

**VOXEL S.A.**

**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU OBEJMUJĄCY  
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A. ZA OKRES 9  
MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU ORAZ  
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VOXEL  
S.A. ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA  
2015 ROKU**

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA OKRES 9 i 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA  
30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

***Spis treści***

wybrane dane finansowe .....	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	10
1. Informacje ogólne .....	10
2. Zmiany w składzie Grupy .....	11
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	11
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	11
5. Zmiana szacunków i korekty błędów .....	12
6. Sezonowość działalności .....	14
7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	14
8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	15
9. Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	16
9.1 Rzeczowe aktywa trwałe .....	16
9.2 Wartości niematerialne .....	19
9.3 Należności handlowe i inne należności .....	21
9.4 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	22
9.5 Zapasy .....	22
9.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	23
9.7 Kredyty i pożyczki .....	23
9.8 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	24
9.9 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania .....	25
9.10 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	26
9.11 Przychody przyszłych okresów .....	26
9.12 Podatek dochodowy .....	27
9.13 Przychody ze sprzedaży .....	27
9.14 Koszty wg rodzaju .....	28
9.15 Pozostałe przychody operacyjne .....	28
9.16 Pozostałe koszty operacyjne .....	29
9.17 Przychody i koszty finansowe .....	29
9.18 Zysk na jedną akcję .....	29
10. Rezerwy .....	30
11. Inne istotne zmiany .....	30
11.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	30
11.2. Sprawy sądowe .....	30
11.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	30
11.4. Zobowiązania inwestycyjne .....	30
11.5. Zarządzanie kapitałem .....	31
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	31
13. Instrumenty finansowe .....	31
14. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	31
15. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	32
16. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	32

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	36
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	37
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	38
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	39
1. Informacje ogólne .....	39
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	39
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	40
4. Zmiana szacunków i korekty błędów .....	41
5. Sezonowość działalności .....	42
6. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	42
7. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	42
8. Noty objaśniające .....	42
8.1 Rzeczowe aktywa trwałe .....	42
8.2 Wartości niematerialne.....	44
8.3 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe i inwestycje w jednostki zależne .....	45
8.4 Należności handlowe i inne należności .....	46
8.5 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	46
8.6 Zapasy .....	47
8.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	47
8.8 Kredyty i pożyczki .....	47
8.9 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych .....	48
8.10 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.....	50
8.11 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	50
8.12 Przychody przyszłych okresów .....	50
8.13 Podatek dochodowy .....	51
8.14 Przychody ze sprzedaży .....	51
8.15 Pozostałe przychody operacyjne .....	52
8.16 Koszty według rodzaju .....	52
8.17 Pozostałe koszty operacyjne .....	53
8.18 Przychody i koszty finansowe .....	53
8.19 Zysk na jedną akcję.....	54
9. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	54
10. Rezerwy .....	54
11. Inne istotne zmiany .....	54
11.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	54
11.2. Sprawy sądowe .....	54
11.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	54
11.4. Zobowiązania inwestycyjne .....	56
11.5. Zarządzanie kapitałem.....	56
11.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	56
11.7. Inne wybrane ujawnienia wymagane przez MSR 34.....	56
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	56
13. Instrumenty finansowe .....	56
14. Działalność zaniechana .....	57
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	57
16. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	58
17. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	58

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Wybrane dane finansowe  
(w tysiącach PLN)

## WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

<i>Grupa Kapitałowa Voxel</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	86 955,5	69 097,3	20 910,3	16 536,8
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 117,5	16 441,9	5 799,6	3 935,0
Zysk (strata) operacyjny	14 327,7	2 472,3	3 445,4	591,7
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 162,7	(1 153,7)	2 924,8	(276,1)
Zysk (strata) netto	10 050,4	(1 842,7)	2 416,8	(441,0)
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	10 050,4	(1 842,7)	2 416,8	(441,0)
	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>
Aktywa trwałe	164 231,9	172 028,2	38 746,7	40 360,4
Aktywa obrotowe	40 298,4	42 559,8	9 507,5	9 985,2
Aktywa razem	204 530,3	214 588,0	48 254,2	50 345,6
Kapitał własny	107 621,2	97 570,8	25 390,7	22 891,6
Zobowiązania długoterminowe	40 073,3	65 150,5	9 454,4	15 285,3
Zobowiązania krótkoterminowe	56 835,9	51 866,7	13 409,1	12 168,7
<b>Voxel S.A.</b>	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	54 659,4	49 755,2	13 144,0	11 907,7
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 912,6	9 668,4	3 345,6	2 313,9
Zysk (strata) operacyjny	11 711,0	4 844,7	2 816,2	1 159,5
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 566,2	1 552,8	2 300,4	371,6
Zysk (strata) netto	7 645,9	957,2	1 838,6	229,1
	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>
Aktywa trwałe	161 543,0	166 144,2	38 112,4	38 979,9
Aktywa obrotowe	22 967,5	22 709,2	5 418,7	5 327,9
Aktywa razem	184 510,5	188 853,4	43 531,0	44 307,9
Kapitał własny	102 969,0	95 323,2	24 293,2	22 364,3
Zobowiązania długoterminowe	36 620,3	62 979,5	8 639,7	14 775,9
Zobowiązania krótkoterminowe	44 921,1	30 550,7	10 598,1	7 167,7

W celu przeliczenia pozycji ze Sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli „Wybrane dane finansowe” na dzień 30 września 2015 roku, użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EUR w dniu 30 września 2015. tj. 1 EUR = 4,2386 PLN. na dzień 31 grudnia 2014 roku , użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2014 tj. 1 EUR=4,2623. Pozycje ze Sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli „Wybrane dane finansowe” za 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1585 PLN (wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku). Pozycje ze Sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli „Wybrane dane finansowe” za 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1784 PLN (wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2014 roku do 30 września 2014 roku).

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody ze sprzedaży	86 955,5	30 408,6	69 097,3	25 329,7
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	62 838,0	23 335,6	52 655,4	20 825,0
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 117,5</b>	<b>7 073,0</b>	<b>16 441,9</b>	<b>4 504,7</b>
Koszty sprzedaży	1 096,7	321,6	1 450,4	480,8
Koszty administracyjne	11 814,4	3 693,6	13 940,0	4 325,7
Pozostałe przychody	3 703,7	689,9	2 102,9	591,8
Pozostałe koszty	582,5	179,4	682,2	345,2
<b>Zysk/(strata) operacyjny/a</b>	<b>14 327,7</b>	<b>3 568,3</b>	<b>2 472,3</b>	<b>(55,1)</b>
Przychody finansowe	761,4	316,9	354,1	127,0
Koszty finansowe	2 926,5	942,7	3 980,1	1 362,1
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 162,7</b>	<b>2 942,5</b>	<b>(1 153,7)</b>	<b>(1 290,2)</b>
Podatek dochodowy	2 112,3	766,9	689,0	(130,9)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>10 050,4</b>	<b>2 175,6</b>	<b>(1 842,7)</b>	<b>(1 159,4)</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody/(straty) razem</b>	<b>10 050,4</b>	<b>2 175,6</b>	<b>(1 842,7)</b>	<b>(1 159,4)</b>
Zysk/(strata) netto przypadający na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	10 050,4	2 175,6	(1 842,7)	(1 159,4)
Całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	10 050,4	2 175,6	(1 842,7)	(1 159,4)
Zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	0,96	0,21	(0,18)	(0,11)
Rozwodniony zysk/(strata) na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej (wyrażony w PLN na jedną akcję)	0,96	0,21	(0,18)	(0,11)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

