelenia Góra sp z o.o.	urządź med.	13-03-2010 do 12-03-2015	poręczenie wekslowe	65 554,12
<u>Kredyty</u>				
ALIOR BANK SA umowa wraz z aneksem	kredyt w rachunku bieżącym	12-05-2010 do 11-05-2012	poręczenie wg prawa cywilnego	500 000,00
			Suma	1 090 889,67

3. Zobowiązania warunkowe gwarancje: 4 476 763,25 zł

Wierzyciel	Przedmiot Leasingu	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Leasing finansowy</u>				
ING Lease gwarancja dla CDO Jelenia Góra sp. z o.o.	urządź med.	20-02-2009 do 19-02-2014	gwarancja płatności	3 074 360,38
ING Lease gwarancja dla CDO Jelenia Góra sp. z o.o.	urządź med.	14-04-2010 do 13-04-2015	gwarancja płatności	1 402 402,87
			Suma	4 476 763,25

4. Zobowiązania warunkowe kaucje i wadia: 300 660,72 zł

Wierzyciel			Zabezpieczenie	Początkowa wartość umowy netto (w zł)
<i>Szpital Wojskowy Kraków</i>	<i>wadium</i>	<i>-</i>	<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>50 000,00</i>
<i>ZOZ Wadowice</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>2 100,00</i>
<i>BCO TK</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>2 500,00</i>
<i>Zamojski Szpital Niepubliczny Zamość</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>18 162,63</i>
<i>ZOZ MSWiA Bydgoszcz</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>28 624,86</i>
<i>Wojskowy Szpital Dziecięcy Kraków</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>22 179,60</i>
<i>Kaucja zbiornik paliwa</i>	<i>kaucja</i>		<i>kaucja</i>	<i>1 220,00</i>
<i>SP ZOZ Hrubieszów</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>5 446,08</i>
<i>Cepelek Warszawa</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>10 088,85</i>
<i>ZOZ MSWiA Łódź</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>83 832,00</i>
<i>USD Kraków</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>16 000,00</i>
<i>Ligota Katowice</i>	<i>wadium</i>			<i>0,90</i>
<i>PSK 1 Zabrze</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>10 906,80</i>
<i>Brynów Office</i>	<i>najem</i>		<i>umowy najmu powierzchni</i>	<i>49 200,00</i>
<i>NESTLE</i>	<i>kaucja</i>		<i>kaucja</i>	<i>253,00</i>
<i>VIA TOOL</i>	<i>kaucja</i>		<i>kaucja</i>	<i>120,00</i>
<i>MERC</i>	<i>kaucja</i>		<i>kaucja</i>	<i>26,00</i>
				300 660,72

5. Zobowiązania warunkowe bankowe
tytuły egzekucyjne:

7 576 560,60 zł

Wierzyciel	rodzaj umowy	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Kredyty</u>				
ALIOR Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym	22-12-2009 do 31-05-2012	bankowy tytuł egzekucyjny	6 876 560,60
ALIOR Bank SA	kredyt w rachunku bieżącym dla CDO	12-05-2010 do 11-05-2012	bankowy tytuł egzekucyjny (1 mln)	500 000,00
ALIOR Bank SA	karty kredytowe	14-04-2010 do 13-04-2015	bankowy tytuł egzekucyjny	200 000,00
			Suma	7 576 560,60

6. Zobowiązania warunkowe
przewłaszczenia:

16 778 434,80 zł

Wierzyciel	Przedmiot Leasingu/Pożyczki	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Pożyczki</u>				
PEKAO LEASING I FINANSE um 19484	TK Katowice	30-10-2007 do 15-03-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, przewłaszczenie na zabezpieczenie	1 126 526,40
DE LAGE LANDEN um 4575	MR Bielsko Biała	21-04-2008 do 10-06-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie CDO i KCM, przewłaszczenie na zabezpieczenie	2 038 331,40
SIEMENS FINANCE um 15598	MR Kraków(Ovation), MR Zamość, TK Hrubieszów, TK Augustów sprzęt IT	22-04-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, poręczenie CDO, gwarancja Alteris, przewłaszczenie na zabezpieczenie	4 080 913,80
PEKAO LEASING I FINANSE um 24459	MR Poznań	18-05-2009 do 10-04-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, przewłaszczenie na zabezpieczenie	2 165 343,00

PEKAO LEASING I FINANSE um 24462	TK Olsztyn	18-05-2009 do 10-03-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, przewłaszczenie na zabezpieczenie	1 317 216,60
SIEMENS FINANCE um 18004	urząd med., sprzęt IT	03-11-2009 do 15-12-2014	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, przewłaszczenie na zabezpieczenie, poręczenie CDO	4 926 664,20
ALIOR BANK SA	kredyt w rachunku bieżącym	22-12-2009 do 31-05-2012	bankowe tytuły egzekucyjne, przewłaszczenie na zabezpieczenie na TK Bytom oraz TK Garwolin	1 123 439,40
				16 778 434,80

9. Zobowiązania warunkowe zastaw rejestrowy:

44 882 941,48 zł

Wierzyciel	Przedmiot Leasingu/Pożyczki	Początek/ Koniec Umowy	Zabezpieczenie	Wysokość zabezpieczenia (w zł)
<u>Pożyczki</u>				
SG EQUIPMENT LEASING um 24194	TK Zabrze	29-04-2009 do 10-04-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, zastaw rejestrowy	1 439 348,40
DEUTSCHE LEASING um 300105	TK Jelenia Góra	06-01-2010 do 06-01-2015	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, zastaw rejestrowy	1 770 659,40
DEUTSCHE LEASING um 300135	MR Bydgoszcz	12-05-2010 do 12-05-2015	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, zastaw rejestrowy	4 224 254,40
KREDYT LEASE SA um 10257/12/2011/P	MR Zabrze	01-01-2012 do 31-12-2013	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, zastaw rejestrowy dla nowej umowy do kwoty 941 102,88 PLN	941 102,88
KBC LEAS POLSKA um 006/GE/2007	MR Zabrze	28-12-2007 do 30-12-2011	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, cesja z polisy, zastaw rejestrowy dla nowej umowy do kwoty 941 102,88 PLN	4 503 813,60

SG EQUIPMENT LEASING um 28342	urządz PET-CT Kraków Wojskowy - projekt UE	10-06-2010 do 15-09-2015	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, dyspozycja blokady na rachunku unijnym, cesja z polisy dla urzędzeń MR, PET CT i dyspenser dawek, zastaw rejestrowy na MR, PET CT i dyspenserze dawek	10 696 148,00
SG EQUIPMENT LEASING um 28342	urządz MR Kraków Wojskowy- projekt UE	10-06-2010 do 15-09-2015	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, dyspozycja blokady na rachunku unijnym, cesja z polisy dla urzędzeń MR, PET CT i dyspenser dawek, zastaw rejestrowy na MR, PET CT i dyspenserze dawek	8 311 999,05
SG EQUIPMENT LEASING um 28342	urządz Kraków Wojskowy - projekt UE	10-06-2010 do 15-09-2015	weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, dyspozycja blokady na rachunku unijnym, cesja z polisy dla urzędzeń MR, PET CT i dyspenser dawek, zastaw rejestrowy na MR, PET CT i dyspenserze dawek	582 476,80
REL IBIS um 739315-9V-0	MR TK Cepelek	04-07-2011 do 04-07-2016	2 weksle własne in blanco z deklaracjami wekslowymi, zastaw rejestrowy, gwarancja korporacyjna z Alteris do kwoty max 5 mln zł, poręczona przez CDO, um zabezpieczająca pomiędzy REL IBIS a GE, cesja polisy	6 593 719,96
REL IBIS um 739315-9V-0	PET Łódź	04-07-2011 do 04-07-2016	2 weksle własne in blanco z deklaracjami wekslowymi, zastaw rejestrowy, gwarancja korporacyjna z Alteris do kwoty max 5 mln zł, poręczona przez CDO, um zabezpieczająca pomiędzy REL IBIS a GE, cesja polisy	5 819 418,99
			Suma:	44 882 941,48

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Voxel S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych – CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. i Alteris Sp. z o.o. Wszystkie transakcje z jednostkami zależnymi są zawierane w normalnym trybie działalności Grupy i dokonywane na warunkach rynkowych. Powyższe transakcje podlegają korekcie konsolidacyjnej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku kontrolę nad Grupą sprawował Voxel International S.a.r.l, który posiadał 53,16% akcji Jednostki dominującej. Zarząd Jednostki dominującej ujawnił w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym transakcje z istotnymi jednostkami powiązanymi, które zostały zidentyfikowane jako podmioty powiązane na podstawie jego najlepszej wiedzy.

	2011	2010	2009
Transakcje dokonywane z jednostką dominującą			
Zakupy w okresie	78,2	0,0	0,0
Inne	3 500,0	0,0	0,0
Saldo zobowiązania na koniec okresu	0,0	0,0	0,0
łącznie dokonane transakcje	3 578,2	0,0	0,0
Saldo zobowiązań ogółem	0,0	0,0	0,0

Przedmiotem transakcji z jednostką dominującą były zaciągnięte pożyczki oraz wynikające z tego koszty finansowania.

	2011	2010	2009
Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi			
Sprzedaż w okresie	723,6	220,8	227,4
Inne	3 979,9	2 822,8	335,0
Saldo należności na koniec okresu	700,9	472,9	289,1
łącznie dokonana sprzedaż	4 703,5	3 043,6	562,4
Saldo należności ogółem	700,9	472,9	289,1

	2011	2010	2009
Transakcje dokonywane z jednostkami zależnymi			
Zakupy w okresie	2 647,1	1 351,0	1 016,8
Saldo zobowiązania na koniec okresu	1 137,3	1 411,9	727,2
łącznie dokonane zakupy	2 647,1	1 351,0	1 016,8
Saldo zobowiązań ogółem	1 137,3	1 411,9	727,2

	2011	2010	2009
Transakcje dokonywane z jednostkami zależnymi			
Sprzedaż w okresie	2 647,1	1 351,0	1 016,8
Saldo należności na koniec okresu	1 137,3	1 411,9	727,2
łącznie dokonana sprzedaż	2 647,1	1 351,0	1 016,8
Saldo należności ogółem	1 137,3	1 411,9	727,2

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu Jednostki dominującej

	2011	2010	2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 215,0	934,1	766,8
Inne	0,0	0,0	0,0
Razem	1 215,0	934,1	766,8

Informacje o transakcjach z członkami Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

	2011	2010	2009
Krótkoterminowe świadczenia	96,0	73,0	69,2
Inne	0,0	0,0	0,0
Razem	96,0	73,0	69,2

W 2011, 2010 i 2009 r. nie zostały udzielone żadne pożyczki członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

Informacje o transakcjach z członkami Zarządu Jednostek zależnych

	2011	2010	2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1075,5	430,4	269,4
Inne	05	144,5	144,0
Razem	1 075,5	574,9	413,4

Informacje o transakcjach z członkami Rady Nadzorczej Jednostek zależnych

	2011	2010	2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	26,5	0	0
Razem	26,5	0	0

W 2011, 2010 i 2009 r. nie zostały udzielone żadne pożyczki członkom Zarządu ani członkom Rady Nadzorczej Jednostek zależnych.

34. Połączenia jednostek gospodarczych**Nabycie udziałów Spółki Alteris Sp. z o.o. (obecnie Alteris S.A.)**

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce Alteris Sp. z o.o. o kwotę 1 000 000,00 zł udziały zostały objęte przez Spółki: ALTERIS HOLDING LTD (1 000 udziałów), SOMME HOLDING LTD (200 udziałów), KAILUA HOLDING LTD (200 udziałów), MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD (300 udziałów) BEAVERCREEK HOLDINGS LTD (300 udziałów).

W dniu 9 września 2010 roku ww. Wspólnicy uzyskali zgodę na sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów. W dniu 14 września 2010 roku Voxel S.A. nabył 2 000 udziałów Alteris Sp. z o.o. co stanowi 95,24% kapitału zakładowego, a mianowicie nabył:

- od wspólnika ALTERIS HOLDING LTD 1 000 udziałów za łączną cenę 21 014 000 zł,
- od wspólnika KAILUA HOLDING LTD. 200 udziałów za łączną cenę 4 202 800 zł,
- od wspólnika SOMME HOLDINGS LTD 200 udziałów za łączną cenę 4 202 800 zł,
- od wspólnika MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD 300 udziałów za łączną cenę 6 304 200 zł,

- od wspólnika BEAVERCREEK HOLDINGS LTD 300 udziałów za łączną cenę 6 304 200 zł.

Po dokonanej sprzedaży udziałów na rzecz Voxel S.A. stan udziałów Alteris Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

Jacek Liszka	50	2,38%	50	2,38%	25 000 zł
Marek Pilch Kowalczyk	15	0,71%	15	0,71%	7 500 zł
Krzysztof Bogdański	15	0,71%	15	0,71%	7 500 zł
Dariusz Pietras	10	0,48%	10	0,48%	5 000 zł
Marek Smerczak	10	0,48%	10	0,48%	5 000 zł
Voxel S.A.	2000	95,24%	2000	95,24%	1 000 000 zł

W ramach podwyższenia kapitału zakładowego VOXEL S.A. dokonanego w drodze emisji akcji serii I akcje zostały objęte przez:

- ALTERIS HOLDING LTD objęcie 1 106 00 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 21 014 000,00 zł
- KAILUA HOLDING LTD objęcie 221 200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4 202 800,00 zł
- SOMME HOLDINGS LTD objęcie 221 200 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty na akcje: 4 202 800,00 zł
- MAYBELLSUN ENTERPRISES LTD objęcie 331 800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6 304 200,00 zł
- BEAVERCREEK HOLDING LTD objęcie 331 800 akcji imiennych zwykłych serii I, wysokość dokonanej wpłaty: 6 304 200,00 zł.

W dniu 14 września 2010 roku zawarte zostały umowy potrącenia wierzytelności pomiędzy Spółką Voxel S.A. a dotychczasowymi wspólnikami Alteris Sp. z o.o. gdzie ustalono, że opłacenie akcji Voxel S.A. nastąpi w drodze umownego potrącenia wierzytelności wspólników wobec Spółki o zapłatę ceny sprzedaży z wierzytelnością Spółki wobec Wspólników o pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki poprzez zapłatę ceny emisyjnej.

Wartość firmy

Wartość firmy powstała w wyniku nabycia w 2010 roku 95,24 % udziałów w Alteris Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Dodatnia wartość firm jako różnica między ceną nabycia a wartością aktywów netto spółki, została odniesiona na wartości niematerialne i prawne. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Obliczenie wartości firmy na dzień nabycia:

Cena nabycia w 2010 roku	42 448,3
Aktywa netto przypadające na podmiot dominujący (po korektach)	4 495,2
Wartość firmy na dzień nabycia	37 953,1
Odpis aktualizacyjny w 2011 roku	1 982,0
Wartość firmy na 31.12.2011	35 971,1

W 2011 roku wystąpiły w Grupie przesłanki do wykonania testów na utratę wartości firmy które wykazały konieczność utworzenia odpisów aktualizujących.

Poniżej prezentacja przeprowadzonych procedur testów na utratę wartości aktywów związanych z objęciem kontroli przez VOXEL S.A. nad Spółką ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach tj.: testu na utratę wartości pakietu akcji stanowiących 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A. na dzień 31.12.2011 r. (wielkość prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki VOXEL S.A. sporządzanym zgodnie z PSR), testu na utratę wartości firmy powstałej na dzień przejęcia kontroli nad Spółką przez VOXEL S.A. na dzień 31.12.2011 r. (wielkość prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki VOXEL S.A. sporządzanym zgodnie z PSR), testu na utratę wartości firmy powstałej na dzień przejęcia kontroli nad Spółką przez VOXEL S.A. na dzień 31.12.2011 r. (wielkość prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki VOXEL S.A. sporządzanym zgodnie z MSR/MSSF). Test przeprowadzono w oparciu o metodykę przeprowadzania wyceny wartości odzyskiwanej zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” oraz z KSR 4 „Utrata wartości aktywów”. Test został przeprowadzony przez spółkę AVCS Sp. z o.o. (Wykonawca) na zlecenie Spółki VOXEL S.A. Do wyceny wartości godziwej 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A. stanowiącej podstawowy element testu zastosowano następujące metody:

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

Podczas prac nad testem oparto się na następujących danych i dokumentach Spółki:

1. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2010-2011,
2. Projekcja rachunku zysków i strat na lata 2012-2015,
3. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Spółki.

W trakcie prac nad testem 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 ekonomicznofinansowych w Spółce.

WYNIKI PRZEPROWADZONYCH TESTÓW

Wyniki testu na utratę wartości firmy Spółki ALTERIS S.A. dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości godziwej na 31.12.2011r.

I Implikowana wartość firmy na dzień sporządzania testu na utratę wartości - 35 567

II Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym podlegająca testowi na utratę wartości - 35 423

III Czy zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości firmy NIE

IV Wartość odpisu na utratę wartości firmy 0

Wyniki testu na utratę wartości firmy Spółki ALTERIS S.A. dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości użytkowej na 31.12.2011r.

I Implikowana wartość firmy na dzień sporządzania testu na utratę wartości - 35 971

II Wartość firmy w sprawozdaniu finansowym podlegająca testowi na utratę wartości - 35 423

III Czy zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości firmy NIE

IV Wartość odpisu na utratę wartości firmy 0

V Wartość firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym zgodnie z MSR/MSSF - 37 953

VI Wartość odpisu na utratę wartości firmy zgodnie z MSR/MSSF -1 982

Zgodnie z powyższymi wynikami przeprowadzonych testów, nie zachodzi przesłanka dokonania odpisu wartości firmy (wielkość prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki VOXEL S.A. sporządzanym zgodnie z PSR). Jednakże w przypadku sprawozdania sporządzanym zgodnie z MSR/MSSF występuje konieczność dokonania odpisu aktualizującego w kwocie: **1 982,- tys. zł.**

Wyniki przeprowadzonego testu na utratę wartości pakietu akcji stanowiących 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A. na potrzeby sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki VOXEL S.A. na dzień 31.12.2011 r.

Wyniki testu na utratę pakietu akcji stanowiących 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A. dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości godziwej na 31.12.2011r.

I Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne - 44 190

II Wartość aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym podlegająca testowi na utratę wartości - 42 448

III Czy zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości aktywów finansowych NIE

IV Wartość odpisu na utratę wartości aktywów finansowych 0

Testy na utratę wartości aktywów związanych z objęciem kontroli przez VOXEL S.A. nad Spółką ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach wg stanu na dzień 31.12.2011 r.

Wyniki testu na utratę pakietu akcji stanowiących 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A. dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości użytkowej na 31.12.2011r.

I Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne = wartość użytkowa - 44 594

II Wartość aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym podlegająca testowi na utratę wartości - 42 448

III Czy zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości aktywów finansowych NIE

IV Wartość odpisu na utratę wartości aktywów finansowych 0

Zgodnie z powyższymi wynikami przeprowadzonych testów, nie zachodzi przesłanka dokonania odpisu wartości pakietu akcji stanowiących 95,24% kapitałów własnych Spółki ALTERIS S.A.

na potrzeby sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki VOXEL S.A. na dzień 31.12.2011

35. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 17 maja 2012 roku Zarząd VOXEL S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B o łącznej wartości emisji 12 mln zł celem finansowania pomostowego inwestycji polegającej na uruchomieniu centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z produkcją radiofarmaceutyków, która realizowana jest

z wykorzystaniem dotacji unijnej oraz zwiększenie kapitału obrotowego. Od 18 lipca 2012 roku powyższe obligacje są notowane na rynku CATALYST kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych.

Po dniu kończącym okres sprawozdawczy, zgodnie z posiadaną wiedzą, nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na wynik roku 2011 i nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Kraków, 1 sierpnia 2012 r.

Grażyna Sztomber Główny Księgowy

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Jacek Liszka	Prezes Zarządu	
Dariusz Pietras	Wiceprezes Zarządu	
Grzegorz Maślanka	Członek Zarządu	

20.2. DANE FINANSOWE PRO-FORMA

Emitent nie sporządzał sprawozdań finansowych pro forma.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta po dniu 31 grudnia 2011 roku nie nastąpiła znacząca zmiana brutto sytuacji Spółki w związku z konkretną transakcją, jak np. zmiana o ponad 25% jednego lub większej liczby wskaźników wielkości przedsiębiorstwa Emitenta, która powodowałaby konieczność sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma. Ponadto w chwili obecnej Emitent nie podjął wiążących zobowiązań do dokonania transakcji, która spowodowałaby znaczącą zmianę brutto sytuacji przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 24 kwietnia 2004 roku.

20.3. BADANIE HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Poniżej zaprezentowano pełną treść opinii o danych historycznych.

20.3.1. OŚWIADCZENIA STWIERDZAJĄCE, ŻE HISTORYCZNE DANE FINANSOWE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Voxel S.A.

Przeprowadziliśmy badanie, zamieszczonego w pkt. 20.1.1 Części III Dokumentu rejestracyjnego niniejszego prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Voxel S.A. (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Voxel S.A. (zwana dalej „Jednostką dominującą”) z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielicka 265, obejmującego: skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za lata obrotowe kończące się w tych datach, a także informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20.1 do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (zwanego dalej „Rozporządzeniem Prospektowym UE”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie, dla potrzeb Prospektu, opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami);
- b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c) przedstawia, dla celów Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. oraz wyniki finansowe za lata obrotowe kończące się w tych datach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Dla potrzeb punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich

znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia Prospektowego UE.

Przeprowadzający badanie w imieniu ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3565:

.....
Artur Kisielewski

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 10907

Warszawa, 3 sierpień 2012 r.

20.3.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Emitent nie przedstawił w prospekcie innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów z wyjątkiem historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawionych w pkt. 20.1.

20.3.3. INFORMACJA O DANYCH FINANSOWYCH W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄCYCH ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

W prospekcie zostały przedstawione śródroczne dane finansowe dotyczące wyników Emitenta za I-II kwartał 2012 roku. Dane zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w formie raportów okresowych i nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.4. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH

Ostatnie informacje finansowe poddane badaniu przez biegłego rewidenta dotyczą okresu od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

20.5. ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent przekazał w dniu 14 maja 2012 roku do publicznej wiadomości Raport nr 15/2012 zawierający śródroczne dane finansowe za I kwartał 2012 roku sporządzone zgodnie z Polskim Standardami Rachunkowości. W związku z uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 stycznia 2012 roku dotyczącą przyjęcia przez Spółkę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, Emitent w celu zapewnienia porównywalności danych kwartalnych przekazał w dniu 5 września 2012 roku do publicznej wiadomości (Raport nr 37/2012) skorygowany skonsolidowany raport okresowy za I kwartał 2012 r. sporządzony zgodnie z MSR.

W dniu 14 sierpnia 2012 roku Spółka opublikowała kolejny raport okresowy (Raport nr 34/2012) zgodnie z MSR zawierający dane finansowe za II kwartał 2012 roku.

Prezentowane śródroczne dane finansowe nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.5.1. SKONSOLIDOWANY ORAZ JEDNOSTKOWY RAPORT ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU



Voxel Spółka Akcyjna
Skonsolidowany oraz jednostkowy raport kwartalny
za okres od dnia 01 stycznia 2012 roku
do dnia 31 marca 2012 roku

Katowice, dnia 14 maja 2012



Spis treści

1. Podstawowe informacje
 - 1.1. Dane podstawowe
 - 1.2. Akcjonariat
 - 1.3. Zarząd
 - 1.4. Rada Nadzorcza
 - 1.5. Struktura Grupy Voxel
2. Skonsolidowany raport kwartalny
3. Jednostkowy raport kwartalny
4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie
6. Oświadczenie Zarządu



voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120967787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2450 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





1. Podstawowe informacje

1.1. Dane podstawowe

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Pocztą elektroniczną:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 12 606 05 19

1.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu wg stanu na 31.03.2012 r.

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji w kapitale zakładowym	ilość głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l.	5 173 856	53,16%	8 173 956	64,20%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 661 770	17,07%	1 661 770	13,05%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	557 325	5,73%	557 325	4,38%
Pozostali*	2 339 649	24,04%	2 339 649	18,37%
RAZEM	9 732 600	100,00%	12 732 700	100,00%

* Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALICOR Bank S.A., nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





1. Podstawowe informacje

1.1. Dane podstawowe

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Pocztą elektroniczną:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 12 606 05 19

1.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu wg stanu na 31.03.2012 r.

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji w kapitale zakładowym	ilość głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l.	5 173 856	53,16%	8 173 956	64,20%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 661 770	17,07%	1 661 770	13,05%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	557 325	5,73%	557 325	4,38%
Pozostali*	2 339 649	24,04%	2 339 649	18,37%
RAZEM	9 732 600	100,00%	12 732 700	100,00%

* Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki



KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALICOR Bank S.A., nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





1.3. Zarząd

Wg stanu na dzień 31.03.2012 w skład Zarządu Voxel S.A. wchodziły następujące osoby:

- Jacek Liszka – Prezes Zarządu,
- Dariusz Pietras – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Maślanka – Członek Zarządu.

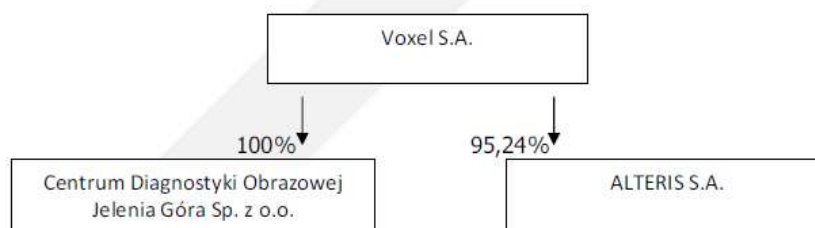
1.4. Rada Nadzorcza

Wg stanu na dzień 31.03.2012 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Słasiadek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Michał Błach – Sekretarz Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Koczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Włodarczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.5. Struktura Grupy Voxel

Wg stanu na dzień 31.03.2012 struktura Grupy Voxel prezentowała się następująco:



voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





2. Skonsolidowany raport kwartalny

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów [dane w tys. PLN]	IQ'2012; 01.01.2012 - 31.03.2012	IQ'2011; 01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży	22 775,3	17 411,7
Amortyzacja	2 264,9	1 882,7
Zysk/strata na sprzedaży	2 016,1	(2 016,9)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	2 162,0	(2 054,9)
Zysk/strata brutto	1 049,3	(2 557,1)
Zysk/strata netto	705,5	(2 656,3)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej [dane w tys. PLN]	stan na dzień 31.03.2012	stan na dzień 31.03.2011
Aktywa trwałe	159 138,1	135 389,0
Należności długoterminowe	1 896,0	-
Aktywa obrotowe	31 485,0	31 830,2
Należności krótkoterminowe	27 323,4	24 460,5
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	761,9	1 965,0
Aktywa razem	190 623,1	167 219,2
Kapitał własny	85 473,8	67 563,7
Zobowiązania długoterminowe	70 069,3	52 983,8
Zobowiązania krótkoterminowe	35 080,0	46 671,7

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A., nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





3. Jednostkowy raport kwartalny

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów [dane w tys. PLN]	IQ'2012; 01.01.2012 - 31.03.2012	IQ'2011; 01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody ze sprzedaży	14 201,3	9 152,4
Amortyzacja	1 859,8	1 355,4
Zysk/strata na sprzedaży	708,9	(2 507,6)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	647,0	(2 564,9)
Zysk/strata brutto	(409,9)	(2 993,6)
Zysk/strata netto	(409,9)	(2 993,6)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej [dane w tys. PLN]	stan na dzień 31.03.2012	stan na dzień 31.03.2011
Aktywa trwałe	157 573,2	133 279,6
Należności długoterminowe	1 896,0	-
Aktywa obrotowe	16 728,4	14 489,5
Należności krótkoterminowe	16 072,2	13 452,2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	213,1	435,5
Aktywa razem	174 301,5	147 769,1
Kapitał własny	79 028,5	61 715,6
Zobowiązania długoterminowe	70 110,7	49 246,1
Zobowiązania krótkoterminowe	25 162,3	36 807,5

4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wyniki finansowe zrealizowane w I kwartale 2012, tak dla Grupy Voxel jak i dla poszczególnych Spółek wchodzących w skład grupy pokrywają się w znacznym stopniu z oczekiwaniami Zarządu. Pierwszy kwartał okazał się istotnie lepszy od porównywalnego okresu ubiegłego roku głównie dzięki intensyfikacji sprzedaży w obszarze najbardziej marżowych segmentów działalności grupy (badania PET oraz sprzedaż systemów szpitalnych).



KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A., nr konta 21 2400 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





Wzrost przychodów pozwolił osiągnąć znacząco większy zysk na sprzedaży, jak i zysk operacyjny. Obecnie Voxel S.A. realizuje w pełni umowy z niemal wszystkimi krajowymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia, wykonując również nadwykonania, które w przyszłości mogą dodatkowo wpłynąć na poprawę wyników w obszarze rentowności. Konsekwentna polityka negocjacyjna prowadzona z Narodowym Funduszem Zdrowia przyczynia się do wyraźnego zwiększania wydajności poszczególnych pracowni w pełnym zakresie usług dostarczanych przez Emitenta.

Pierwszy kwartał to również większy zysk na sprzedaży tak w Spółce Voxel S.A. jak i Alteris S.A. oraz równoczesny wzrost zysku operacyjnego. Poprawa we wszystkich obszarach rentowności spowodowana jest możliwie jak najlepszym wykorzystaniem potencjału grupy, wdrożeniem ścisłego monitoringu kosztów oraz przekierowaniem działań na usługi generujące wyższy poziom marży.

Grupa na koniec pierwszego kwartału zmniejszyła posiadanie środki pieniężne i płynne aktywa. Spowodowane jest to koniecznością uregulowania zobowiązań inwestycyjnych dotyczących budowy w Krakowie Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków co wiąże się ze zwrotem wydatków z PARP i MAAR.

Na uwagę zasługuje także spadek zobowiązań zwłaszcza krótkookresowych, co przy realizacji dużego programu inwestycyjnego wymaga ścisłej kontroli, tak po stronie zamówień jak i realizacji płatności oraz właściwej polityki w obszarze monitoringu należności.

Do negatywnych czynników pierwszego kwartału można zaliczyć ciągły brak pełnej funkcjonalności pracowni Tomografii Komputerowej i Rezonansu Magnetycznego zlokalizowanej w Wojskowej Przychodni Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie.

Prognozy wyniku finansowego

Zarząd Voxel S.A. zgodnie z informacją zawartą w komunikacie nr 14/2012 z dnia 14.05.2012 zobowiązuje się do przedstawienia prognozy finansowej na lata 2012 i 2013 w odrębnym komunikacie giełdowym do końca maja 2012r. Prace dotyczące prospektu emisyjnego oraz przejścia Emitenta na rynek regulowany są na ukończeniu. Zarząd planuje złożenie prospektu emisyjnego do końca maja 2012.

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A., nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





Działania związane z rozpoczęciem produkcji radiofarmaceutyków zostały zakończone. Obecnie trwają testy walidacyjne oraz procedury dopuszczeniowe. Spółka planuje rozpoczęcie produkcji na własne potrzeby w I półroczu 2012 co znacząco wpłynie na poprawę rentowności badań PET-CT.

5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Zainstalowane w 2011 roku dwa najnowszej generacji hybrydowe pozytonowe tomografy emisyjne (PET-CT) pozwoliły spółce wejść do elitarnego grona podmiotów prowadzących diagnostykę molekularną. W tej chwili w Polsce znajduje się 13 urządzeń typu PET-CT (przyjmując za docelowy poziom przeciętne nasycenie tymi urządzeniami w krajach Europy Zachodniej w Polsce jest miejsce dla około 30 skanerów PET-CT). Oprócz Voxel wśród prywatnych operatorów tylko dwa podmioty w Polsce posiadają w ofercie badania PET-CT: Euromedic w Poznaniu, Warszawie i Wrocławiu oraz od niedawna Nu-med w Olsztynie. Pozytonowa tomografia emisyjna oferuje niedostępne w innych metodach możliwości i precyzję, szczególnie w zakresie diagnostyki chorób nowotworowych, neurologicznych i kardiologicznych. Ich wykorzystanie pozwala, mimo wysokiego kosztu badania, na szybkie i precyzyjne decyzje, co do wyboru sposobu leczenia i oceny jego skuteczności, co przekłada się na wzrost efektywności kosztowej i znaczące oszczędności w leczeniu. Badania PET-CT są refundowane przez NFZ w 100% często nawet po przekroczeniu kwoty kontraktu. Lista wskazań do ich wykonania jest przez Fundusz ciągle rozszerzana, stąd spółka korzystać będzie z czasem z coraz szerszego zakresu refundacji.

W grudniu 2011 Voxel zakończył budowę nowoczesnego ośrodka wyposażony w cyklotron, który oprócz klasycznych radiofarmaceutyków opartych na fluorze-18, posiadać będzie linię do produkcji nowych radioznaczników wykorzystywanych w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych (ch. Alzheimera, ch. Parkinsona), a także znakowania przeciwciał monoklonalnych. Obecnie trwają zaawansowane prace rozruchowe zmierzające do rozpoczęcia produkcji w roku 2012. Projekt uzyskał dotację z Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka: Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym. Voxel ma szansę przejęcia dużej części rynku, szacowanego po wyłączeniu wewnętrznego zużycia ośrodków Instytutu Onkologii produkujących na własne potrzeby na około 15 tys. dawek rocznie. O rynek ten konkurować będzie powstające równolegle laboratorium firmy Synektik. Voxel posiada wyłączną licencję na

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120087787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





produkcję, sprzedaż i dystrybucję na terenie Polski preparatu SteriPET uznanego za jeden z najbezpieczniejszych radioznaczników na świecie.

Dzięki inwestycji w wytwórní radiofarmaceutyków otwierają się dla Spółki nowe obszary badawczo-rozwojowe. Voxel stanie się częścią ogólnoeuropejskiej sieci TracerNet, skupiającej wiodących producentów radiofarmaceutyków. Dobre relacje z czołowymi ośrodkami naukowymi w kraju i zagranicą pozwalają planować rozwój nowych substancji diagnostycznych i terapeutycznych w dziedzinie onkologii i diagnostyki neurologicznej. Strategia Spółki zakłada działania w zakresie wytwarzania własności intelektualnej, a także pozyskiwanie nowych środków europejskich i krajowych na cele badawczo-rozwojowe.

6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Voxel S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne zawarte w niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Jacek Liszka
Prezes Zarządu

Dariusz Pietras
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Maślanka
Członek Zarządu

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł



20.5.2. SKONSOLIDOWANY ORAZ JEDNOSTKOWY RAPORT ZA II KWARTAŁ 2012 ROKU



Voxel Spółka Akcyjna
Skonsolidowany oraz jednostkowy raport kwartalny
za okres od dnia 1 kwietnia 2012 roku
do dnia 30 czerwca 2012 roku

Katowice, dnia 14 sierpnia 2012



Spis treści

1. Podstawowe informacje
 - 1.1. Dane podstawowe
 - 1.2. Akcjonariat
 - 1.3. Zarząd
 - 1.4. Rada Nadzorcza
 - 1.5. Struktura Grupy Voxel
2. Skonsolidowany raport kwartalny
3. Jednostkowy raport kwartalny
4. Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe
5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie
6. Oświadczenie Zarządu



voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





1. Podstawowe informacje

1.1. Dane podstawowe

Firma:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Wielicka 265, 30-663 Kraków
Telefon:	+48 12 651 13 02
Fax:	+48 12 651 13 09
Poczta elektroniczna:	biuro@voxel.pl
Strona internetowa:	www.voxel.pl
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
Oddział:	VOXEL Spółka Akcyjna Oddział w Katowicach
Adres:	ul. Kościuszki 171, 40-524 Katowice
Telefon:	+48 32 606 05 01
Fax:	+48 32 606 05 19

1.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu wg stanu na 30.06.2012 r.

Akcjonariusz	ilość akcji	% akcji w kapitale zakładowym	ilość głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Voxel International S.a.r.l.	5 173 856	53,16%	8 173 956	64,20%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 661 770	17,07%	1 661 770	13,05%
Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny	557 325	5,73%	557 325	4,38%
Pozostali*	2 339 649	24,04%	2 339 649	18,37%
RAZEM	9 732 600	100,00%	12 732 700	100,00%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki



KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





1.3. Zarząd

Wg stanu na dzień 30.06.2012 w skład Zarządu Voxel S.A. wchodziły następujące osoby:

- Jacek Liszka – Prezes Zarządu,
- Dariusz Pietras – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Maślanka – Członek Zarządu.

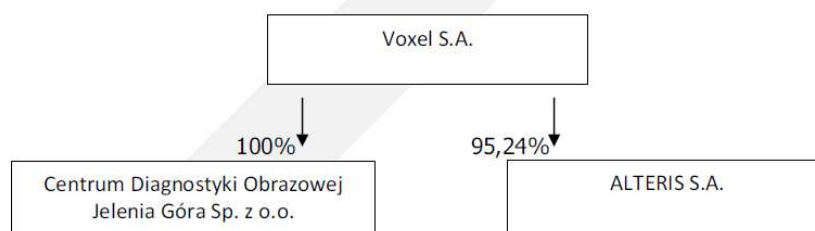
1.4. Rada Nadzorcza

Wg stanu na dzień 30.06.2012 w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marek Sąsiadek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Michał Błach – Sekretarz Członek Rady Nadzorczej
- Janusz Koczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Włodarczyk – Członek Rady Nadzorczej

1.5. Struktura Grupy Voxel

Wg stanu na dzień 30.06.2012 struktura Grupy Voxel prezentowała się następująco:



voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 000,00 zł





2. Skonsolidowany raport kwartalny

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów [dane w tys. PLN]	IIQ'2012; 01.04.2012 - 30.06.2012	IIQ'2011; 01.04.2011 - 30.06.2011	IIQ'2012 narastająco; 01.01.2012 - 30.06.2012	IIQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	23 842,9	25 066,9	46 161,2	42 059,5
Amortyzacja	2 326,3	1 667,9	4 591,2	3 550,6
Zysk/strata na sprzedaży	97,4	2 051,8	2 106,6	(1,3)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	139,7	2 638,5	2 294,9	576,2
Zysk/strata brutto	(849,3)	1 747,7	200,0	(809,4)
Zysk/strata netto	(655,1)	1 306,4	50,5	(1 350,0)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej [dane w tys. PLN]	stan na dzień 30.06.2012	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.06.2011
Aktywa trwałe	158 744,7	157 252,8	139 528,0
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa obrotowe	30 820,5	44 526,0	50 501,4
Należności krótkoterminowe	25 407,6	29 107,8	27 844,1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 840,9	12 738,1	18 587,8
Aktywa razem	189 565,2	201 778,9	190 029,4
Kapitał własny	84 035,5	84 768,3	68 570,3
Zobowiązania długoterminowe	66 464,7	55 650,0	80 589,7
Zobowiązania krótkoterminowe	39 065,0	61 360,6	40 869,5

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 800,00 zł





3. Jednostkowy raport kwartalny

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów [dane w tys. PLN]	IIQ'2012; 01.04.2012 - 30.06.2012	IIQ'2011; 01.04.2011 - 30.06.2011	IIQ'2012 narastająco; 01.01.2012 - 30.06.2012	IIQ'2011 narastająco; 01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	14 404,5	11 373,1	28 605,8	20 525,5
Amortyzacja	1 912,4	1 443,2	3 772,2	2 798,6
Zysk/strata na sprzedaży	903,3	706,6	1 612,2	(1 829,9)
Zysk/strata na działalności operacyjnej	779,1	1 239,0	1 426,1	(1 325,9)
Zysk/strata brutto	(145,5)	456,3	(555,5)	(2 537,2)
Zysk/strata netto	(145,5)	478,1	(555,5)	(2 515,5)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej [dane w tys. PLN]	stan na dzień 30.06.2012	stan na dzień 31.12.2011	stan na dzień 30.06.2011
Aktywa trwałe	157 922,4	155 042,1	137 414,4
Należności długoterminowe	-	-	-
Aktywa obrotowe	16 770,9	21 669,3	33 743,7
Należności krótkoterminowe	15 726,3	16 988,9	16 120,2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	282,3	4 224,3	16 991,7
Aktywa razem	174 693,4	176 711,4	171 158,1
Kapitał własny	78 883,0	79 438,4	61 937,8
Zobowiązania długoterminowe	65 254,9	53 061,4	79 269,9
Zobowiązania krótkoterminowe	30 555,5	44 211,5	29 950,4

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 800,00 zł





4. **Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Wyniki operacyjne i finansowe zrealizowane w pierwszym półroczu 2012 roku, tak dla Grupy Voxel jak i dla poszczególnych Spółek wchodzących w skład grupy osiągnęły poziom w znacznym stopniu zgodny z oczekiwaniami Zarządu. Pierwsze półrocze było znacząco lepsze od porównywalnego okresu ubiegłego roku głównie dzięki intensyfikacji sprzedaży w obszarze najbardziej marżowych segmentów działalności całej grupy (badania PET, sprzedaż systemów szpitalnych oraz sprzedaż specjalistycznych usług budowlano-montażowych dla szpitali).