**na dzień 30 września 2015 roku**

	30 września 2015	31 grudnia 2014 (przekształcone)	30 września 2014
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	117 538,9	124 065,3	127 020,7
Wartości niematerialne	46 693,0	47 962,9	45 689,6
<i>w tym: wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych</i>	39 421,6	39 421,6	39 421,6
	<b>164 231,9</b>	<b>172 028,2</b>	<b>172 710,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	4 521,7	3 759,7	7 267,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	26 862,5	32 813,9	28 977,1
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	8 067,2	5 451,0	5 118,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	847,0	535,1	321,6
	<b>40 298,4</b>	<b>42 559,7</b>	<b>41 684,2</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>204 530,3</b>	<b>214 588,0</b>	<b>214 394,5</b>
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki dominującej</b>			
Kapitał podstawowy	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały	872,4	872,4	872,4
Zyski zatrzymane	7 385,4	(2 665,0)	20,9
	<b>107 621,2</b>	<b>97 570,8</b>	<b>100 256,7</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	-	-	-
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>107 621,2</b>	<b>97 570,8</b>	<b>100 256,7</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	8 515,8	13 536,8	15 288,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	21 742,0	21 699,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 645,4	5 531,0	5 396,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	113,1	112,6	65,4
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	3 354,5	1 159,2	1 294,8
Przychody przyszłych okresów	21 444,5	23 068,9	21 568,1
	<b>40 073,3</b>	<b>65 150,5</b>	<b>65 312,8</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	8 632,3	14 717,0	19 403,8
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	28 109,3	6 389,1	6 068,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 734,3	1 800,4	1 508,4
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	16 227,2	26 672,6	19 862,6
Przychody przyszłych okresów	2 132,7	2 287,6	1 982,4
	<b>56 835,9</b>	<b>51 866,7</b>	<b>48 825,1</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>96 909,2</b>	<b>117 017,2</b>	<b>114 137,8</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>204 530,3</b>	<b>214 588,0</b>	<b>214 394,5</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014
<b>Zysk/ strata przed opodatkowaniem</b>	10 242,5	(1 154,0)
Amortyzacja	10 004,1	9 769,7
Zyski/straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	92,4	(100,7)
Koszty finansowe - netto	1 957,5	1 991,4
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(67,0)	(64,1)
Zmiana stanu zapasów	(762,0)	(3 798,8)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	6 481,0	3 063,7
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(9 229,0)	7 299,8
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów - dotacje	(1 599,6)	(2 032,3)
<b>Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>16 969,7</b>	<b>14 062,8</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 669,8)	(13 961,3)
Nabycie wartości niematerialnych	(272,1)	(638,3)
Nabycie aktywów finansowych (pozostałe)	-	(2 004,0)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	467,6	562,7
Odsetki otrzymane	81,9	94,8
Splata udzielonych pożyczek	1 131,4	798,0
Udzielone pożyczki	(5 525,0)	(1 060,0)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7 786,0)</b>	<b>(16 208,1)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki	5 433,3	15 416,5
Splaty kredytów i pożyczek	(11 492,5)	(13 704,3)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	10 000,0
Inne wpływy finansowe	-	23,5
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(5 000,0)
Płatności związane z leasingiem finansowym	(901,4)	(1 301,5)
Odsetki	(2 547,6)	(3 375,0)
Pozostałe przepływy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(9 508,1)</b>	<b>2 059,2</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(324,4)</b>	<b>(86,1)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 171,4	407,7
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>847,0</b>	<b>321,6</b>