Obecnie Voxel S.A. realizuje w pełni umowy z niemal wszystkimi krajowymi oddziałami Narodowego Funduszu Zdrowia, wykonując również nadwykonania, które w przyszłości mogą dodatkowo wpłynąć na poprawę wyników w obszarze rentowności. Konsekwentna polityka negocjacyjna prowadzona z Narodowym Funduszem Zdrowia przyczynia się do wyraźnego zwiększania wydajności poszczególnych pracowni w pełnym zakresie usług dostarczanych przez Emitenta. W miesiącu lipcu Voxel S.A. podpisał umowę na realizację badań w pracowni rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej w Warszawie z NFZ Mazowieckim oraz umowę rozliczającą nadwykonania za pierwsze półrocze br. z NFZ Małopolskim.

Alteris S.A. z powodzeniem bierze udział w przetargach na dostawę sprzętu medycznego (głównie TK i MR) oraz na realizację pełnego wyposażenia pracowni diagnostycznych wraz z dostawą oprogramowania.

Pierwsze półrocze zamyka się prognozowaną wielkością sprzedaży na poziomie PLN 46M co stanowi znaczący wzrost w porównaniu do roku ubiegłego. Grupa realizuje także większy zysk na sprzedaży tak w Spółce Voxel S.A. jak i na poziomie skonsolidowanym oraz równoczesny wzrost zysku operacyjnego w odniesieniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Poprawa we wszystkich obszarach rentowności spowodowana jest możliwie jak najlepszym wykorzystaniem potencjału Grupy, wdrożeniem ścisłego monitoringu kosztów oraz przekierowaniem działań na usługi generujące wyższy poziom marży.

Istotnym zdarzeniem zrealizowanym pod koniec pierwszego półrocza była udana emisja obligacji w kwocie brutto PLN 12M, przeznaczona w głównej mierze na realizację wszystkich płatności związanych z inwestycją w Krakowie. Całkowite uregulowanie zobowiązań inwestycyjnych dotyczących budowy Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie pozwoli na pełny zwrot dofinansowania poniesionych kosztów inwestycyjnych z PARP i MAAR w oparciu o realizowane umowy z ww. instytucjami.

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A, nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





Grupa notuje dalszy spadek zobowiązań zwłaszcza krótkookresowych, co przy realizacji dużego programu inwestycyjnego wymaga ścisłej kontroli, tak po stronie zamówień jak i realizacji płatności oraz właściwej polityki w obszarze monitoringu należności.

Do negatywnych czynników omawianego okresu można zaliczyć ciągły brak pełnej funkcjonalności pracowni Tomografii Komputerowej i Rezonansu Magnetycznego zlokalizowanej w Wojskowej Przychodni Lekarskiej „CePeLek” w Warszawie. Emitent podpisał w czerwcu pierwszą umowę na realizację badań z Mazowieckim Oddziałem NFZ co sygnalizowane zostało powyżej, niemniej poziom kontraktu nie pozwala na pełną utylizację zasobów placówki.

Prognozy wyniku finansowego

Zarząd Voxel S.A. zgodnie z informacją zawartą w komunikacie nr 16/2012 z dnia 18.05.2012 dotyczących prognoz finansowych na lata 2012 i 2013 mając na uwadze historyczną sezonowość przychodów realizowanych w pierwszym i drugim półroczu w Grupie Voxel podtrzymuje niżej opublikowaną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych w oparciu o przyjęte założenia na rok 2012 :

w tys. PLN	Rok 2012
Przychody ze sprzedaży	106.142
EBITDA	21.571
EBIT	11.998

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej VOXEL oparta jest na historycznych wynikach finansowych, jak również założeniach dotyczących przyszłej działalności Grupy Kapitałowej VOXEL. W komunikacie 16/2012 opisano główne założenia w podziale na założenia zależne i niezależne od Emitenta, będące źródłem zamieszczonych prognoz oraz szacunków.

Emitent informuje także, że w dniu 27 czerwca 2012 roku w Komisji Nadzoru Finansowego został złożony Prospekt Emisyjny VOXEL S.A., sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 6.732.500 akcji VOXEL S.A., w tym: 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 244.200 akcji zwykłych na okaziciela serii D1, 246.300 akcji zwykłych na okaziciela serii D2, 30.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D3, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 2.212.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A., nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł





Działania związane z rozpoczęciem produkcji radiofarmaceutyków zostały zakończone. Obecnie trwają testy walidacyjne oraz procedury dopuszczeniowe w GIF. Spółka planuje rozpoczęcie produkcji na własne potrzeby w trzecim kwartale 2012 roku co znacząco wpłynie na poprawę rentowności badań PET-CT.

5. Informacja na temat aktywności, jaką podjęto w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Zainstalowane w 2011 roku dwa najnowszej generacji hybrydowe pozytonowe tomografy emisyjne (PET-CT) pozwoliły spółce wejść do elitarnego grona podmiotów prowadzących diagnostykę molekularną. W tej chwili w Polsce znajduje się 13 urządzeń typu PET-CT (przyjmując za docelowy poziom przeciętne nasycenie tymi urządzeniami w krajach Europy Zachodniej w Polsce jest miejsce dla około 30 skanerów PET-CT). Oprócz Voxel wśród prywatnych operatorów tylko dwa podmioty w Polsce posiadają w ofercie badania PET-CT: Euromedic w Poznaniu, Warszawie i Wrocławiu oraz od niedawna Nu-med w Olsztynie. Pozytonowa tomografia emisyjna oferuje niedostępne w innych metodach możliwości i precyzję, szczególnie w zakresie diagnostyki chorób nowotworowych, neurologicznych i kardiologicznych. Ich wykorzystanie pozwala, mimo wysokiego kosztu badania, na szybkie i precyzyjne decyzje, co do wyboru sposobu leczenia i oceny jego skuteczności, co przekłada się na wzrost efektywności kosztowej i znaczące oszczędności w leczeniu. Badania PET-CT są refundowane przez NFZ w 100% często nawet po przekroczeniu kwoty kontraktu. Lista wskazań do ich wykonania jest przez Fundusz ciągle rozszerzana, stąd spółka korzystać będzie z czasem z coraz szerszego zakresu refundacji.

W grudniu 2011 Voxel zakończył budowę nowoczesnego ośrodka wyposażony w cyklotron, który oprócz klasycznych radiofarmaceutyków opartych na fluorze-18, posiadać będzie linię do produkcji nowych radioznaczników wykorzystywanych w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych (ch. Alzheimer, ch. Parkinsona), a także znakowania przeciwciał monoklonalnych. Obecnie trwają zaawansowane prace rozruchowe zmierzające do rozpoczęcia produkcji w roku 2012. Projekt uzyskał dotację z Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka: Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym. Voxel ma szansę przejęcia dużej części rynku, szacowanego po wyłączeniu wewnętrznego zużycia ośrodków Instytutu Onkologii produkujących na własne potrzeby na około 15 tys. dawek rocznie. O rynek ten konkurować będzie powstające równolegle laboratorium firmy Synektik. Voxel posiada wyłączną licencję na

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 800,00 zł





produkcję, sprzedaż i dystrybucję na terenie Polski preparatu SteriPET uznanego za jeden z najbezpieczniejszych radioznaczników na świecie.

Dzięki inwestycji w wytwórnię radiofarmaceutyków otwierają się dla Spółki nowe obszary badawczo-rozwojowe. Voxel stanie się częścią ogólnoeuropejskiej sieci TracerNet, skupiającej wiodących producentów radiofarmaceutyków. Dobre relacje z czołowymi ośrodkami naukowymi w kraju i zagranicą pozwalają planować rozwój nowych substancji diagnostycznych i terapeutycznych w dziedzinie onkologii i diagnostyki neurologicznej. Strategia Spółki zakłada działania w zakresie wytwarzania własności intelektualnej, a także pozyskiwanie nowych środków europejskich i krajowych na cele badawczo-rozwojowe.

6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Voxel S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne zawarte w niniejszym kwartalnym sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

.....
Jacek Liszka
Prezes Zarządu

.....
Dariusz Pietras
Wiceprezes Zarządu

.....
Grzegorz Maślanka
Członek Zarządu

voxel

KRS: 0000238176 wydany przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
NIP: 679 285 46 42 • REGON: 120067787 • ALIOR Bank S.A. nr konta 21 2490 0005 0000 4530 2031 1019 • Kapitał Akcyjny: 9 732 600,00 zł



20.6. POLITYKA DYWIDENDY

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

20.6.1. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY W LATACH 2009– 2011

W latach 2009– 2012 nie była wypłacana dywidenda. Zys netto wypracowany przez Spółkę w latach 2008– 2011 został w całości przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na kapitał zapasowy Spółki.

20.7. POSTĘPOWANIA ADMINISTRACYJNE, SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

Na skutek protestu a następnie odwołań Emitenta obecnie toczą się następujące postępowania administracyjne:

- 1) Postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia w dniu 23 grudnia 2011 roku postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 9 listopada 2011 roku na obszar subregion poznański, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, świadczenia z zakresu badania rezonansu magnetycznego (MR), prowadzonego przez Dyrektora Wielkopolskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Poznaniu; Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o uchylenie tego rozstrzygnięcia z uwagi na naruszenie przepisów ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 roku o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2008 roku nr 164, poz. 1027 ze zm.) oraz Zarządzenia nr 54/2011/DSOZ Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia z dnia 30 września 2011 roku w sprawie kryteriów oceny ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielenie świadczeń z zakresu opieki zdrowotnej; w dniu 31 stycznia 2012 roku Dyrektor Wielkopolskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Poznaniu na mocy decyzji nr 405/2012 oddalił odwołanie Emitenta. Od tej decyzji w dniu 9 lutego 2012 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie. W dniu 17 sierpnia 2012 roku Prezes Narodowego Funduszu Zdrowia wydał decyzję nr 2012/612/DSOZ, na mocy której utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję, z uwagi na to, że zasady prowadzenia przedmiotowego postępowania konkursowego nie zostały naruszone i nie doszło do naruszenia interesu prawnego odwołującego się.
- 2) Postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia z dnia 31 stycznia 2012 roku postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 5 stycznia 2012 roku na obszar na obszar Poznań – Stare Miasto, Nowe – Miasto, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, świadczenia z zakresu badania rezonansu magnetycznego (MR), prowadzonego przez Dyrektora Wielkopolskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Poznaniu; Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o uchylenie tego rozstrzygnięcia z uwagi na naruszenie przepisów ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 roku o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2008 roku nr 164, poz. 1027 ze zm.), rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 15 grudnia 2004 roku w sprawie sposobu ogłaszania o postępowaniu w sprawie zawarcia umowy o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej przez Narodowy Fundusz Zdrowia, zapraszania do udziału w rokowaniach, składania ofert, powoływania i odwoływania komisji konkursowej oraz jej zadań (Dz.U. nr 273, poz. 2719), przepisów o prawie autorskim i prawach pokrewnych oraz przepisów o swobodzie działalności gospodarczej; w dniu 29 lutego 2012 roku Dyrektor Wielkopolskiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Poznaniu na mocy decyzji nr 842/2012 oddalił odwołanie Emitenta. Od tej decyzji w marcu 2012 roku Emitent złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie. Przewidywany termin wydania rozstrzygnięcia w tej sprawie przez Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia to wrzesień 2012 roku.
- 3) Postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia z dnia 20 czerwca 2012 roku postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 25 kwietnia 2012 roku na obszar powiat Warszawa, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, badania tomografii komputerowej, prowadzonego przez Dyrektora Mazowieckiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Warszawie; w dniu 25 czerwca 2012 roku Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o uchylenie tego rozstrzygnięcia z uwagi na naruszenie obowiązujących przepisów; w dniu 6 lipca 2012 roku Dyrektor Mazowieckiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Warszawie na mocy decyzji nr 47/2012/ODW oddalił odwołanie Emitenta. Od tej decyzji w dniu 23 lipca 2012 roku VOXEL złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie.

- 4) Postępowanie w przedmiocie rozstrzygnięcia z dnia 20 czerwca 2012 roku postępowania w trybie konkursu ofert, ogłoszonego w dniu 25 kwietnia 2012 roku na obszar powiat Warszawa, poprzedzającego zawarcie umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna – ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne, badania rezonansu magnetycznego, prowadzonego przez Dyrektora Mazowieckiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Warszawie; w dniu 25 czerwca 2012 roku Emitent wniósł odwołanie, wnosząc o uchylenie tego rozstrzygnięcia z uwagi na naruszenie obowiązujących przepisów; w dniu 6 lipca 2012 roku Dyrektor Mazowieckiego Oddziału Wojewódzkiego NFZ w Warszawie na mocy decyzji nr 48/2012/ODW oddalił odwołanie Emitenta. Od tej decyzji w dniu 23 lipca 2012 roku VOXEL złożył odwołanie do Prezesa Narodowego Funduszu Zdrowia w Warszawie.

W przypadku korzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sporu Emitent uzyska możliwość zawarcia umów o udzielenie świadczeń opieki zdrowotnej zarówno na obszar subregion poznański, na obszar Poznań – Stare Miasto, Nowe – Miasto, jak i na obszar powiat Warszawa.

Poza opisanymi powyżej w okresie ostatnich 12 miesięcy nie było innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub takimi, które mogą wystąpić wg wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

20.8. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano informacje finansowe za II kwartał 2012 roku miało miejsce kilka istotnych zdarzeń mających wpływ na sytuację finansową i handlową Emitenta, w tym przede wszystkim:

- zawarcie z Mazowieckim Oddziałem NFZ umowy dotyczącej Ambulatoryjnej Opieki Specjalistycznej w zakresie badania rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej dla nowych pracowników zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Koszykowej, na okres do końca 2012 roku na kwotę 320.751,90 zł.
- zawarcie z Małopolskim Oddziałem NFZ umowy dotyczącej Ambulatoryjnej Opieki Specjalistycznej w zakresie badania rezonansu magnetycznego dla pracowników zlokalizowanej w Krakowie przy ul. Wrocławskiej, na okres do końca 2012 roku na kwotę 504.847,20 zł,
- zbycie prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Żorach wraz z prawem własności budynku wzniesionego na tej nieruchomości i rezygnacja Emitenta z realizacji inwestycji, w ramach której uruchomione miało zostać Centrum Medycznego Obrazowania RTG, MR i TK.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

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

- 1) 2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 2) 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 3) 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 4) 244.200 akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 5) 246.300 akcji na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 6) 30.000 akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 7) 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 8) 500.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 9) 1.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 10) 2.212.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 11) 1.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

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

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

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału autoryzowanego (docelowego).

Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone.

Akcje Emitenta nie są notowane na rynku regulowanym. Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J w łącznej liczbie: 6.732.500 są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.

W okresie objętym Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi nie były wnoszone wkłady niepieniężne.

21.1.2. LICZBA I GŁÓWNE CECHY AKCJI NIE REPREZENTUJĄCYCH KAPITAŁU

Nie istnieją akcje Emitenta inne niż akcje reprezentujące kapitał zakładowy.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ KSIĘGOWA I WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU

Emitent, inne osoby w imieniu Emitenta ani podmioty zależne od Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4. LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

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

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

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

21.1.5. INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB AUTORYZOWANEGO ALBO NIEWYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU, A TAKŻE ICH ZASADACH I WARUNKACH

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału autoryzowanego (docelowego).

21.1.6. INFORMACJE O KAPITALE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI

Nie istnieje kapitał członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU AKCYJNEGO, Z PODKREŚLENIEM INFORMACJI O WSZELKICH ZMIANACH, ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI DANYMI FINANSOWYMI

W dniu 1 stycznia 2009 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 6.000.100,00 zł i był podzielony na:

- 1) 2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 2) 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 3) 1.000.000 imiennych akcji serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 4) 500.000 imiennych akcji serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 5) 500.000 imiennych akcji serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 6) 1.000.000 imiennych akcji serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

Akcje serii A, B i C były uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii E, F i G były akcjami imiennymi zwykłymi.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy Emitenta podlegał następującym zmianom:

Akcje serii C.

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

Akcje serii D1, D2, D3.

Na podstawie uchwały nr 6/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru akcji serii D1, D2 i D3 oraz w sprawie zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 550.000,00 zł. Uchwała nr 6/11/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2007 roku została następnie zmieniona na mocy uchwały nr 16/06/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 czerwca 2008 roku, na mocy uchwały nr 14/VI/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2009 roku oraz na mocy uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 roku.

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

Akcje serii D1 zostały wydane w dniu 14 kwietnia 2009 roku. W dniu 7 października 2009 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A

nr 6687/2009). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D1 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 listopada 2009 roku.

Akcje serii D2 zostały wydane w dniu 20 maja 2010 roku. W dniu 8 czerwca 2010 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 4957/2010). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D2 zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

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

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

Akcje serii E, F i G.

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

Akcje serii I.

Na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2010 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I oraz zmiany Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 6.490.600,00 zł do kwoty nie większej niż 8.890.600,00 zł tj. o kwotę nie większą niż 2.400.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 2.400.000 nowych akcji imiennych zwykłych, o wartości nominalnej po 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.400.000,00 zł. Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2010 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 7225/2010). W dniu 14 września 2010 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 7964/2010). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 22 września 2010 roku.

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

Akcje serii J.

Na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii J z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty nie większej niż 9.732.600,00 zł to jest o kwotę nie większą niż 1.000.000 zł w drodze emisji nie więcej aniżeli 1.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2011 roku została zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 5971/2011). W dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego, w którym dokonał równocześnie dookreślenia wysokości kapitału

zakładowego w Statucie Spółki. Oświadczenie Zarządu zostało zaprotokołowane w formie aktu notarialnego przez notariusza Saturnina Ociesę, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu (Rep. A nr 6838/2011). Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 8 sierpnia 2011 roku.