**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym  
(w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku**

	Przypadające na akcjonariuszy Jednostki dominującej						
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	Zyski zatrzymane	Pozostałe kapitały	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	(w tys. PLN)						
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>3 229,7</b>	<b>872,4</b>	<b>103 465,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>103 465,5</b>
<b>Korekta błęd</b>			(5 894,7)		<b>(5 894,7)</b>		<b>(5 894,7)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(2 665,0)</b>	<b>872,4</b>	<b>97 570,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>97 570,8</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	10 050,4	-	10 050,4	-	10 050,4
Inne całkowite dochody netto za okres					-		-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>10 050,4</b>		<b>10 050,4</b>		<b>10 050,4</b>
<b>Stan na 30 września 2015 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>7 385,4</b>	<b>872,4</b>	<b>107 621,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>113 515,9</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>8 063,5</b>	<b>872,4</b>	<b>108 299,3</b>	<b>592,9</b>	<b>108 892,2</b>
<b>Korekta błęd</b>			(4 788,9)		<b>(4 788,9)</b>		<b>(4 788,9)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>3 274,6</b>	<b>872,4</b>	<b>103 510,4</b>	<b>592,9</b>	<b>104 103,3</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	(4 532,5)	-	<b>(4 532,5)</b>	-	<b>(4 532,5)</b>
Inne całkowite dochody netto za okres					-		-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>(4 532,5)</b>		<b>(4 532,5)</b>		<b>(4 532,5)</b>
Nabycie akcji /udziałów jednostek zależnych	-		(1 407,1)	-	<b>(1 407,1)</b>	(592,9)	<b>(2 000,0)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(2 665,0)</b>	<b>872,4</b>	<b>97 570,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>97 570,8</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>8 063,5</b>	<b>872,4</b>	<b>108 299,3</b>	<b>592,9</b>	<b>108 892,2</b>
<b>Korekta błęd</b>			(4 788,9)		<b>(4 788,9)</b>		<b>(4 788,9)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>3 274,6</b>	<b>872,4</b>	<b>103 510,4</b>	<b>592,9</b>	<b>104 103,3</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	(1 842,7)	-	<b>(1 842,7)</b>	-	<b>(1 842,7)</b>
Inne całkowite dochody netto za okres					-		-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>(1 842,7)</b>		<b>(1 842,7)</b>		<b>(1 842,7)</b>
Nabycie akcji /udziałów jednostek zależnych	-		(1 411,1)	-	<b>(1 411,1)</b>	(592,9)	<b>(2 004,0)</b>
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>20,9</b>	<b>872,4</b>	<b>100 256,6</b>	<b>(0,0)</b>	<b>100 256,6</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 10 do 37 stanowią jego integralną część.

## **DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK”, ) VOXEL S.A. na 30 września 2015 r. obejmuje VOXEL S.A. (dalej: „Jednostka dominująca”, „VOXEL”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz dwie 100% jednostki zależne – „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. (dalej: „CDO”) oraz Alteris S.A. (dalej: „Alteris”).

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Kraków Śródmieście Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 sierpnia 2005 roku pod numerem KRS 0000238176. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787, NIP: NIP: 679-28-54-642. Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład GK jest nieoznaczony. Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną, a w okresie sprawozdawczym nie dochodziło do zmian kapitałowych w strukturze GK VOXEL.

Na dzień 30 września 2015 r. kontrolę nad GK VOXEL sprawował VOXEL International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,26% akcji oraz 60,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej.

Podstawowym przedmiotem działalności GK VOXEL jest:

#### **1. świadczenie usług medycznych** (realizowane przez VOXEL oraz CDO), w szczególności:

- diagnostyka obrazowa (tomografia komputerowa, rezonans magnetyczny, pozytonowa tomografia emisyjna, tomografia emisyjna pojedynczego fotonu),
- produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków,
- teleradiologia,
- badania kliniczne,

#### **2. świadczenie usług dla branży medycznej** (realizowane przez Alteris), w szczególności:

- wdrożenia systemów IT (RIS, HIS, PACS),
- dostawa sprzętu medycznego i budowa pracowni diagnostycznych pod klucz,
- nowoczesna infrastruktura szpitalna.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku – nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 03 listopada 2015 roku.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

## **GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

### **2. Zmiany w składzie Grupy**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie było zmian w składzie Grupy w stosunku do 31 grudnia 2014 roku.

### **3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 marca 2015 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach zł.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### **4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć*

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Zmiany do MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*

Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

## GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- KIMSF 21 Opłaty publiczne

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

## 5. Zmiana szacunków i korekty błędów

Sporządzając śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zidentyfikowano popełnienie następujących błędów w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 r. i lata wcześniejsze:

1. Nieprawidłowa kalkulacja podatku odroczonego wynikającego z różnicy między wartością bilansową i podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych. Dotychczas Spółka rozpoznawała podatek odroczone od różnicy między amortyzacją bilansową i podatkową, a nie na poziomie bilansowej i podatkowej wartości netto środków trwałych i wartości niematerialnych. W związku z tym wystąpiło zaniżone wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego istotnie wpływające na zysk netto, jak też na zysk na akcję przypadającą na akcjonariuszy.

Poniżej przedstawiono wpływ korekty na wartość podatku odroczonego zaprezentowanego na poszczególne daty bilansowe:

<b>Korekty podatku odroczonego</b>	<b>Stan na 30.09.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>
Stan przed korektą (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego))	311,5	363,7
Korekta	(5 867,6)	(5 894,7)
Stan po korekcie (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego))	(5 556,1)	(5 531,0)

Wpływ korekty błędu na zysk na akcję:

okres 9 miesięcy  
zakończony  
30 września 2014 roku

Zysk na akcję przed korektą błędu	0,04
Strata na akcję po korekcie błędu	(0,06)
Rozwodniony zysk na akcję przed korektą błędu	0,04
Rozwodniona strata na akcję po korekcie błędu	(0,06)

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

2. Nieprawidłowa prezentacja dotacji do środków trwałych. Dotychczas kwota otrzymanej dotacji pomniejszała odpisy amortyzacyjne a w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotacje te były ujmowane jako przychody przyszłych okresów. Takie podejście nie pozwalało na kompensatę kosztu amortyzacji z rozliczeniem dotacji, co dotychczas Spółka stosowała. Po wprowadzeniu korekty Spółka dotacje do środków trwałych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje jako przychody przyszłych okresów które następnie odpisywane są do sprawozdania z całkowitych dochodów metodą liniową przez szacowany okres użytkowania związanego z nimi składnika aktywów. Efektem powyższego jest ujęcie korekty na poziomie pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów rodzajowych z tytułu amortyzacji. Poniżej przedstawiono wpływ korekty na wartość amortyzacji oraz pozostałych przychodów operacyjnych za poszczególne okresy sprawozdawcze:

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>
<b><i>Korekta amortyzacji</i></b>		
Stan przed korektą	5 462,2	10 964,3
Korekta	981,8	1 990,7
Stan po korekcie	6 444,1	12 955,1
<b><i>Korekta pozostałych przychodów operacyjnych</i></b>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>
<i>Otrzymane darowizny i dotacje</i>		
Stan przed korektą	10,0	13,0
Korekta	981,8	1 990,7
Stan po korekcie	991,8	2 003,7

Powyższa korekta nie ma wpływu na wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję na poszczególne okresy sprawozdawcze.

## **GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

### **6. Sezonowość działalności**

Z uwagi na specyfikę działalności Alteris (segmenty: wdrożenia IT, dostawa urządzeń diagnostycznych i realizacja pracowni pod klucz), wyższe przychody i zyski operacyjne są zazwyczaj osiągane w drugiej połowie roku. Wyższe przychody ze sprzedaży w okresie czwartego kwartału należy głównie przypisać zasadom realizacji zamówień w placówkach publicznej opieki zdrowotnej, gdzie znaczna część projektów jest realizowana w IV kwartale w celu wykorzystania budżetu inwestycyjnego wspomnianych placówek. Może to mieć wpływ na wysokość przychodów Alterisa, realizującego wiele projektów dla placówek publicznych (historycznie, ok. 40% przychodów tej spółki było generowane w Q4).

### **7. Informacje dotyczące segmentów działalności**

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Istnieją zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

#### **(A) Usługi medyczne**

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą VOXEL i CDO, tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej, usług teleradiologicznych, badań klinicznych.

#### **(B) Produkcja radiofarmaceutyków**

Segment obejmujący prowadzenie działalności gospodarczej przez VOXEL w zakresie produkcji radiofarmaceutyków przeznaczonych do wykorzystania przez własne pracownie PET w ramach świadczenia usług medycznych oraz produkcji i komercyjnej sprzedaży radiofarmaceutyków dla podmiotów zewnętrznych.

#### **(C) Produkty informatyczne, wyposażenie pracowni oraz nowoczesna infrastruktura szpitalna**

Segment obejmujący działalność Alteris w zakresie trzech głównych linii produktowych: (i) systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia, (ii) dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz (iii) wdrażania nowoczesnej infrastruktury szpitalnej.