Od chwili rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J kapitał zakładowy Emitenta w wysokości 9.732.600,00 zł jest podzielony na 9.732.600 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1) 2.000.100 imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 2) 1.000.000 imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 3) 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 4) 244.200 akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 5) 246.300 akcji na okaziciela akcji serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 6) 30.000 akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 7) 500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 8) 500.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 9) 1.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 10) 2.212.000 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł każda,
- 11) 1.000.000 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł każda.

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

Obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect jest łącznie 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.

Ponadto w dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki (protokół sporządzony w formie aktu notarialnego przez notariusza Łukasza Nowaka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Sosnowcu, rep. A 5725/2010). Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

Poza tym w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miały miejsca inne zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

21.2. STATUT SPÓŁKI

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Zgodnie z § 5 ust. 1 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest wg PKD (Polska Klasyfikacja Działalności):

- 1) PKD 21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- 2) PKD 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego,
- 3) PKD 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
- 4) PKD 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 5) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
- 6) PKD 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
- 7) PKD 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- 8) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- 9) PKD 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 10) PKD 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,

- 11) PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- 12) 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 funduszów emerytalnych,
- 30) PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 31) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 32) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 33) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 34) PKD 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 35) PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 36) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 37) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 38) PKD 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 39) PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 40) PKD 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 41) PKD 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 42) PKD 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
- 43) PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 44) PKD 85.5 Pozaszkolne formy edukacji,
- 45) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
- 46) PKD 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna,
- 47) PKD 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,
- 48) PKD 86.90.B Działalność pogotowia ratunkowego,
- 49) PKD 86.90.C Praktyka pielęgniarek i położnych,
- 50) PKD 86.90.D Działalność paramedyczna,
- 51) PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 52) PKD 87.10.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarstwa,
- 53) PKD 87.20.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi,
- 54) PKD 87.30.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych,
- 55) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych.

Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa wyżej, 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.

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

21.2.2.1. Zarząd

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

21.2.2.2. Rada Nadzorcza

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

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

Od momentu, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, co najmniej dwóch Członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na pierwszym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu uzyskania statusu spółki publicznej. Kandydat na Członka Niezależnego przedkłada Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Oświadczenie to dołącza się do protokołu Walnego Zgromadzenia.

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

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

Każdy Członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu komitet audytu, przy czym w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

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

21.2.3.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

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

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

Emitent informuje Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. We wskazanym wyżej terminie Emitent poprzez dedykowaną stronę internetową przekazuje ponadto informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. rejestrowane są te akcje (§ 106 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, których tekst jednolity stanowi załącznik do uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 1128/11 z dnia 15 grudnia 2011 ze zm.). W przypadku wypłaty zaliczki na poczet dywidendy dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy (§ 115 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych). Z biegu wskazanych wyżej terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, przy czym jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dni, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów. O każdym takim przypadku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. informuje uczestników z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem (§ 5 ust. 1 i 2 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.).

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

Przy wypłacie dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych, objętych ograniczonym obowiązkiem podatkowym na terytorium

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

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

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

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

3) Prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia (§ 11 Statutu Spółki). Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek: zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny oraz jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w § 11 ust. 3–7 Statutu Spółki. Oferta akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu. Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa. Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaże ją akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji. Termin zapłaty za akcje

nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy. W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.

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

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały (§ 10 Statutu Spółki). Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

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

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

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

21.2.3.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia korporacyjne związane z uczestnictwem w Spółce:

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

2) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

3) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Osoby

reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

6) Prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. W takim przypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego walnego zgromadzenia.

7) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając równocześnie przewodniczącego tego walnego zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia walnego zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

8) Prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 401 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi spółki publicznej nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

9) Prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

10) Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406¹ - art. 406³ Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

11) Prawo do ustanowienia pełnomocnika (art. 412 i art. 412¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

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

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

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

15) Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje Emitenta serii A i B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Emitenta dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu poprzedzającym (art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

17) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia (art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu albo akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

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

z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

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

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

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

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

21) Prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Szczegółowy sposób ogłaszania informacji o zamiarze nabycia akcji w drodze przymusowego

wykupu i szczegółowe warunki nabywania akcji rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 roku w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz.U. nr 229, poz. 1948).

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

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

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

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

Akcje Emitenta na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 8 ust. 2 Statutu Spółki).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁANIA ZWYCZAJNYCH COROCZNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki raz w roku, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, z własnej inicjatywy ilekroć uzna to za wskazane lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, przy czym w takim wypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zgromadzenie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Zgromadzenia (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, które powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art. 402¹ Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 406¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406² Kodeksu Spółek Handlowych).

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

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, pracownik tej spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza (art. 412² Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.6. KRÓTKI OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE LUB ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Ani Statut Spółki ani regulaminy Emitenta nie zawierają innych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut ani regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH POSTANOWIENIAMI STATUTU, REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut ani regulaminy Emitenta nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy obowiązującego prawa, w tym Kodeksu S্পółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ INNE NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI

Emitent i jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są stroną opisanych poniżej istotnych umów, innych niż zawarte w normalnym toku działalności. Za umowy istotne zostały uznane umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta (tj. 7.943.843 zł wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku), jak również inne umowy, z których łącznie wynikają istotne zobowiązania finansowe Emitenta i dowolnego członka Grupy Kapitałowej.

22.1. UMOWY ISTOTNE EMITENTA**22.1.1. UMOWA Z PARP Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

Umowa z dnia 19 marca 2010 roku nr UDA-POIG.04.04.00-12-010/09-00 o dofinansowanie w ramach projektu Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości (dalej: „Agencja”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Agencję dofinansowania na realizację Projektu „Wdrożenie innowacyjnego zespołu produkcyjno-usługowego w sektorze usług medycznych” ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013. Emitent zobowiązał się do zrealizowania projektu w pełnym zakresie.

Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 56.606.791,99 zł. Całkowita kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, związanych z realizacją projektu wynosi 52.322.920,40 zł.

Wydatki wykraczające poza całkowitą kwotę wydatków określoną powyżej, w tym wydatki wynikające ze wzrostu całkowitego kosztu realizacji projektu po wejściu w życie umowy, są wydatkami niekwalifikującymi się do objęcia wsparciem i zwiększają wkład własny Emitenta. Emitent zobowiązał się pokryć w całości wydatki niekwalifikujące się do objęcia wsparciem konieczne dla realizacji projektu, przy czym co najmniej 30% wydatków inwestycyjnych projektu kwalifikujących się do objęcia wsparciem zostanie pokryte z wkładu własnego Emitenta.

Po spełnieniu warunków określonych w umowie Agencja zobowiązuje się udzielić dofinansowania na realizację projektu do maksymalnej wysokości 31.314.952,24 zł, w tym do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, co stanowi kwotę 26.617.709,40 zł oraz do 15% kwoty dofinansowania w formie dotacji celowej, co stanowi 4.697.242,84 zł.

W przypadku zmiany w zakresie wartości projektu, zmniejszenia lub zwiększenia wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem projektu, kwota przyznanego dofinansowania może ulec zmianie po wyrażeniu zgody przez Agencję.

Ewentualna zmiana kwoty dofinansowania nie może spowodować przekroczenia dopuszczalnego maksymalnego poziomu intensywności wsparcia określonego danym rodzajem pomocy publicznej.

Dofinansowanie może nastąpić w formie refundacji poniesionych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w formie płatności pośrednich i płatności końcowej lub zaliczki w jednej lub kilku transzach, przy czym pozostała kwota dofinansowania stanowi refundację części wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem poniesionych wcześniej przez Emitenta.

Warunkiem uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem jest poniesienie ich przez Emitenta w związku z realizacją projektu oraz zgodnie z zasadami racjonalnej gospodarki finansowej. Warunki kwalifikacji wydatków do objęcia wsparciem zostały określone w umowie.

Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu rozpoczyna się w dniu 1 lipca 2009 roku i kończy się w dniu 24 czerwca 2012 roku.

W przypadku rozpoczęcia przez Emitenta realizacji projektu przed dniem rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków, wszystkie wydatki w ramach projektu stają się niekwalifikowane a także stanowi to przesłankę wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Wydatki poniesione po zakończeniu okresu kwalifikowalności wydatków nie będą uznane za kwalifikujące się do objęcia wsparciem.

Warunki jakie Emitent powinien spełnić w celu otrzymania dofinansowania zostały określone w umowie.

Agencja może wstrzymać wypłatę dofinansowania w przypadku wystąpienia uzasadnionych podejrzeń, że projekt realizowany jest niezgodnie z umową.

Dofinansowanie udzielone Emitentowi w formie zaliczki w zakresie środków pochodzących z dotacji celowej w części niewykorzystanej do końca roku budżetowego podlega zwrotowi do dnia 10 stycznia następnego roku budżetowego, o ile środki te nie zostaną zgłoszone jako środki niewygasające.

Emitent zobowiązany jest do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o dofinansowanie oraz w umowie.

Emitent zobowiązany jest stosować przepisy ustawy Prawo zamówień publicznych do udzielania zamówień publicznych w ramach projektu, w przypadku gdy wymóg jej stosowania wynika z tej ustawy.

Naruszenie obowiązku niedokonywania w terminach określonych w umowie zasadniczych modyfikacji projektu, o których mowa w art. 57 Rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 roku ustanawiającego przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylającego rozporządzenie (WE) nr 1260/1999, stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.

Emitent zobowiązał się poddać kontroli w zakresie realizowanej umowy, odmowa poddania się kontroli lub utrudnianie jej przeprowadzenia stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Niewykonanie przez Emitenta zaleceń pokontrolnych we wskazanym terminie lub nie przedstawienie przekonującego uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją nowego terminu wykonania zaleceń pokontrolnych, stanowi podstawę do wypowiedzenia umowy z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron, z zastrzeżeniem innych postanowień umowy, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno nastąpić na piśmie i powinno zawierać przyczyny jego wypowiedzenia.

Agencja może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w następujących przypadkach:

- 1) odmowy przez Emitenta poddania się kontroli lub utrudniania jej przeprowadzenia lub nie wykonanie zaleceń pokontrolnych w określonym terminie,
- 2) gdy Emitent dokonał zmian prawno – organizacyjnych, zagrażających realizacji umowy lub nie poinformował Agencji o zamiarze dokonania tych zmian w jego statusie, które mogą mieć wpływ na realizację lub osiągnięcie celów projektu,
- 3) gdy Emitent nie przedłoży w określonym terminie wniosku o płatność,
- 4) gdy nie dokonuje promocji projektu,
- 5) gdy realizacja projektu przez Emitenta powoduje inne nieprawidłowości, które czynią niemożliwą lub niecelową dalszą realizację postanowień umowy oraz gdy narusza inne postanowienia umowy skutkujące niemożliwością jej prawidłowej realizacji a także w przypadku okoliczności określonych w umowie.

Agencja może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wyszczególnionych w umowie, m.in. w przypadku gdy Emitent:

- 1) nie rozpoczął realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków i nie poinformował Agencji o uzasadnionych przyczynach opóźnienia,
- 2) rozpoczął realizację projektu przed dniem rozpoczęcia okresu kwalifikowalności wydatków określonego w umowie,
- 3) zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy lub z naruszeniem prawa,
- 4) zaprzestał prowadzenia działalności, wobec niego został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości lub zostało wszczęte postępowanie likwidacyjne,

- 5) w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
- 6) dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i skutków, dokonał zasadniczej modyfikacji projektu, dokonał zakupu towarów, usług i robót budowlanych w sposób z postanowieniami umowy,
- 7) przedstawił wniosek o płatność lub dokumenty stanowiące załączniki do wniosku, w którym podane informacje nie odpowiadają stanowi faktycznemu,
- 8) nie dopełnił niektórych obowiązków wskazanych w umowie (np. ustanowienie zabezpieczenia) oraz zaistnieją pewne okoliczności określone umową,
- 9) wykorzystał dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem,
- 10) wykorzystał dofinansowanie z naruszeniem procedur, o których mowa w art. 184 o finansach publicznych,
- 11) pobrał dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

W przypadku rozwiązania umowy w trybach wymienionych powyżej Emitentowi nie przysługuje odszkodowanie.

W przypadku rozwiązania umowy z powyższych przyczyn, Emitent w terminie 30 dni od dnia rozwiązania umowy jest zobowiązany do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych naliczonymi od dnia przekazania środków na rachunek bankowy Emitenta do dnia ich zwrotu.

Emitent jest zobowiązany do pokrycia udokumentowanych kosztów działań windykacyjnych podejmowanych wobec niego.

Zabezpieczenie wykonania umowy, ustanowione jest na okres realizacji projektu, w formie weksla in blanco opatrzone klauzulą „nie na zlecenie” z podpisem notarialnie poświadczonym albo złożonym w obecności osoby upoważnionej przez Agencję wraz z deklaracją wekslową.

Strony mogą dokonać zmian umowy zgodnymi oświadczeniami woli, w formie pisemnej pod rygorem nieważności w postaci aneksu.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent w wykonaniu opisanej wyżej umowy otrzymał dofinansowanie na realizację projektu w wysokości 25.990.443,61 zł.

22.1.2. UMOWY Z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 24194 z dnia 29 kwietnia 2009 roku zawarta z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi pożyczki przez Pożyczkodawcę w kwocie 982.410,48 zł. Kwota pożyczki zostanie przeznaczona na sfinansowanie zakupu tomografu komputerowego LightSpeed 16 z wyposażeniem. Ostateczny okres spłaty całej kwoty pożyczki ustalony został na 48 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki. Spłata kwoty nastąpi w ratach. Stałe oprocentowanie będzie naliczane od kwoty pożyczki od dnia jej wydania.

Tytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki Emitent był zobowiązany z chwilą podpisania umowy złożyć weksel in blanco ze swojego wystawienia. Emitent zobowiązał się ustanowić na rzecz Pożyczkodawcy zabezpieczenia należytej realizacji umowy w postaci zastawu rejestrowego na tomografie komputerowym LightSpeed 16, na warunkach i zasadach określonych przez Pożyczkodawcę oraz w postaci cesji praw z polisy ubezpieczeniowej wyżej wskazanego tomografu.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron, z zachowaniem formy pisemnej ze skutkiem natychmiastowym jeżeli wobec jednej ze Stron zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, Strona będzie przedmiotem postępowania układowego lub restrukturyzacyjnego lub stanie się niewypłacalna albo zostanie w stosunku do niej wszczęte postępowanie likwidacyjne lub w inny sposób zrezygnuje lub ograniczy zakres działalności w związku z którym została udzielona pożyczka. Ponadto jeżeli Emitent pozostaje w zwłoce z zapłatą co najmniej jednej raty pożyczki pomimo wcześniejszego wezwania go na piśmie do zapłaty w terminie 7 dni, Pożyczkodawca może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku rozwiązania umowy, Emitent zobowiązany jest do zapłaty niespłaconej części kwoty pożyczki i odsetek naliczonych od dnia rozwiązania umowy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. kwotę 819.010,64 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowa pożyczki nr 28342 z dnia 10 czerwca 2010 roku zawarta z SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki w maksymalnej kwocie 27.300.000,00 zł na okres 63 miesięcy licząc od dnia obciążenia rachunku bankowego Pożyczkodawcy kwotą pierwszej transzy

pożyczki. Kwota pożyczki zostanie przeznaczona na zakup sprzętu medycznego oraz na prace adaptacyjno-budowlane z infrastrukturą.

Wydanie kwoty pożyczki nastąpi w czterech transzach. Wpłata transz nastąpi po spełnieniu przez Emitenta warunków określonych w umowie.

Splata pożyczki nastąpi w 63 ratach płatnych zgodnie z harmonogramem stanowiącym załącznik do umowy.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR 1M oraz marży Pożyczkodawcy.

W przypadku opóźnienia w całości lub części którejkolwiek z rat, Emitent zapłaci karne odsetki w wysokości stawki odsetek ustawowych.

Emitent zobowiązał się do ubezpieczenia sprzętu, wyszczególnionego w załączniku do umowy.

Tytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki Emitent był zobowiązany wydać weksel in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia na rzecz pożyczkodawcy, w terminie 60 dni od daty wypłaty czwartej transzy, zabezpieczenia należytej realizacji umowy w postaci zastawu rejestrowego na części sprzętu, wyszczególnionego w załączniku do umowy.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia na rzecz Pożyczkodawcy zabezpieczenia należytej realizacji umowy w postaci cesji polisy ubezpieczeniowej sprzętu.

Ponadto Emitent ustanowił zabezpieczenia w postaci blokady środków wpływających na rachunki bankowe.

Wszelkie koszty związane z ustanowieniem, a następnie likwidacją zabezpieczeń obciążają wyłącznie Emitenta.

Umowa została zawarta na czas spłaty pożyczki wraz z odsetkami. Spłata ostatniej raty winna nastąpić do dnia 15 września 2015 roku.

Opóźnienie w zapłacie dwóch następujących po sobie rat będzie skutkowało uprawnieniem Pożyczkodawcy do wypowiedzenia umowy. W przypadku wypowiedzenia umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty całości niespłaconej kwoty pożyczki wraz z odsetkami.

Pożyczkodawca będzie uprawniony do natychmiastowego rozwiązania umowy bez konieczności kierowania do Emitenta dodatkowego wezwania:

- 1) W przypadku nieustanowienia w wymaganym terminie albo nienależytego ustanowienia cesji praw z polisy ubezpieczeniowej lub/i nie przedstawienia w terminie dokumentu potwierdzającego ubezpieczenia sprzętu i/lub cesję praw z polisy ubezpieczeniowej.
- 2) W przypadku, gdy z jakichkolwiek okoliczności zastaw rejestrowy nie zostanie wpisany przez właściwy sąd do rejestru zastawów.

Pożyczkodawca może rozwiązać umowę z zachowaniem formy pisemnej ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Emitent pozostaje w opóźnieniu z zapłatą co najmniej dwóch rat pożyczki lub innej należności wynikającej z umowy pomimo wcześniejszego wezwania na piśmie wraz z wyznaczeniem dodatkowego 7 dniowego terminu.

Pożyczkodawca jest również uprawniony do natychmiastowego rozwiązania umowy w innych przypadkach wyszczególnionych w umowie.

W przypadku rozwiązania umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty pożyczki wraz z wymagalnymi na dzień wypowiedzenia odsetkami i oprocentowaniem.

Emitentowi nie przysługuje prawo do dochodzenia od pożyczkodawcy jakiegokolwiek odszkodowania lub zadośćuczynienia w sytuacjach opisanych powyżej.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o. kwotę 19.218.465,42 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.3. UMOWY Z REL IBIS SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 739315-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę w terminie do dnia 30 listopada 2011 roku pożyczki w maksymalnej kwocie 6.593.720,00 zł. Pożyczka zostaje ustalona na czas określony poczynając od dnia udostępnienia funduszy do dnia 30 listopada 2016 roku. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w ratach miesięcznych w terminie 60 miesięcy od dnia podjęcia funduszy.

Pożyczka ma zostać wykorzystana na zapłatę ceny zakupu dwóch urządzeń medycznych od dostawcy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. tj.: Rezonansu Magnetycznego GE MRI Signa HDxt i Tomografu Komputerowego GE Optima CT 660.

Od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty Emitent zobowiązany jest płacić odsetki w wysokości ustalonej w umowie.

Na warunkach określonych w umowie Emitent ma prawo zrezygnować z kwoty pożyczki postawionej do jego dyspozycji. Emitent jest również uprawniony do dokonania przedterminowej spłaty całości pożyczki lub jakiegokolwiek jej części.