#### **(D) Pozostałe segmenty**

Segment obejmujący eksport wiedzy w zakresie medycyny nuklearnej realizowany przez VOXEL oraz poza podstawową działalność Alteris (wysokomarżową sprzedaż implantów dedykowanych do schorzeń kręgosłupa).

## **GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

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 ekonomicznej segmentu jest bieżący oraz oczekiwany zysk/strata segmentu. 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 przy transakcjach z podmiotami niepowiązanymi.

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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. Na takiej samej zasadzie następuje alokacja kosztów sprzedanych produktów i materiałów.

Grupa 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.

Obszar działalności niespełniający powyższych kryteriów klasyfikowany jest w pozostałym segmencie działalności.

Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi), koszty administracyjne, koszty sprzedaży, pozostałe koszty i przychody operacyjne oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów. Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia kosztów sprzedaży, kosztów administracyjnych, pozostałych przychodów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, przychodów finansowych oraz kosztów finansowych.
3. Spółka nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy.

- 
1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
  2. Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia kosztów sprzedaży, kosztów administracyjnych, pozostałych przychodów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, przychodów finansowych oraz kosztów finansowych.
  3. Spółka nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy.

## **8. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty**

Jednostka dominująca nie wypłacała dywidendy za 2014 rok, ani zaliczki na poczet dywidendy za 2015 rok.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

**9. Noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**9.1 Rzeczowe aktywa trwałe**

W okresie zakończonym 30 września 2015 roku Grupa nie rozpoznała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych.



**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Inne rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>Inwestycje rozpoczęte</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	-	36 296,1	5 078,7	17 418,2	109 799,0	6 665,8	175 257,8
Umorzenie (-)	-	(10 821,9)	(2 366,7)	(5 452,0)	(32 551,9)	-	(51 192,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 474,2</b>	<b>2 712,0</b>	<b>11 966,3</b>	<b>77 247,1</b>	<b>6 665,8</b>	<b>124 065,3</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	-	25 474,2	2 712,1	11 966,3	77 247,1	6 665,8	124 065,3
Zwiększenia (+)	-	3 552,3	823,4	275,9	441,8	2 834,8	7 928,2
Zmniejszenia (-)	-	(862,1)	(1 930,7)	(47,0)	(205,0)	(4 301,7)	(7 346,5)
Zmniejszenia umorzenia (+)		73,7	1 296,5	32,2	108,7	-	1 511,1
Umorzenie (-)	-	(2 277,4)	(612,6)	(1 122,6)	(4 606,6)	-	(8 619,1)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 960,7</b>	<b>2 288,5</b>	<b>11 104,8</b>	<b>72 986,0</b>	<b>5 198,9</b>	<b>117 538,9</b>
<b>Stan na 30 września 2015</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	-	38 986,3	3 971,3	17 647,1	110 035,8	5 198,9	175 839,4
Umorzenie (-)	-	(13 025,5)	(1 682,8)	(6 542,3)	(37 049,8)	-	(58 300,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 960,8</b>	<b>2 288,5</b>	<b>11 104,8</b>	<b>72 986,0</b>	<b>5 198,9</b>	<b>117 538,9</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	410,7	34 234,9	4 859,8	17 587,7	99 448,7	15 929,9	172 471,7
Umorzenie (-)	-	(8 096,5)	(2 549,9)	(4 340,6)	(27 131,9)	-	(42 119,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>26 138,4</b>	<b>2 309,8</b>	<b>13 247,1</b>	<b>72 316,8</b>	<b>15 929,9</b>	<b>130 352,7</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	410,7	26 138,4	2 309,8	13 247,1	72 316,8	15 929,9	130 352,7
Przejęcie jednostki zależnej (+)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (+)	-	2 217,5	1 807,2	441,7	11 962,8	5 008,1	21 437,2
Przejęcie jednostki zależnej - umorzenie (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (-)	(410,7)	(156,3)	(1 588,3)	(611,2)	(1 612,5)	(14 272,2)	(18 651,3)
Zmniejszenia umorzenia (+)		69,9	1 030,3	560,3	1 016,0	-	2 676,6
Umorzenie (-)	-	(2 795,3)	(847,1)	(1 671,6)	(6 436,0)	-	(11 750,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 474,2</b>	<b>2 712,0</b>	<b>11 966,3</b>	<b>77 247,1</b>	<b>6 665,8</b>	<b>124 065,2</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	-	36 296,1	5 078,7	17 418,2	109 799,0	6 665,8	175 257,8
Umorzenie (-)	-	(10 821,9)	(2 366,7)	(5 452,0)	(32 551,9)	-	(51 192,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	-	<b>25 474,2</b>	<b>2 712,0</b>	<b>11 966,3</b>	<b>77 247,1</b>	<b>6 665,8</b>	<b>124 065,3</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	410,7	34 234,9	4 859,8	17 587,7	99 448,7	15 929,9	172 471,7
Umorzenie (-)	-	(8 096,5)	(2 549,9)	(4 340,6)	(27 131,9)	-	(42 119,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>26 138,4</b>	<b>2 309,8</b>	<b>13 247,1</b>	<b>72 316,8</b>	<b>15 929,9</b>	<b>130 352,7</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	410,7	26 138,4	2 309,8	13 247,1	72 316,8	15 929,9	130 352,7
Przejęcie jednostki zależnej (+)	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (+)	-	1 958,0	1 704,1	421,4	11 254,3	4 659,2	19 996,9
Przejęcie jednostki zależnej - umorzenie (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (-)	-	(156,3)	(1 016,8)	(152,4)	(1 364,8)	(13 544,6)	(16 234,9)
Zmniejszenia umorzenia (+)	-	69,8	646,3	125,2	906,6	-	1 747,9
Umorzenie (-)	-	(2 064,2)	(617,8)	(1 272,9)	(4 887,0)	-	(8 841,9)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 945,7</b>	<b>3 025,5</b>	<b>12 368,5</b>	<b>78 225,9</b>	<b>7 044,4</b>	<b>127 020,7</b>
<b>Stan na 30 września 2014</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	410,7	36 036,5	5 170,5	17 780,8	109 395,5	7 044,4	175 838,7
Umorzenie (-)	-	(10 090,8)	(2 144,9)	(5 412,3)	(31 169,7)	-	(48 817,6)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 945,7</b>	<b>3 025,5</b>	<b>12 368,5</b>	<b>78 225,8</b>	<b>7 044,4</b>	<b>127 020,7</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 9.2 Wartości niematerialne