W przypadkach niewykonania umowy szczegółowo określonych w umowie Pożyczkodawca może m.in. wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym i/lub zażądać od emitenta natychmiastowego spłacenia całej kwoty pożyczki pozostającej do spłaty w terminie podanym w powiadomieniu, skutkiem czego zobowiązania Emitenta staną się natychmiast płatne i wymagalne.

W przypadku wystąpienia przypadku niewykonania umowy innego niż niedokonanie płatności jakiegokolwiek należnej na podstawie umowy (jeżeli Pożyczkodawca nie wypowie umowy), jeżeli przypadek niewykonania umowy nie zostanie naprawiony w ciągu 14 dni od dnia wezwania Pożyczkodawca może naliczyć i obciążyć prowizją w wysokości stanowiącej procent kwoty pożyczki pozostającej do spłaty za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pożyczkodawcę Emitent zobowiązany będzie do zapłaty odszkodowania odpowiadającego sumie marży, naliczonej od kwoty pożyczki pozostałej do spłaty, w terminie określonym przez Pożyczkodawcę w oświadczeniu o wypowiedzeniu umowy.

Zabezpieczenie pożyczki stanowią:

- 1) weksle in blanco wystawione przez Emitenta (wraz z deklaracją wekslowa),
- 2) zastawy rejestrowe na oznaczonych urządzeniach medycznych, które mają zostać sfinansowane z pożyczki,
- 3) cesja na rzecz Pożyczkodawcy polis ubezpieczeniowych oznaczonych urządzeń medycznych, które mają zostać sfinansowane z pożyczki,
- 4) gwarancja korporacyjna ustanowiona przez Alteris Sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) na zabezpieczenie wszystkich zobowiązań Emitenta względem Pożyczkodawcy, wynikających z niniejszej umowy do równowartości 40% zobowiązań Emitenta do maksymalnej kwoty 5.000.000 zł.

Wszelkie spory wynikające z umowy podlegają rozstrzygnięciu przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Pożyczkodawcy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał REL IBIS Sp. z o.o. kwotę 1.232.119,49 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowa pożyczki nr 739055-9V-0 z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta z REL IBIS Sp. z o.o. (dalej: „Pożyczkodawca”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę w terminie do dnia 30 listopada 2011 roku pożyczki w maksymalnej kwocie 5.819.408,99 zł. Pożyczka zostaje ustalona na czas określony poczynając od dnia udostępnienia funduszy do dnia 30 listopada 2016 roku. Emitent zobowiązany jest spłacić pożyczkę w ratach miesięcznych w terminie 60 miesięcy od dnia podjęcia funduszy.

Pożyczka ma zostać wykorzystana na zapłatę ceny zakupu Tomografu GE PET/TK Discovery 600 HD od dostawcy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o.

Od kwoty pożyczki pozostającej do spłaty Emitent zobowiązany jest płacić odsetki w wysokości ustalonej w umowie.

Na warunkach określonych w umowie Emitent ma prawo zrezygnować z kwoty pożyczki postawionej do jego dyspozycji. Emitent jest również uprawniony do dokonania przedterminowej spłaty całości pożyczki lub jakiegokolwiek jej części.

W przypadkach niewykonania umowy szczegółowo określonych w umowie Pożyczkodawca może m.in. wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym i/lub zażądać od emitenta natychmiastowego spłacenia całej kwoty pożyczki pozostającej do spłaty w terminie podanym w powiadomieniu, skutkiem czego zobowiązania Emitenta staną się natychmiast płatne i wymagalne.

W przypadku wystąpienia przypadku niewykonania umowy innego niż niedokonanie płatności jakiegokolwiek należnej na podstawie umowy (jeżeli Pożyczkodawca nie wypowie umowy), jeżeli przypadek niewykonania umowy nie zostanie naprawiony w ciągu 14 dni od dnia wezwania Pożyczkodawca może naliczyć i obciążyć prowizją w wysokości stanowiącej procent kwoty pożyczki pozostającej do spłaty za każdy dzień opóźnienia.

W przypadku wypowiedzenia umowy przez Pożyczkodawcę Emitent zobowiązany będzie do zapłaty odszkodowania odpowiadającego sumie marży, naliczonej od kwoty pożyczki pozostałej do spłaty, w terminie określonym przez Pożyczkodawcę w oświadczeniu o wypowiedzeniu umowy.

Zabezpieczenie pożyczki stanowią:

- 1) weksle in blanco wystawione przez Emitenta (wraz z deklaracją wekslowa),
- 2) zastaw rejestrowy na zakupionym tomografie,
- 3) cesja na rzecz Pożyczkodawcy polisy ubezpieczeniowej zakupionego tomografu,

- 4) gwarancja korporacyjna ustanowiona przez Alteris Sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) na zabezpieczenie wszystkich zobowiązań Emitenta względem Pożyczkodawcy, wynikających z niniejszej umowy do równowartości 40% zobowiązań Emitenta do maksymalnej kwoty 5.000.000 zł.

Wszelkie spory wynikające z umowy podlegają rozstrzygnięciu przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Pożyczkodawcy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał REL IBIS Sp. z o.o. kwotę 1.087.429,74 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.4. UMOWY Z SIEMENS FINANCE SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 15598 z dnia 22 kwietnia 2009 roku zawarta z Siemens Finance Sp. z o.o. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki w kwocie 3.372.499,09 zł w celu uiszczenia należności za przedmiot dostawy opisany w umowie. Emitent zobowiązany jest spłacać pożyczkę w częściach przypadających co miesiąc, przez okres kolejnych 60 miesięcy począwszy od następnego miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym nastąpiła wypłata pożyczki, z uwzględnieniem marży Pożyczkodawcy.

Zabezpieczeniem pożyczki jest:

- 1) weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z porozumieniem wekslowym, poręczony przez Centrum Diagnostyki Obrazowej sp. z o.o. oraz Karkonoskie Centrum Medyczne sp. z o.o.,
- 2) umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie przedmiotu dostawy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Siemens Finance Sp. z o.o. kwotę 2.031.791,74 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowa pożyczki nr 18004 z dnia 3 listopada 2009 roku zawarta z Siemens Finance Sp. z o.o. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki w kwocie 4.019.105,36 zł w celu uiszczenia należności za przedmiot dostawy opisany w umowie. Emitent zobowiązany jest spłacać pożyczkę w częściach przypadających co miesiąc, przez okres kolejnych 60 miesięcy począwszy od następnego miesiąca kalendarzowego przypadającego po miesiącu, w którym nastąpiła wypłata pożyczki, z uwzględnieniem marży Pożyczkodawcy.

Zabezpieczeniem pożyczki jest:

- 1) weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z porozumieniem wekslowym, poręczony przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra sp. z o.o. oraz Karkonoskie Centrum Medyczne Medical Center sp. z o.o.,
- 2) umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie ustanowione na przedmiocie dostawy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Siemens Finance Sp. z o.o. kwotę 1.922.515,24 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.5. UMOWY Z ALIOR BANK S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa kredytowa nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku zawarta z Alior Bank S.A. (dalej „Bank”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu w kwocie:

- 1) 3.500.000,00 zł dostępna do dnia 29 czerwca 2012 roku,
- 2) 3.400.000,00 zł dostępna od dnia 30 czerwca 2012 roku do dnia 30 lipca 2012 roku,
- 3) 3.300.000,00 zł dostępna od dnia 31 lipca 2012 roku do dnia 30 sierpnia 2012 roku,
- 4) 3.200.000,00 zł dostępna od dnia 31 sierpnia 2012 roku do dnia 29 września 2012 roku,
- 5) 3.100.000,00 zł dostępna od dnia 30 września 2012 roku, do dnia 30 października 2012 roku
- 6) 3.000.000,00 zł dostępna od dnia 31 października 2012 roku, do dnia 29 listopada 2012 roku
- 7) 2.900.000,00 zł dostępna od dnia 30 listopada 2012 roku, do dnia 30 grudnia 2012 roku
- 8) 2.800.000,00 zł dostępna od dnia 31 grudnia 2012 roku, do dnia 30 stycznia 2013 roku
- 9) 2.700.000,00 zł dostępna od dnia 31 stycznia 2013 roku, do dnia 27 lutego 2013 roku
- 10) 2.600.000,00 zł dostępna od dnia 28 lutego 2012 roku, do dnia 30 marca 2013 roku
- 11) 2.500.000,00 zł dostępna od dnia 31 marca 2013 roku, do dnia 29 kwietnia 2013 roku
- 12) 2.400.000,00 zł dostępna od dnia 30 kwietnia 2013 roku, do dnia 31 maja 2013 roku.

Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Emitent zobowiązany jest spłacić kredyt do dnia 31 maja 2013 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Banku.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy kredytu poprzez:

- 1) umowę przelewu wierzytelności z kontraktów zawartych pomiędzy Emitentem a Oddziałami Wojewódzkimi NFZ w łącznej kwocie nie niższej niż 2.500.000,00 zł,
- 2) przewłaszczenie środków trwałych – dwóch tomografów komputerowych o łącznej wartości brutto 1.671.560,10 zł,
- 3) przelew wierzytelności z umowy ubezpieczeniowej w/w środków trwałych w zakresie ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych oraz od kradzieży z włamaniem i rabunku na kwotę nie mniejszą niż 1.671.560,10 zł,
- 4) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego w Banku oraz innych rachunków bankowych Emitenta, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte w Banku,
- 5) poręczenie wg prawa cywilnego Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. i poręczenie ALTERIS S.A..

W okresie obowiązywania umowy Emitenta zobowiązany jest m.in. do utrzymywania w całym okresie kredytowania wpływów na rachunek bieżący w Banku w wysokości nie mniejszej niż 90% średniomiesięcznych przychodów ze sprzedaży (wyliczonych w oparciu o ostatnie przedłożone Bankowi sprawozdanie finansowe) w kwocie nie mniejszej niż 3.500.000 zł średniomiesięcznie, w tym 1.500.000 zł średniomiesięcznie na rachunku sesyjnym Banku, cedowania na rzecz Banku kolejnych polis ubezpieczeniowych, do informowania Banku o zamiarze zaciągania zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu pod rygorem wypowiedzenia umowy, do nie wypłacania akcjonariuszom żadnych kwot pieniężnych tytułem dywidend lub innych wypłat związanych z udziałem w kapitale zakładowym bez uprzedniej pisemnej zgody Banku, do zapewnienia by wszelkie wierzytelności Banku w stosunku do niego, wynikające z umowy, były traktowane co najmniej równorzędnie w każdym zakresie w stosunku do obecnych przyszłych, zabezpieczonych i niezabezpieczonych zobowiązań wobec innych wierzycieli, do nieograniczania ani nie obciążania swoich praw do ruchomych składników swojego majątku oraz do nie ustanawiania hipoteki na którejkolwiek nieruchomości na rzecz podmiotów innych niż Bank, jak również do utrzymywania w okresie obowiązywania umowy wskaźnika finansowego, wyliczonego na podstawie sprawozdań finansowych jako iloraz zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingów do poziomu EBIDA na poziomie: 4, przy czym wskaźnik określany będzie dla okresów rocznych.

Umowa kredytowa nr U0002094761482 o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 5 czerwca 2012 roku zawarta z Alior Bank S.A. (dalej „Bank”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym w kwocie 3.000.000,00 zł. Kredyt przeznaczony jest na krótkoterminowe finansowanie majątku obrotowego i działalności bieżącej Emitenta. Emitent zobowiązany jest spłacić kredyt do dnia 4 czerwca 2013 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Banku.

Zabezpieczenie umowy kredytowej stanowi:

- 6) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego w Banku oraz innych rachunków bankowych Emitenta, jakie istnieją oraz jakie zostaną otwarte w Banku,
- 7) blokada środków, które będą wpływać na rachunek pomocniczy Emitenta w Banku służący do rozliczeń z tytułu podatku VAT.

W okresie obowiązywania umowy Emitenta zobowiązany jest m.in. do utrzymywania w całym okresie kredytowania wpływów na rachunek w Banku w wysokości nie mniejszej niż 95% średniomiesięcznych przychodów ze sprzedaży w kwocie nie mniejszej niż 3.500.000 zł, do informowania Banku o zamiarze zaciągania zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu pod rygorem wypowiedzenia umowy kredytowej, do zapewnienia by wszelkie wierzytelności Banku w stosunku do niego, wynikające z umowy, były traktowane co najmniej równorzędnie w każdym zakresie w stosunku do obecnych i przyszłych, zabezpieczonych i niezabezpieczonych zobowiązań wobec innych wierzycieli, do nieograniczania ani nie obciążania swoich praw do ruchomych składników swojego majątku oraz do nie ustanawiania hipoteki na którejkolwiek nieruchomości na rzecz podmiotów innych niż Bank.

22.1.6. UMOWY Z PEKAO LEASING SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 00/24459/09 z dnia 18 maja 2009 roku zawarta z Pekao Leasing Sp. z o.o. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest pożyczka w wysokości 2.293.717,63 PLN z przeznaczeniem na zakup rezonansu magnetycznego Signa 1,5T HDe 8c.

Emitent zobowiązany jest do spłaty pożyczki w ratach miesięcznych w wysokości oznaczonej w harmonogramie płatności. Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki w całości lub w części, po uprzednim

pisemnym powiadomieniu o tym Pożyczkodawcy z wyprzedzeniem co najmniej 14 dni, oraz pod warunkiem dokonania takiej wpłaty w terminie płatności raty kwoty pożyczki.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Pożyczkodawcy. Odsetki są naliczane w stosunku rocznym za każdy dzień korzystania z kwoty pożyczki od miesiąca kalendarzowego następującego po dacie wypłaty całości lub części kwoty pożyczki.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 1) zawarcie umowy przewłaszczenia urządzenia na zakup, którego udzielono pożyczki,
- 2) zwrócenie Pożyczkodawcy kosztów ubezpieczenia przedmiotu umowy przewłaszczenia.

Tytułem dodatkowego zabezpieczenia Emitent przekazał weksel własny in blanco wraz z umieszczonym na wekslu zastrzeżeniem „bez protestu”.

Pożyczkodawca może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadkach wyszczególnionych w umowie, w tym m.in. w przypadku:

- 1) niezapłacenia przez Emitenta jakiegokolwiek kwoty wynikającej z umowy w terminie oraz w sposób określony w umowie,
- 2) gdy Emitent nie wykona lub nienależyte wykona jakiegokolwiek inne zobowiązanie wynikające z umowy,
- 3) Emitent utraci zdolność terminowego regulowania należności wynikających z umowy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Pekao Leasing Sp. z o.o. kwotę 1.188.853,87 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowa pożyczki nr 00/24462/09 z dnia 18 maja 2009 roku zawarta z Pekao Leasing Sp. z o.o. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki przez Pożyczkodawcę w kwocie 1.351.223,55 zł w celu sfinansowania zakupu tomografu komputerowego wraz z wyposażeniem.

Emitent zobowiązany jest do spłaty pożyczki w 57 ratach miesięcznych w wysokości oznaczonej w harmonogramie płatności. Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki w całości lub w części, po uprzednim pisemnym powiadomieniu o tym Pożyczkodawcy z wyprzedzeniem co najmniej 14 dni, oraz pod warunkiem dokonania takiej wpłaty w terminie płatności raty kwoty pożyczki.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Pożyczkodawcy. Odsetki są naliczane w stosunku rocznym za każdy dzień korzystania z kwoty pożyczki od miesiąca kalendarzowego następującego po dacie wypłaty całości lub części kwoty pożyczki.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 3) zawarcie umowy przewłaszczenia tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki,
- 4) zwrócenie Pożyczkodawcy kosztów ubezpieczenia przedmiotu umowy przewłaszczenia.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Pekao Leasing Sp. z o.o. kwotę 728.885,17 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.7. UMOWY Z DEUTSCHE LEASING POLSKA S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 300105 z dnia 6 stycznia 2010 roku zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki przez Pożyczkodawcę w kwocie 1.337.500,00 zł na okres 60 miesięcy licząc od dnia przekazania kwoty pożyczki lub jej części na rachunek bankowy Emitenta.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Pożyczkodawcy.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 1) wystawienie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- 2) ustanowienie zastawu rejestrowego tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki,
- 3) cesję wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia,
- 4) zawarcie umowy przewłaszczenia tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki.

W dniu lub w dowolnym momencie po wystąpieniu zdarzenia lub okoliczności naruszających umowę, które nadal trwają, Pożyczkodawca jest uprawniony w drodze pisemnego zawiadomienia Pożyczkobiorcy, postawić część lub całość pożyczki, łącznie z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi wymagalnymi kwotami, w stan natychmiastowej wymagalności i zażądać ich zapłaty w stosownym terminie, kwoty te stają się natychmiast wymagalne i powstaje obowiązek ich zapłaty.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Deutsche Leasing Polska S.A. kwotę 699.215,38 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Umowa pożyczki nr 300135 z dnia 15 marca 2010 roku zawarta z Deutsche Leasing Polska S.A. (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki przez Pożyczkodawcę w wysokości 3.127.610,00 zł na okres 60 miesięcy licząc od dnia przekazania kwoty pożyczki lub jej części na rachunek bankowy Emitenta.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Pożyczkodawcy.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 1) wystawienie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- 2) ustanowienie zastawu rejestrowego tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki,
- 3) cesję wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia,
- 4) zawarcie umowy przewłaszczenia tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki

W dniu lub w dowolnym momencie po wystąpieniu zdarzenia lub okoliczności naruszających umowę, które nadal trwają, Pożyczkodawca jest uprawniony w drodze pisemnego zawiadomienia Pożyczkobiorcy, postawić część lub całość pożyczki, łącznie z naliczonymi odsetkami oraz wszystkimi innymi wymagalnymi kwotami, w stan natychmiastowej wymagalności i zażądać ich zapłaty w stosownym terminie, kwoty te stają się natychmiast wymagalne i powstaje obowiązek ich zapłaty.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Deutsche Leasing Polska S.A. kwotę 1.428.275,14 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.8. UMOWA Z KREDYT LEASE S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**Umowa pożyczki celowej nr 10257/12/2011/P z dnia 23 grudnia 2011 roku zawarta z Kredyt Lease S.A. (dalej: „Pożyczkodawca”)**

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki przez Pożyczkodawcę w kwocie 858.072,22 zł w celu sfinansowania spłaty przez Emitenta wierzytelności przysługującej KBC Autolease Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie względem Emitenta z tytułu umowy przelewu wierzytelności nr 006/GE/2007 z dnia 28 grudnia 2007 roku, w wyniku której KBC Autolease Sp. z o.o. stała się wierzycielem Emitenta o zapłatę ceny sprzedaży z umowy sprzedaży z dnia 28 września 2007 roku zawartej pomiędzy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, a Emitentem.

Emitent zobowiązany jest do spłaty kwoty pożyczki w 24 ratach płatnych miesięcznie, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu wypłaty kwoty pożyczki. Oprocentowanie pożyczki jest stałe.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 1) wystawienie weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- 2) zawarcie umowy przewłaszczenia Systemu Rezonansu Magnetycznego Signa 1,5T Excite HD s/n R5907,
- 3) ustanowienie zastawu rejestrowego.

Na warunkach określonych w umowie Emitent ma prawo do wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki, przy czym z tytułu wcześniejszej spłaty Emitent zobowiązany jest zapłacić prowizję.

Pożyczkodawcy przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku:

- 1) gdy zwrot pożyczki będzie wątpliwy z powodu złej sytuacji finansowej lub złego stanu majątkowego Emitenta,
- 2) gdy jednym z celów udzielenia pożyczki jest nabycie przez Emitenta rzeczy, a Emitent bez uprzedniej pisemnej zgody Pożyczkodawcy rozporządzi którąkolwiek z tych rzeczy lub odda ją do odpłatnego bądź nieodpłatnego używania podmiotowi trzeciemu,
- 3) gdy Emitent nie zapłaci Pożyczkodawcy jakiejkolwiek należności wynikającej z umowy w ustalonym terminie,
- 4) gdy Emitent nie wywiąże się z jakiegokolwiek innego zobowiązania określonego w umowie,
- 5) gdy okaże się, że informacje podane Pożyczkodawcy przez Emitenta przed udzieleniem pożyczki lub dokumenty, na podstawie których udzielono pożyczki, zawierały dane niezgodne ze stanem faktycznym,
- 6) gdy którekolwiek z ustanowionych zabezpieczeń straci moc lub jego wartość ulegnie istotnemu zmniejszeniu, a Emitent na żądanie Pożyczkodawcy nie dokona dodatkowego zabezpieczenia.

W przypadku natychmiastowego wypowiedzenia umowy Emitent zobowiązany jest do:

- 1) natychmiastowego zwrotu pożyczki w wysokości 105% sumy pozostałych jeszcze do spłaty rat kwoty pożyczki w części kapitałowej,
- 2) zapłaty zaległych rat i innych należności wraz z odsetkami umownymi w wysokości 100% odsetek ustawowych za opóźnienie od zaległych płatności,
- 3) zapłaty odsetek umownych w wysokości 100% odsetek ustawowych za opóźnienie w zapłacie 105% sumy pozostałych jeszcze do spłaty rat kwoty pożyczki w części kapitałowej,
- 4) zwrotu Pożyczkodawcy udokumentowanych kosztów zawarcia umowy pożyczki.

Wszelkie spory wynikające z umowy strony oddają pod rozstrzygnięcie sądu powszechnego właściwego dla siedziby Pożyczkodawcy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał Kredyt Lease S.A. kwotę 269.028,99 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.9. UMOWA Z BPH LEASING S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 00/19484/07 z dnia 30 października 2007 roku zawarta z BPH Leasing S.A. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie pożyczki przez Pożyczkodawcę w kwocie 924.480,00 zł w celu sfinansowania zakupu tomografu komputerowego.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Pożyczkodawcy. Odsetki są naliczane w stosunku rocznym za każdy dzień korzystania z kwoty pożyczki od miesiąca kalendarzowego następującego po dacie wypłaty całości lub części kwoty pożyczki. Emitent zobowiązany jest do spłaty pożyczki w 60 ratach miesięcznych w wysokości oznaczonej w harmonogramie płatności. Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki w całości lub w części, po uprzednim pisemnym powiadomieniu o tym Pożyczkodawcy z wyprzedzeniem co najmniej 14 dni, oraz pod warunkiem dokonania takiej wpłaty w terminie płatności raty kwoty pożyczki.

Emitent zobowiązany jest to zapłaty prowizji przygotowawczej.

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia umowy pożyczki poprzez:

- 1) zawarcie umowy przewłaszczenia tomografu komputerowego na zakup, którego udzielono pożyczki,
- 2) zwrócenie Pożyczkodawcy kosztów ubezpieczenia przedmiotu umowy przewłaszczenia,
- 3) wystawienie weksla in blanco.

Wszelkie spory wynikające z umowy będzie rozpatrywał właściwy dla Pożyczkodawcy sąd powszechny w Warszawie.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał BPH Leasing S.A. kwotę 814.647,52 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

22.1.10. UMOWA Z DE LAGE LANDEN LEASING POLSKA S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Umowa pożyczki nr 4575/08z dnia 21 kwietnia 2008 roku zawarta z De Lage Landen Leasing Polska S.A. (dalej „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest pożyczka, której wysokość w PLN stanowi równowartość kwoty 395.250 GBP, zgodnie ze średnim kursem NBP obowiązującym w dniu zapłaty przez pożyczkobiorcę należności na rzecz GE Capital Equipment Finance Ltd. z siedzibą w Bristolu (Wielka Brytania) tytułem zapłaty ostatniej części ceny za nabycie Mobilnego rezonansu w naczepie Smith MR HDx 1.5 T 8 Channel MRI Scanners – MGHM 04.

Emitent zobowiązany jest do spłaty pożyczki w ratach miesięcznych w wysokości oznaczonej w harmonogramie płatności w terminie do dnia 10 czerwca 2013 roku. Na warunkach określonych w umowie Pożyczkodawca jest uprawniony do jednostronnego dokonania zmiany wysokości rat pożyczki. Emitent ma prawo dokonać wcześniejszej spłaty kwoty pożyczki wraz z oprocentowaniem.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne, oparte na stawce WIBOR.

Pożyczkodawca może odstąpić od umowy i zażądać natychmiastowego zwrotu pożyczki wraz z należnymi odsetkami w przypadku gdy z powodu złego stanu majątkowego pożyczkobiorcy będzie wątpliwe, czy pożyczka zostanie zwrócona. Emitent na żądanie Pożyczkodawcy dostarczy niezwłocznie wszelkie informacje i dokumenty służące do oceny jego sytuacji finansowej. W przypadku zaistnienia przyczyn żądania przez Pożyczkodawcę od pożyczkobiorcy natychmiastowego zwrotu pożyczki Pożyczkodawca wezwie pisemnie pożyczkobiorcę do zwrotu pożyczki pozostałej do spłaty w dniu wezwania wraz z należnym oprocentowaniem oraz odsetkami za zwłokę w wysokości dwukrotności obowiązujących odsetek ustawowych, a także może zażądać zapłaty kwoty gwarancyjnej w wysokości 10% wartości początkowej całej pożyczki.

Pożyczkobiorcy nie przysługuje uprawnienie do wypowiedzenia umowy w trakcie jej trwania.

Jeżeli w trakcie trwania umowy ulegną zmianie obowiązujące przepisy prawa lub ich wykładnia w wyniku czego postanowienia umowy staną się lub zostaną uznane za nieważne lub niezgodne z prawem cała kwota pożyczki staje się natychmiast wymagalna.

W celu zabezpieczenia umowy pożyczki Emitenta:

- 1) wystawił weksel in blanco z klauzulą bez protestu oraz deklaracją wekslową, poręczony przez CDO Sp. z o.o. oraz KCM Sp. z o.o.,
- 2) zawarł umowę przewłaszczenia na Mobilnego rezonansu w naczepie Smith MR HDx 1.5 T 8 Channel MRI Scanners – MGHM 04 i poddał się egzekucji co do wydania tej rzeczy Pożyczkodawcy.

Do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent przekazał De Lage Landen Leasing Polska S.A. kwotę 1.399.567,54 zł, dokonując częściowej spłaty udzielonej na podstawie opisanej wyżej umowy pożyczki.

Ponadto Emitent jest stroną następujących istotnych umów leasingowych:

L.p.	Leasingodawca	Numer umowy i data zawarcia	Rodzaj i przedmiot leasingu	Zabezpieczenia	Okres trwania umowy
1.	Carbo Leasing Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach	88/12/2008/F, 08.12.2008 r.	leasing System Tomografii Komputerowej CT LightSpeed Ultra (rok produkcji 2004)	weksel in blanco wystawiony przez leasingobiorcę	60 miesięcy
2.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	718375-9V-0, 13.03.2009 r.	leasing finansowy tomograf komputerowy z wyposażeniem (rok produkcji 2008, nr identyfikacyjny 18202YC2) oraz rezonans magnetyczny Signa 1,5T HDx8c (rok produkcji 2008, nr identyfikacyjny R6405);	dwa weksle in blanco wystawione przez leasingobiorcę wraz z deklaracją wekslową; gwarancja na pierwsze żądanie firmy Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.; Umowa Gwarancji Pierwszej Straty firmy GE Medical Systems Polska Sp. z o.o.	60 miesięcy
3.	IMPULS-LEASING Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	09/00517/LF, 28.04.2009 r.	leasing finansowy tomograf komputerowy BRIGHTSPEED ELITE (rok produkcji: 2008, nr seryjny: S/N 211319HM9)	weksel in blanco wystawiony przez leasingobiorcę wraz z deklaracją wekslową	60 miesięcy

22.2. UMOWY ISTOTNE SPÓŁEK ZALEŻNYCH

Umowa poręczenia z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (dalej: „Poręczyciela”) z Alteris Sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) z siedzibą w Katowicach (dalej: „Wierzyciel”)

Na mocy umowy Poręczyciel poręczył w całości tj. do kwoty 5.000.000 zł wykonanie przez Emitenta jako dłużnika zobowiązań, wynikających z umowy ustanowienia zabezpieczeń z dnia 4 lipca 2011 roku, zawartej przez Emitenta z Wierzycielem. W celu zabezpieczenia roszczeń Wierzyciela z tytułu udzielonego poręczenia i dokonania zapłaty za dłużnika w przypadku wezwania go do takiej zapłaty Poręczyciel zobowiązał się do ustanowienia zabezpieczenia w postaci 3 weksli In blanco. Poręczyciel zapłaci Wierzycielowi nieodwołalnie i bezwarunkowo na każdorazowe pierwsze pisemne wezwanie bezzwłocznie, nie później jednak niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania wezwania.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 4 lipca 2011 roku zawarta przez Alteris sp. z o.o. (obecnie ALTERIS S.A.) z siedzibą w Katowicach (dalej: „Zabezpieczający”) z Emitentem i z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z pożyczek udzielonych Emitentowi w dniu 2 czerwca 2011 roku przez REL IBIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ten sposób, że ustanowi na rzecz wierzyciela gwarancję korporacyjną, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 5.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie gwarancji.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić na rzecz Zabezpieczającego wynagrodzenie w wysokości 500 zł za dokument gwarancyjny oraz 1% wartości udzielonej gwarancji za każdy rok obowiązywania umowy tj. 50.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci: 3 weksli in blanco oraz poręczenia ustanowionego przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. wynagrodzenia w wysokości 50.000,00 zł netto za każdy rok obowiązywania umowy.

Umowa pożyczki z dnia 15 listopada 2011 roku zawarta przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (dalej: „Pożyczkobiorca”) z Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej: „Pożyczkodawca”)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Pożyczkodawcę pożyczki Pożyczkobiorcy w kwocie 2.200.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku poczynając od następnego dnia po dokonaniu przekazania kwoty pożyczki na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy. Oprocentowanie będzie płatne jednorazowo z dołu wraz ze spłatą pożyczki w wysokości wyliczonej od spłacanej kwoty na dzień dokonania spłaty pożyczki.

Zwrot pożyczki nastąpi w terminie do dnia 28 lutego 2017 roku. Za dzień zwrotu pożyczki uważa się dzień wpływu na rachunek bankowy Pożyczkodawcy.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 2 stycznia 2012 roku zawarta przez Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze (dalej: „Zabezpieczający”) z Emitentem

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartej przez Emitenta z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Emitentowi kredytu, w postaci poręczenia za spłatę kredytu, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 4.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić Zabezpieczającemu wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok obowiązywania umowy tj. łącznie 35.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci 3 weksli in blanco.

Umowa ustanowienia zabezpieczenia z dnia 2 stycznia 2012 roku zawarta przez ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: „Zabezpieczający”) z Emitentem

Na mocy umowy Zabezpieczający przyjął od Emitenta zlecenie dokonania zabezpieczenia zobowiązań wynikających z umowy kredytowej nr U0000394597995 z dnia 23 grudnia 2009 roku, zawartej przez Emitenta z Alior Bank S.A., na mocy której bank udzielił Emitentowi kredytu, w postaci poręczenia za spłatę kredytu, obejmującą nieodwołalny i bezwarunkowy obowiązek zapłaty na wezwanie wierzyciela każdej kwoty pieniężnej do wysokości 40% wysokości zobowiązań Emitenta wobec wierzyciela, ograniczonej jednak zawsze do maksymalnej wysokości łącznej 4.000.000 zł.

Emitent zobowiązał się nieodwołalnie i bezwarunkowo uregulować na rzecz Zabezpieczającego każdą kwotę jaką Zabezpieczający zapłaci wierzycielowi na podstawie poręczenia.

Tytułem wynagrodzenia za ustanowione zabezpieczenie Emitent zobowiązał się zapłacić Zabezpieczającemu wynagrodzenie w wysokości 1% wartości udzielonego poręczenia za każdy rok obowiązywania umowy tj. łącznie 35.000,00 zł netto.

W celu zabezpieczenia roszczeń Zabezpieczającego Emitent zobowiązał się ustanowić na jego rzecz zabezpieczenia w postaci 3 weksli in blanco.

22.3. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO.

Nie istnieją inne niż opisane wyżej w pkt 22.1. i 22.2. istotne umowy, których stroną jest Emitent lub inny członek Grupy Kapitałowej, zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Raporty i analizy rynkowe wykorzystane w trakcie opracowania punktu 6.2. o rynku działalności Emitenta oraz źródła tych raportów zostały scharakteryzowane w tekście tego punktu oraz podsumowane w punkcie 6.5. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez autorów tych raportów, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych innych oświadczeń lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnym istotnym zaangażowaniu w Emitencję.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności Prospektu Emisyjnego w Biurze Zarządu Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta (www.voxel.pl) będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- 1) Prospektem Emisyjnym;
- 2) Statutem Emitenta;
- 3) Regulaminem Walnego Zgromadzenia;
- 4) Regulaminem Rady Nadzorczej;
- 5) Regulaminem Zarządu;
- 6) Oświadczeniem o przestrzeganiu zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta;
- 7) Historycznymi informacjami finansowymi za lata obrotowe 2009-2011, wraz z raportami z ich badania,
- 8) Śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta obejmującymi okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku, tj. I kwartał 2012 roku oraz porównywalnymi informacjami finansowymi obejmującymi okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, tj. I kwartał 2011 roku. Informacje finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta
- 9) Śródrocznymi informacjami finansowymi Emitenta obejmującymi okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku, tj. II kwartał 2012 roku oraz porównywalnymi informacjami finansowymi obejmującymi okres od 1 kwietnia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku, tj. II kwartał 2011 roku. Informacje finansowe nie podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta

Ponadto w siedzibie Emitenta można zapoznać się w formie papierowej z historycznymi informacjami finansowymi spółek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych, poprzedzających publikację Prospektu Emisyjnego.

Emitent oświadcza i informuje, że nie ma innych raportów, pism i dokumentów, wycen i oświadczeń, sporządzonych przez ekspertów, na wniosek Emitenta, poza tymi do których odniesienia, lub fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Istotnym podmiotem zależnym od Emitenta, w przypadku którego wartość księgowa udziału Emitenta (pośredniego lub bezpośredniego) stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub generuje co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy jest ALTERIS S.A.

Firma spółki	ALTERIS S.A.
Siedziba i adres, kraj siedziby	Katowice ul. PCK 6/3 Polska
Kapitał wyemitowany (zł)	1.050.000
Liczba posiadanych udziałów (akcji)	2.000.000*
Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (akcji) (zł)	1.000.000
Posiadany kapitał zakładowy (%)	95,24
Posiadane głosy na zgromadzeniu wspólników (walnym zgromadzeniu) (%)	95,24
Przedmiot działalności	PKD 6201 Z – produkcja oprogramowania
Rezerwy na zobowiązania (zł)**	468.635,00
Zysk netto wynikający z normalnej działalności za ostatni rok obrotowy (zł)***	491.610,72
Wartość według której Emitent ujawnia posiadane udziały (akcje) na rachunkach (zł)**	42.448.280,00
Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów (zł)	0,00
Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów wypłacona Emitentowi za rok 2010 (zł)	0,00

Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec przedsiębiorstwa (zł)**	0,00 / 828.170,96

**Akcje serii A, które stanowią własność Emitenta, zostały obciążone zastawem rejestrowym w wykonaniu umowy zastawniczej z dnia 18 maja 2012 roku w związku z emisją obligacji serii B.*

***Na dzień 31 grudnia 2011 roku.*

****Za rok 2011*

Poza tym Emitent posiada udziały w kapitale zakładowym Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.

Firma spółki	Siedziba i adres Kraj siedziby	Kapitał wyemitowany (zł)	Liczba posiadanych udziałów (akcji)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (akcji) (zł)	Posiadany kapitał zakładowy (%)	Posiadane głosy na zgromadzeniu wspólników (walnym zgromadzeniu) (%)
Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.	Jelenia Góra ul. Bankowa 5/7 Polska	100.000	200	100.000	100	100

Spółki zależne ALTERIS S.A. i Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. zostały objęte konsolidacją w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym za rok obrotowy, rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 niniejszego Prospektu.

2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest odpowiedni i wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb zarówno Emitenta, jak i Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku kapitał własny oraz zadłużenie Grupy mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami, jakie zostały przedstawione poniżej.

Informacja o zobowiązaniach Grupy Emitenta (w tys. zł)

	Stan na 30 czerwiec 2012
I. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	34 895
1. Gwarantowane- gwarancja udzielona przez ALTERIS , CDO sumowana w Zabezpieczonych	4 000
2. Zabezpieczone	19 543
a) kredyt krótkoterminowy	1 308
b) Inne zobowiązania finansowe – część bieżąca	0
c) bieżąca część zobowiązań długoterminowych w tym kredyty, leasing i pożyczki	17 716
d) wyemitowane obligacje	0
e) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	519
3. Niezabezpieczone	15 352
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 213
b) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	1 435
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 317
d) zobowiązania pozostałe	228
e) fundusze specjalne	159
f) dywidenda	0
II. Zadłużenie długoterminowe ogółem:	45 212
1. Gwarantowane- gwarancja udzielona przez ALTERIS , CDO sumowana w zabezpieczonych	5 000
2. Zabezpieczone	34 410

a) kredyty długoterminowe	0
b) pożyczki część długoterminowa	19 848
c) umowy leasingowe część długoterminowa	2 562
d) wyemitowane obligacje	12 000
3. Niezabezpieczone	10 802
a) Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
b) pożyczki część długoterminowa	5 074
c) wyemitowane obligacje	5 728

Informacja o kapitalizacji Grupy Emitenta (w tys. zł)

	Stan na 30 czerwiec 2012
I. Kapitał własny	84 036
- kapitał zakładowy	9 733
- kapitał zapasowy	74 693
- kapitał rezerwowy	872
- zyski zatrzymane (-) strata,	(-)1 709
- udział niekontrolujący	447

Wskazane w powyższych tabelach dane zostały przygotowane na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta. W punkcie 8.1. Dokumentu Rejestracyjnego opisano formy zabezpieczeń ustanowionych na środkach trwałych posiadanych przez Grupę Emitenta.

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej została przedstawiona poniżej. Dane w tabeli zostały przygotowane na podstawie nieaudytowanej informacji zarządczej Emitenta.

Informacja o zadłużeniu finansowym netto Grupy Emitenta (w tys. zł)

	Stan na 30 czerwca 2012
A. Środki pieniężne	2 840
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	2 840
E. Bieżące należności finansowe	3 461
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	1 308
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego w tym kredyty, leasing i pożyczki	17 716
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	19 024
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	12 723
K. Długoterminowe kredyty bankowe, leasingi i pożyczki	27 484
L. Wyemitowane obligacje	17 728
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	45 212
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	57 935

Analiza charakteru zadłużenia warunkowego i pośredniego wg stanu na 30 06 2012r.

Emitent posiada zobowiązania wekslowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansowymi w zakresie zawartych umów leasingu finansowego, operacyjnego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku spółki. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów z większością instytucji bankowych i poza bankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z tych weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec Emitenta, łącznie z odsetkami.

Voxel posiada zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli w kwocie 24 577 286,54 zł, pozostałe spółki z grupy : ALTERIS SA w kwocie 783 504,41 zł, natomiast CDO Jelenia Góra sp. z o.o. w kwocie 10 551 749,56 zł.

Kolejną grupą stosowanych form zabezpieczenia udzielonych emitentowi środków finansowych, w ramach umów długoterminowych jest przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych. Zobowiązania pośrednie z tytułu umów przewłaszczenia wynoszą 23 156 555,50 zł, natomiast z tytułu ustanowionego zastawu rejestrowego 58 379 127,88 zł.

Emitent posiada aktywną umowę na kredyt w rachunku bieżącym z bankiem ALIOR Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w wysokości 3 200 000 zł z comiesięcznym spadkiem kwoty zobowiązania. Kredyt zabezpieczony jest w następujący sposób:

- weksel własny „in blanco” wraz z deklaracją wekslową
- przewłaszczenie na zabezpieczenie do kwoty 1 671 560,10 zł
- bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 8 000 000 zł
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionego zabezpieczenia
- przelew wierzytelności z NFZ oraz klauzula do dokonywania potrąceń wierzytelności z rachunków Emitenta prowadzonych w banku udzielającym kredytu
- poręczenie udzielone przez spółki z grupy ALTERIS SA oraz CDO Jelenia Góra sp. z o.o. do kwoty 4 000 000 zł.

Emitent udzielił gwarancji płatności w wysokości 4 476 763,25 zł jednostce zależnej CDO Jelenia Góra sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w ING LEASE.

Dodatkowo, w zakresie uzupełnienia w/w zabezpieczeń w transakcjach związanych z finansowaniem długoterminowym, emitent udzielił poręczenia wekslowego wysokości 590 889,67 zł jednostce zależnej CDO Jelenia Góra sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w EFL SA oraz ustanowił zastaw rejestrowy na dwóch urządzeniach MR na zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez ALIOR Bank SA spółce zależnej ALTERIS SA na łączną kwotę 5 830 000,00 zł.

W ramach udzielonego kredytu w rachunku bieżącym dla CDO Jelenia Góra sp. z o.o. w kwocie 500 000 zł, emitent zabezpieczył podpisując bankowy tytuł egzekucyjny oraz poręcznie wg prawa cywilnego w/w zobowiązanie do kwoty łącznej 1 000 000 zł.

Uzyskane gwarancje przez Emitenta to kwota 5 000 000 zł , uzyskana z ALTERIS SA pod zabezpieczenie umów pożyczki z REL IBIS dodatkowo poręczona przez CDO Jelenia Góra sp. z o.o. oraz 4 000 000 zł uzyskane z ALTERIS SA i CDO Jelenia Góra sp. z o.o. pod zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym z ALIOR Bank SA.

Pod emisję obligacji serii B, ustanowiono zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na 2.000 szt akcji spółki zależnej ALTERIS SA do kwoty 18.000.000 zł. Administratorem zastawu jest Dom Maklerski BDM SA z siedzibą w Bielsku.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

Firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której Emitent składa wnioski o zatwierdzenie niniejszego Prospektu, sporządzonego w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie Akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J do obrotu na rynku regulowanym jest Dom Maklerski BDM S.A.

Dom Maklerski BDM S.A. jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy, która obejmuje czynności związane z wprowadzeniem Akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J do obrotu na rynku regulowanym.

Część wynagrodzenia Domu Maklerskiego BDM S.A. zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przez KNF.

Poza wymienionymi, Dom Maklerski BDM S.A. nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Funkcję Doradcy Prawnego pełni kancelaria „Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni” Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie. Doradca Prawny jest związany z Emitentem umową, na podstawie

której pełni funkcję doradcy prawnego przy przeprowadzaniu transakcji wprowadzenia Akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J do obrotu na rynku regulowanym oraz jest jednym z podmiotów sporządzających niniejszy Prospekt Emisyjny. Część wynagrodzenia Doradcy Prawnego zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF. Dodatkowo Doradca Prawny jest związany z Emitentem umową, na podstawie której świadczy na rzecz Emitenta stałą obsługę prawną. Poza tym Doradca Prawny nie ma bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Nie występuje konflikt interesów między wymienionymi osobami związany z dopuszczeniem akcji.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sporządzenie Prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych: 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J o wartości nominalnej 1,00 złoty każda i o łącznej wartości nominalnej 6.732.500 złotych.

Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J są obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE

Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która dla swojej skuteczności musi zostać podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych (art. 431 § 1 w związku z art. 430 § 1 i art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wniosek o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE

Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J nie mają formy dokumentu. Akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J uległy dematerializacji na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI

Wszystkie akcje Emitenta nominowane są w złotych polskich (PLN).

4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

4.5.1. PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

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

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

Emitent informuje Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. We wskazanym wyżej terminie Emitent poprzez dedykowaną stronę internetową przekazuje ponadto informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana oraz konta kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. rejestrowane są te akcje (§ 106 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, których tekst jednolity stanowi załącznik do uchwały Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 1128/11 z dnia 15 grudnia 2011 ze zm.). W przypadku wypłaty zaliczki na poczet dywidendy dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy (§ 115 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych). Z biegu wskazanych wyżej terminów wyłączają się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, przy czym jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dni, które podlegają będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów. O każdym takim przypadku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. informuje uczestników z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem (§ 5 ust. 1 i 2 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.).

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

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

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku

kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). W przepisach prawa brak innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

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

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

3) Prawo do zbywania posiadanych akcji, przy czym dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia (§ 11 Statutu Spółki). Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek: zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny oraz jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w § 11 ust. 3–7 Statutu Spółki. Oferta akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu. Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa. Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaże ją akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji. Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy. W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.

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

5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały (§ 10 Statutu Spółki). Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

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

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

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

4.5.2. PRAWA KORPORACYJNE ZWIĄZANE Z AKCJAMI SPÓŁKI

Akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia korporacyjne związane z uczestnictwem w Spółce:

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

2) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

3) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

5) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

6) Prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. W takim przypadku akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego walnego zgromadzenia.

7) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć

zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem, wyznaczając równocześnie przewodniczącego tego walnego zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia walnego zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

8) Prawo do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw (art. 401 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi spółki publicznej nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd spółki publicznej jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

9) Prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 i 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

10) Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406¹ - art. 406³ Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

11) Prawo do ustanowienia pełnomocnika (art. 412 i art. 412¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

12) Prawo do przeglądania i żądania przesłania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 407§ 1 i 1¹ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w lokalu zarządu albo

może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

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

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

15) Prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcje Emitenta serii A i B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda z nich daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Emitenta dają prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia (art. 411¹ § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz spółki publicznej nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu poprzedzającym (art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych).

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

17) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia (art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych). Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu albo akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

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

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

18) Prawo do uzyskania informacji temat spółki (art. 428 i art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych). Podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki poza walnym

zgromadzeniem, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu przewidzianych w art. 428 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych ograniczeń. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

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

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

21) Prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamięcie wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne. Szczegółowy sposób ogłaszania informacji o zamiarze nabycia akcji w drodze przymusowego wykupu i szczegółowe warunki nabywania akcji rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 roku w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz.U. nr 229, poz. 1948).

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

dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

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

4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Spółki przewiduje ograniczenia dotyczące przenoszenia praw z akcji imiennych. Dotychczasowym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek:

- 1) zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny,
- 2) jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w § 11 ust. 3–8 Statutu Spółki. Oferta akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty.

W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określonej w zawiadomieniu, o którym mowa w § 11 ust. 2 pkt 1) Statutu Spółki.

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

Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekazuje ją akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji. Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy, o której mowa powyżej. W przypadku bezskutecznego

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

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

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

4.8.2. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

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

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 $\frac{1}{3}$ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów
- 3) którego dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu uległ zmianie o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, albo o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych
- 4) którego dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu uległ zmianie o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

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

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

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

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania może również nastąpić:

1) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej - w tym wypadku konieczne jest ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa poniżej w pkt 2), przy czym:

a) w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji,

b) jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w lit. a powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

2) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej - w tym wypadku konieczne jest ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, przy czym:

a) w przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji,

b) jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w lit. a powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki publicznej, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. czyniąc zadość żądaniu wykupienia akcji posiadanych przez innego akcjonariusza, w przypadku gdy osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej), jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym znajduje odpowiednio zastosowanie również w przypadku podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Zgodnie z art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa:

1) w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki,

2) w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

a) w wyniku pierwszej oferty publicznej,

b) w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

3) w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, przy czym w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zgodnie z którym objęcie papierów wartościowych w obrocie pierwotnym lub w ramach subskrypcji lub sprzedaży na podstawie pierwszej oferty publicznej uważa się za nabycie papierów wartościowych w rozumieniu przepisów ustawy.
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871 ze zm.),
- e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu, przy czym akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, o której mowa w lit. d powyżej,
- f) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa:

- 1) w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie: zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne oraz obligacje emitowane przez Skarb Państwa,
- 2) w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

Ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, przy czym ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu (art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej):

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki publicznej, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji - bezpośrednio pracownikom.

Zgodnie z art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej powinna zostać obliczona w sposób określony w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
 - d) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

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

- 1) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania,
- 2) W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

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

- 1) po stronie podmiotu dominującego - liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- 2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej - liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- 3) liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów (art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od podmiotu, który nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub

przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,

2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,

3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

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

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

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

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

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

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

3) z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

4) w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,

c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

5) do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że:

a) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,

b) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,

c) podmiot dominujący przekaze do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w lit. a i b, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

6) z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu

wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych,

7) z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia.

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

- 1) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 2) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 3) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 4) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 6) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 7) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 8) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 9) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 lub art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 11) dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-10, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

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

4.8.3. OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBRODIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

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

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi:

- 1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- 2) dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

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

- 1) posiada informację poufną w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
 - a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - d) maklerzy lub doradcy, lub

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

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

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

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1,
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Nie stanowi wykorzystywania informacji poufnej:

- 1) zawieranie transakcji służących realizacji ustawowych zadań w zakresie polityki pieniężnej lub dewizowej państwa albo zarządzania długiem publicznym, zawieranych przez osoby uprawnione do reprezentowania właściwych organów państwowych, w tym Narodowego Banku Polskiego, a także przez Europejski System Banków Centralnych,
- 2) nabywanie instrumentów finansowych w celu stabilizacji ich ceny w obrocie na rynku regulowanym, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) nabywanie akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek, w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w art. 39 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 4) dokonywanie transakcji stanowiącej wykonanie umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, zawartej na piśmie z datą pewną przed uzyskaniem informacji poufnej.

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

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

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

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

- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamięną akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamięną akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- 2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- 3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- 4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

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

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

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

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

- b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
- c) z działalności których osoba lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski,
- d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

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

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

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

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

4.8.4. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

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

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

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

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

- 1) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- 2) uprawnienie do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu lub rady nadzorczej innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami,

- 3) członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- 4) dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami,
- 5) prawo do całego albo do części mienia innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego),
- 6) umowa przewidująca zarządzanie innym przedsiębiorcą (przedsiębiorcą zależnym) lub przekazywanie zysku przez takiego przedsiębiorcę.

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

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

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji:

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

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, przy czym termin ten może zostać przedłużony o rok, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji,

przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w drodze postanowienia, jeżeli przedsiębiorca wykaze, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane,

2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 19 ust. 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,

3) nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

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

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

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

1) nie wykonała decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1 oraz art. 21 ust. 2 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji,

2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji,

3) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

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

4.8.5. OBOWIĄZEK ZGŁOSZENIA ZAMIARU KONCENTRACJI WYNIKAJĄCY Z ROZPORZĄDZENIA WE W SPRAWIE KONTROLI ŁĄCZENIA PRZEDSIĘBIORSTW

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw co do zasady dokonanie koncentracji o wymiarze wspólnotowym wymaga dokonania zgłoszenia Komisji Europejskiej przy czym koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji (art. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw). Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że zgłaszana koncentracja objęta jest zakresem Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, publikuje ona fakt zgłoszenia, podając jednocześnie nazwy zainteresowanych przedsiębiorstw, kraj ich pochodzenia, charakter koncentracji oraz odnośne sektory gospodarki. Komisja Europejska uwzględnia uzasadniony interes przedsiębiorstw w odniesieniu do ochrony ich tajemnic handlowych (art. 4 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw).

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

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

wszystkie Państwa Członkowskie i zainteresowane osoby lub przedsiębiorstwa o każdym przypadku takiego sprzeciwu. W przypadku gdy żadne Państwo Członkowskie nie wyraziło swojego sprzeciwu w terminie 15 dni roboczych, uznaje się, że koncentracja ma wymiar wspólnotowy i zgłoszona zostaje do Komisji Europejskiej. W takich sytuacjach żadne Państwo Członkowskie nie stosuje wobec koncentracji przepisów krajowego prawa dotyczącego konkurencji.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub mająca zostać zbadana przez Komisję Europejską zgodnie z art. 4 ust. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie zostaje wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem, stosownie do decyzji, podjętej zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b),

art. 8 ust. 1 lub art. 8 ust. 2, lub na podstawie domniemania, zgodnie z art. 10 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw. Ważność każdej transakcji zawartej z naruszeniem ograniczenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym uzależniona jest od decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub art. 8 ust. 1, 2 lub 3 lub na zasadzie domniemania na mocy art. 10 ust. 6 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie wpływa jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia. Ograniczenie, o którym wyżej mowa, nie dotyczy publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, pod warunkiem że:

- 1) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji Europejskiej; oraz
- 2) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstąpienia od wskazanych zobowiązań udzielonego na wniosek przez Komisję Europejską. Wniosek o udzielenie odstąpienia musi być uzasadniony. Komisja Europejska, podejmując decyzję, bierze pod uwagę między innymi skutki zawieszenia dla jednego lub większej liczby zainteresowanych przedsiębiorstw wywołane koncentracją lub dla strony trzeciej oraz zagrożenie dla konkurencji spowodowane koncentracją. Odstąpienie takie może podlegać warunkom i obowiązkom w celu zapewnienia warunków skutecznej konkurencji. O odstąpienie można wystąpić i może ono zostać udzielone w dowolnym czasie, także przed zgłoszeniem lub po zawarciu transakcji.

W przypadku gdy Komisja Europejska wydaje decyzję:

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

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

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

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

art. 2 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, nie spełniłaby kryteriów ustanowionych w art. 81 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

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

- 1) została już dokonana z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, oraz decyzja odnośnie do zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta;
- 2) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub art. 8 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) została już dokonana i jest uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) na zasadzie ogólnej w okresie przewidzianym w art. 10 ust. 1 akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w przypadku, gdy Komisja Europejska nie wszczęła postępowania zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw; lub
- 2) w terminie najpóźniej 65 dni roboczych od zgłoszenia koncentracji, w przypadku gdy Komisja Europejska wszczęła postępowanie na mocy art. 6 ust. 1 lit. c), bez podejmowania działań przygotowawczych w celu przyjęcia niezbędnych środków zgodnie z art. 8 ust. 2, 3 lub 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw w celu utrzymania lub przywrócenia skutecznej konkurencji na danym rynku. Jeżeli w ciągu 65 dni roboczych, Komisja Europejska, pomimo monitu ze strony danego Państwa Członkowskiego, nie podjęła decyzji o odesłaniu sprawy ani nie podjęła działań przygotowawczych, to uważa się, że podjęła ona

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) udzielają one informacji nieprawidłowych lub wprowadzających w błąd przy wnioskowaniu, certyfikacji, zgłoszeniu lub uzupełnieniu ich, zgodnie z art. 4, art. 10 ust. 5 lub art. 22 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 2) udzielają one informacji nieprawidłowych lub wprowadzających w błąd w odpowiedzi na wniosek zgodnie z art. 11 ust. 2 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 3) udzielają one informacji nieprawidłowych, niekompletnych lub wprowadzających w błąd w odpowiedzi na wniosek złożony poprzez decyzję podjętą zgodnie z art. 11 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub nie podają informacji w wyznaczonym terminie;
- 4) okazują wymagane księgi lub inne rejestry handlowe związane z działalnością w niekompletny sposób w trakcie inspekcji zgodnie z art. 13 lub odmawiają podporządkowania się inspekcji zarządzanemu przez decyzję podjętą zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 5) w odpowiedzi na pytanie zadane zgodnie z art. 13 ust. 2 lit. e) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw:
 - a) podają nieprawidłową lub wprowadzającą w błąd odpowiedź,
 - b) nie sprostowują w terminie określonym przez Komisję Europejską nieprawidłowych, niekompletnych lub wprowadzających w błąd odpowiedzi udzielonych przez członka personelu, lub
 - c) nie udzielają bądź odmawiają udzielenia kompletnej odpowiedzi odnośnie do faktów dotyczących przedmiotu sprawy i celu inspekcji nakazanej decyzją podjętą zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
- 6) zostały złamane plomby założone przez urzędników lub inne osoby towarzyszące upoważnione przez Komisję zgodnie z art. 13 ust. 2 lit. d) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

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

- 1) nie zgłaszają one koncentracji zgodnie z art. 4 lub art. 22 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione na mocy art. 7 ust. 2 lub na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 7 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
 - 2) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
 - 3) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 8 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją podjętą zgodnie z art. 8 ust. 4 lub 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
 - 4) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 2 akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.
- Ustalając wysokość grzywny, Komisja Europejska jest zobowiązana brać pod uwagę rodzaj, ciężar i czas trwania naruszenia. Decyzje Komisji Europejskiej podejmowane zgodnie z art. 14 ust. 1, 2 i 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw nie mają charakteru karnoprawnego.
- Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na osoby określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw, przedsiębiorstwa lub związki przedsiębiorstw okresowe kary pieniężne w wysokości nieprzekraczającej 5 % średniego łącznego obrotu dziennego zainteresowanego przedsiębiorstwa lub związku przedsiębiorstw, w rozumieniu art. 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw za każdy roboczy dzień zwłoki liczony od dnia podanego w decyzji, w celu przymuszenia do:
- 1) udzielenia kompletnych i prawidłowych informacji wymaganych decyzją wydaną zgodnie z art. 11 ust. 3 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
 - 2) poddania się inspekcji zarządzanej decyzją wydaną zgodnie z art. 13 ust. 4 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw;
 - 3) spełnienia obowiązku nałożonego decyzją podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 2, akapit drugi Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw; lub
 - 4) stosowania się do wszelkich środków zarządzanych decyzją podjętą zgodnie z art. 8 ust. 4 lub 5 Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

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

4.8.6. INNE OGRANICZENIA

Zbycie akcji Emitenta, które stanowią własność VOXEL International S.a r.l. podlega ograniczeniom przewidzianym w umowie inwestycyjnej z dnia 23 lipca 2012 roku, której stronami są wspólnicy VOXEL International S.a r.l.. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej z dnia 23 lipca 2012 roku zbycie akcji Emitenta przez VOXEL International S.a r.l. wymaga uprzedniej zgody wszystkich współników w przypadkach przewidzianych w tej umowie.

Akcje Emitenta nie są obciążone zastawem.

Poza tym wg wiedzy Emitenta nie istnieją inne ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

Informacje na temat obowiązkowych ofert przejęcia zostały podane wyżej w pkt 4.8.2.

W przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej uregulowane zostały: instytucja przymusowego wykupu (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej) oraz instytucja przymusowego odkupu akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

- 1) Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Cenę przymusowego wykupu, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na

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

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

4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie były dokonywane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU

Z uwagi na to, że w Prospekcie Emisyjnym zostały opisane jedynie ogólne informacje na temat potrącanych źródeł podatków od przychodu (dochodu) uzyskiwanego z papierów wartościowych, inwestorzy zainteresowani szczegółowymi kwestiami powinni skorzystać z usług świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych uzyskiwanych z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

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

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) zryczałtowany podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podatek wynosi 19 % uzyskanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

- 3) płatnikami podatku są osoby prawne, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych; płatnicy są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od wypłat w dniu dokonania tych wypłat (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 4) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli łącznie spełnione są następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a),
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w lit. b), albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

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

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

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

- 1) spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18 sierpnia 2003 roku),
- 2) dochodów (przychodów), wypłacanych przez spółki, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%,
- 3) podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej o ile zostanie spełniony warunek, o którym mowa w pkt 2).

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

4.11.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych uzyskiwanych z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Do przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, w których przypadku występuje pobór podatku u źródła zalicza się m.in. przychody z umorzenia akcji i przychody z dywidend (art. 24 ust. 5 pkt 1 i 5 w

związku z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zasady opodatkowania tych kategorii przychodów (dochodów) podatkiem dochodowym od osób fizycznych regulują przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w następujący sposób:

- 1) opodatkowaniu podlega co do zasady cały przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- 2) zryczałtowany podatek z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19% uzyskanego przychodu (dochodu) (art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) przychodu tego nie łączy się z dochodami opodatkowanymi wg skali podatkowej, określonej w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) zryczałtowany podatek dochodowy w zakresie dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W pozostałym zakresie płatnikiem podatku jest spółka akcyjna, która wypłaca akcjonariuszowi przychód z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i która jest zobowiązana pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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

4.11.3. Odpowiedzialność płatnika.

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

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

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH

Zamiarem Emitenta jest aby akcje serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J notowane były na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w IV kwartale 2012 r.

Dotychczas Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Obecnie przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect jest łącznie 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J. Akcje Spółki notowane są pod skrótem VOX i zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLVOXEL00014.

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, takim jak rynek równoległy GPW, wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW, a także uzyskania odpowiedniej zgody Zarządu GPW. Uchwała Zarządu GPW jest podejmowana na podstawie wniosku złożonego przez Spółkę w ciągu 14 dni od jego złożenia.

Zgodnie z § 3 ust. 1 z zastrzeżeniem ust. 2 Regulaminu GPW, do obrotu giełdowego mogą być dopuszczone instrumenty finansowe, o ile:

1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Emitent informuje, że zbywalność akcji Emitenta serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J jest nieograniczona oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczy się w stosunku do niego postępowanie upadłościowe ani likwidacyjne. W opinii Emitenta brak jest podstaw by przypuszczać, że postępowania takie miałyby być otworzone w najbliższej przyszłości. W związku z powyższym ryzyko niespełnienia warunków wymienionych w § 3 ust. 1 Regulaminu GPW jest znikome.

Dodatkowo, zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, powinny one spełniać następujące warunki:

1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, powinny wynosić równowartość w złotych co najmniej 15 mln euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – równowartość w złotych co najmniej 12 mln euro; (2) (a) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z § 3 ust. 9 Regulaminu GPW, wartość akcji ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 3 ust. 10 Regulaminu GPW w przypadku, gdy akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie:

1) są notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, albo gdy akcje te były notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie bezpośrednio poprzedzającym złożenie wniosku o dopuszczenie, wartość akcji ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji na tym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie; w przypadku notowania tych akcji na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu przez okres krótszy niż 3 miesiące, wartość tą ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji z całego tego okresu (z wyłączeniem kursu z dnia złożenia wniosku o dopuszczenie); 2) są notowane, albo były notowane, zarówno na innym rynku regulowanym (innych rynkach regulowanych), jak i w alternatywnym systemie obrotu (alternatywnych systemach obrotu), wartość akcji ustala się jako średnią arytmetyczną średniego kursu na innym rynku regulowanym (średnich kursów na innych rynkach regulowanych) i średniego kursu w alternatywnym systemie obrotu (średnich kursów w alternatywnych systemach obrotu), z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku krótszego okresu notowania – z całego tego okresu (z wyłączeniem dnia złożenia wniosku o dopuszczenie).

Zgodnie z § 10 Regulaminu GPW rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- 1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- 2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich
- 3) finansowania,
- 4) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- 5) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW (a więc z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego określonymi we wspólnych uchwałach Rady i Zarządu Giełdy),
- 6) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Ponadto, zgodnie § 11 Regulaminu GPW, w celu wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na GPW emitent powinien złożyć odpowiedni wniosek do Zarządu GPW w ciągu sześciu miesięcy od daty podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na GPW.

Emitent zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW w najkrótszym możliwym terminie.

W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J, wszystkie warunki dotyczące dopuszczenia akcji do obrotu na rynku równoległym GPW w IV kwartale 2012 r. zostaną dochowane.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect organizowanym przez GPW jest wprowadzonych 6.732.500 Akcji Spółki serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J o kodzie ISIN PLVOXEL00014.

6.3. INFORMACJE O EWENTUALNEJ SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY OFEROWANE W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ LUB WPROWADZANE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nie dotyczy. Poza Akcjami serii C, D1, D2, D3, E, F, G, I oraz J, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Domem Maklerskim BDM S.A.

Zgodnie z § 20 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu animatorem rynku jest członek rynku lub podmiot będący firmą inwestycyjną, który zobowiązał się do dokonywania na własny rachunek na rynku kierowanym zleceniami czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta.

Animator zobowiązał się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Emitenta notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Emitenta na własny rachunek animatora.

Animator rynku wykonuje swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW w Warszawie S.A., a w szczególności zgodnie ze „Szczegółowymi zasadami działania Animatorów Rynku na rynku NewConnect” – załącznik do Uchwały nr 575/2007 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z 6 sierpnia 2007 r. ze zm.

6.5. INFORMACJE NA TEMAT OPCJI STABILIZACJI CEN W ZWIĄZKU Z OFERTĄ

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

9. ROZWODNIENIE

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

10. INFORMACJE DODATKOWE**10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ**

Sporządzenie prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych. Informacje dotyczące doradców w zakresie dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym emisja zostały przedstawione w Części IV Dokument ofertowy pkt. 3.3.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie dotyczy. W Części IV Prospektu Dokument ofertowy, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie dotyczy. W Części IV Dokument ofertowy nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE, ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie dotyczy. W Części IV Dokument ofertowy nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

1. STATUT SPÓŁKI

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA

uwzględniający zmianę Statutu dokonaną uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 stycznia 2012 roku (nr Rep. A 628/2012)

I. POSTANOWIENIA WSTĘPNE

§ 1

Założycielami Spółki są: INTEGRAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Dariusz Pietras i Marek Smreczak.

II. FIRMA I SIEDZIBA. CZAS TRWANIA

§ 2

1. Firma spółki brzmi: VOXEL Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 3

1. Siedzibą Spółki jest Kraków.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 4

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest wg PKD (Polska Klasyfikacja Działalności):
 - 1) PKD 21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
 - 2) PKD 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego,
 - 3) PKD 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
 - 4) PKD 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 5) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
 - 6) PKD 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
 - 7) PKD 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
 - 8) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - 9) PKD 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
 - 10) PKD 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
 - 11) PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
 - 12) 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 funduszów emerytalnych,
- 30) PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 31) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 32) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 33) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 34) PKD 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 35) PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 36) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 37) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 38) PKD 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 39) PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 40) PKD 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 41) PKD 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 42) PKD 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
- 43) PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 44) PKD 85.5 Pozaszkolne formy edukacji,
- 45) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
- 46) PKD 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna,
- 47) PKD 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,
- 48) PKD 86.90.B Działalność pogotowia ratunkowego,
- 49) PKD 86.90.C Praktyka pielęgniarstwa i położnych,
- 50) PKD 86.90.D Działalność paramedyczna,
- 51) PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 52) PKD 87.10.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarstwa,
- 53) PKD 87.20.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi,
- 54) PKD 87.30.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych,
- 55) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych.

2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.

§ 6

Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY.

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.732.600 zł (słownie: dziewięć milionów siedemset trzydzieści dwa tysiące sześćset złotych) i jest podzielony na:

- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta) 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.
2. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29.06.2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H. wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych).
3. Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. Kapitał zakładowy został pokryty proporcjonalnie przez Akcjonariuszy Założycieli w całości gotówką w następujący sposób: (1) kwota 500.025,00 (pięćset tysięcy dwadzieścia pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia czwartego lipca dwa tysiące piątego roku (04.07.2005 r.), (2) kwota 500.000,00 (pięćset tysięcy złotych) została wpłacona do dnia piętnastego września dwa tysiące piątego roku (15.09.2005 r.), (3) kwota 1.000.075,00 (jeden milion siedemdziesiąt pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia dwudziestego trzeciego grudnia dwa tysiące piątego roku (23.12.2005r.).

§ 8

1. Spółka może emitować akcje na okaziciela albo akcje imienne.
2. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
3. Akcje imienne, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z przepisów prawa, mogą być zamienione na akcje na okaziciela, na pisemny wniosek akcjonariusza złożony do Zarządu z podaniem ilości i numerów akcji imiennych podlegających zamianie. Uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd podejmuje w ciągu 30 dni licząc od dnia złożenia wniosku. W porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza punkt dotyczący zmiany statutu celem dostosowania jego brzmienia do aktualnej ilości akcji imiennych i okazicielskich.

§ 9

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
3. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może emitować obligacje zamienne na akcje Spółki lub obligacje z prawem pierwszeństwa. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne.

§ 10

Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

§ 11

1. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.
2. Dotychczasowym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek:
 - 1) zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich Akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny;

2) jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w ust. 3–8 poniżej. Oferta Akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty.

3. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia 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, przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekazuje ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.

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

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

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 13

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy Spółki niezastrzeżone do kompetencji pozostałych organów Spółki.

§ 14

1. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 (cztery) lata.

2. Prezesa Zarządu Spółki oraz pozostałych członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

§ 15

1. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki 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 kolegiального rozpatrzenia przez Zarząd,
- 2) zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.

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

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

Rada Nadzorcza**§ 17**

1. Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.
2. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z tym, że Walne Zgromadzenie może dokonać zmiany liczby członków danej kadencji w czasie jej trwania.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4 od momentu, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi.
4. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na pierwszym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu uzyskania statusu spółki publicznej. Kandydat na Członka Niezależnego przedkłada Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Oświadczenie to dołącza się do protokołu Walnego Zgromadzenia.
5. W przypadku zgłoszenia przez któregoś z członków Rady Nadzorczej potrzeby dokonania oznaczonych czynności nadzorczych, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę o delegowaniu go do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

§ 18

1. Rada Nadzorcza może wybrać ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać z funkcji każdą osobę wybraną w oparciu o postanowienia zawarte w poprzednim zdaniu. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu komitet audytu, przy czym w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza.
2. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.
3. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.
4. W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo wygaśnięcia mandatu tak wybranego członka Rady Nadzorczej z innej przyczyny Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu osobowego Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej są miasta Kraków, Katowice, Warszawa, Lublin, Wrocław bądź Gdańsk, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

§ 20

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia.
4. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części.

§ 21

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

§ 22

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregoś z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.

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

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

§ 23

1. Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności obejmujące każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.

2. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

§ 24

1. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.

2. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Radzie Nadzorczej informację na temat zaistniałego lub mogącego powstać konfliktu interesów. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

§ 25

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

§ 26

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

§ 27

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu, należy:

1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, a o ile jest sporządzane także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,

2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,

3) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także wyrażenie zgody na zasady i wysokość wynagrodzenia prokurenta,

4) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,

5) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu lub prokurentów,

6) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 500.000 zł (brutto), za wyjątkiem zawierania umów na podstawie których Spółka zobowiązana jest do świadczenia usług medycznych oraz za wyjątkiem umów, których przedmiotem jest nabycie lub zbycie sprzętu medycznego lub innych urządzeń wykorzystywanych w celu świadczenia usług medycznych,

7) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, planów finansowych i inwestycyjnych Spółki, przedstawionych przez Zarząd,

8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;

9) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, z tym, że udzielenie zgody nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę tworzącą grupę kapitałową,

10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

3. Postanowienia ust. 2 pkt. 9 i 10 wchodzi w życie z dniem, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej.

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

5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów z tym zastrzeżeniem, że w każdym przypadku podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymagać będzie dla swej ważności obecności **przynajmniej** połowy

członków Rady Nadzorczej. W przypadku oddania równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest głosem decydującym.

Walne Zgromadzenie

§ 28

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Katowicach lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

§ 29

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
 - 2) podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
 - 5) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - 6) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - 7) powołania i odwołania likwidatorów,
 - 8) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 9) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust.1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.
3. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub niniejszy statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 30

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 31

1. Kapitały własne Spółki stanowią:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe zarówno na początku jak i w trakcie roku obrotowego.

§ 32

1. Budżet Spółki jest rocznym planem dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzanym na każdy kolejny rok obrotowy.
2. Budżet Spółki stanowi podstawę gospodarki Spółki w każdym kolejnym roku obrotowym. Budżet może być aktualizowany po upływie każdego kolejnego kwartału, a także na każdy wniosek Zarządu.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do:
 - 1) sporządzenia projektu budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,
 - 2) przekazania Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego którego dotyczy dany budżet.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**§ 33**

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych.

§ 34

Ilekcroć 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.

2. DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Wszystkie Akcje Emitenta
ALTERIS S.A., ALTERIS, Alteris	ALTERIS Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
Biegły Rewident	ATAC Audytorzy i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
CDO Sp. z o.o., CDO	Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze
CSIOZ	Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia
Doradca Prawny	Gach, Hulist, Mizińska, Wawer – Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie
Dzień Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego VOXEL S.A. przez KNF
Emitent	VOXEL S.A.
EURO, EUR, euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.	VOXEL S.A. jako jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe	Skonsolidowane sprawozdania finansowe, sporządzone zgodnie z MSSF, obejmujące lata 2009 – 2011
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks Karny Skarbowy	Ustawa z dnia 10 września 1999 roku Kodeks karny skarbowy (tekst jednolity Dz.U. z 2007 roku nr 111, poz. 765 ze zm.)
Kodeks postępowania cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. nr 43, poz. 296 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga wieczysta
MR	Rezonans magnetyczny, badanie rezonansem magnetycznym
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VOXEL S.A.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2012 roku, nr 1)
PKB	Produkt Krajowy Brutto
Polskie Standardy Rachunkowości	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o VOXEL S.A. i Grupie Kapitałowej VOXEL S.A., sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
PSR	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza VOXEL S.A.
Rada Polityki Pieniężnej	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z uwzględnieniem dalszych zmian wprowadzonych uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy

Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, zmienione na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, na mocy rozporządzenia Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe, na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1289/2008 z dnia 12 grudnia 2008 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam, na mocy rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 311/2012 z dnia 21 grudnia 2011 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam, a także na mocy rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 roku zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych.
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie 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.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 84, poz. 547)
Rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
RPP	Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Spółka	VOXEL S.A.
Statut, Statut Spółki	Statut VOXEL S.A.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone uchwałą nr 4/2006 Zarządu Giełdy z dnia 10 stycznia 2006 roku ze zmianami
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. nr 183, poz. 1537 ze zm.)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz.U. z 2001 roku nr 120, poz. 1300 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384 ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. nr 50 poz. 331 ze zm.)

Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 185, poz. 1439 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 roku nr 64, poz. 361 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2011 roku nr 74, poz. 397 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 ze zm.)
VOXEL S.A., VOXEL, Voxel	VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki	Walne Zgromadzenie VOXEL S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd VOXEL S.A.
Zasady Dobrych Praktyk GPW	Dokument "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiący załącznik do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku

Słownik wyrażeń branżowych

Badanie RTG, RTG	Badanie przy użyciu aparatu rentgenowskiego, pierwsza technika obrazowania stosowana w medycynie wykorzystująca promieniowanie rentgenowskie, znalazła w medycynie zastosowanie głównie w diagnostyce układu kostnego
Cyklotron	Urządzenie, za pomocą którego wytwarzane są radiofarmaceutyki wykorzystywane w badaniach PET-TK
Diagnostyka obrazowa	Wysokospecjalistyczna usługa diagnostyczna z wykorzystaniem tomografii komputerowej, rezonansu magnetycznego oraz pozytonowej tomografii emisyjnej.
HIS	Szpitalny System Informacyjny (<i>ang. Hospital Information System</i>), aplikacja informatyczna, która pozwala na sprawne funkcjonowanie szpitala. Zadaniem HIS jest wykorzystanie sprzętu komputerowego oraz jego oprogramowania do rejestrowania, przechowywania, przetwarzania i udostępniania upoważnionym osobom informacji, które dotyczą obsługi medycznej pacjenta oraz danych administracyjno-finansowych.
JUM	Outsourcing usług medycznych
MR, Rezonans magnetyczny	Badanie przy użyciu rezonansu magnetycznego, bezpieczna i nieinwazyjna metoda diagnostyki obrazowej, wykorzystująca pole magnetyczne i fale radiowe w celu szczegółowego obrazowania struktur anatomicznych ciała człowieka
PET, Pozytonowa tomografia emisyjna	Badanie przy wykorzystaniu pozytonowej tomografii emisyjnej, bezpieczna i nieinwazyjna metoda diagnostyki obrazowej, technika obrazowania rejestrująca promieniowanie, którego źródłem jest podana pacjentowi substancja zawierająca izotopy promieniotwórcze o krótkim czasie połowicznego rozpadu
PET-TK, Pozytonowa tomografia komputerowa	Badanie przy wykorzystaniu pozytonowej tomografii komputerowej, jest to połączenie (fuzja) badań PET z tomografią komputerową (TK). Badanie PET-TK pozwala ocenić obrazowanie nie tylko strukturalne organów i tkanek, ale także czynnościowe ich funkcjonowanie
Radiofarmaceutyki	Inaczej radioznaczniki, związki chemiczne o cząsteczkach zawierających jeden lub więcej atomów promieniotwórczych, stosowane w diagnostyce i leczeniu z wykorzystaniem Pozytonowej Tomografii Emisyjnej (PET) jako markery
RIS	Radiologiczny System Informacyjny (<i>ang. Radiology Information System</i>), aplikacja informatyczna zajmujący się przetwarzaniem i zarządzaniem dokumentacją w pracowni diagnostyki obrazowej, moduł ten może być zintegrowany z systemem PACS

PACS	System Archiwizacji i Transmisji Obrazów (ang. <i>Picture Archiving and Communication System</i>), aplikacja informatyczna odpowiadająca za archiwizację i transmisję obrazów medycznych. Podstawowymi funkcjami systemu jest przechowywanie, zarządzanie i udostępnianie użytkownikom danych obrazowych w standardzie DICOM 3.0. System PACS może być zintegrowany z Radiologicznym Systemem Informacyjnym (RIS) oraz Szpitalnym Systemem Informacyjnym (HIS).
TK, Tomografia komputerowa	Badanie przy użyciu tomografu komputerowego, metoda diagnostyki obrazowej, w której za pomocą promieni rentgenowskich uzyskuje się wielowarstwowe przekrojowe obrazy ciała
TLR, Teleradiologia	Metoda pracy polegającą na przekazywaniu obrazów uzyskanych z badań radiologicznych w celu ich opisanie lub skonsultowania w miejscu innym niż miejsce ich wykonania. Jest to możliwe przy użyciu systemów informatycznych oraz sieci Internet
Ultrasonografia, USG	Badanie przy użyciu ultrasonografu, nieinwazyjną metodą diagnostyczną, pozwalającą na uzyskanie obrazu przekroju badanego obiektu. Metoda ta wykorzystuje zjawisko rozchodzenia się, rozpraszania oraz odbicia fali ultradźwiękowej na granicy ośrodków.