	<i>Prace rozwojowe</i>	<i>Pozostałe wartości niematerialne</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Razem</i>
	<i>(w tys. PLN)</i>				
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>					
Koszt	6 342,0	7 106,7	39 421,6	1 150,1	54 020,4
Umorzenie (-)	(3 043,1)	(3 014,4)	-	-	(6 057,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 298,9</b>	<b>4 092,3</b>	<b>39 421,6</b>	<b>1 150,1</b>	<b>47 962,9</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>	3 298,9	4 092,3	39 421,6	1 150,1	47 962,9
Zwiększenia wartości początkowej (+)	198,2	1 013,6	-	56,8	1 268,6
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-	(23,4)	-	(1 206,9)	(1 230,4)
Zwiększenia umorzenia (-)	-	11,7	-	-	11,7
Umorzenie (-)	(759,2)	(560,6)	-	-	(1 319,9)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>2 737,8</b>	<b>4 533,6</b>	<b>39 421,6</b>	<b>-</b>	<b>46 693,0</b>
<b>Stan na 30 września 2015</b>					
Koszt	6 540,1	8 096,9	39 421,6	-	54 058,6
Umorzenie (-)	(3 802,3)	(3 563,3)	-	-	(7 365,6)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>2 737,8</b>	<b>4 533,6</b>	<b>39 421,6</b>	<b>-</b>	<b>46 693,0</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>					
Koszt	3 456,9	4 079,9	39 421,6	2 660,5	49 618,9
Umorzenie (-)	(2 641,6)	(2 194,4)	-	-	(4 836,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>815,3</b>	<b>1 885,6</b>	<b>39 421,6</b>	<b>2 660,5</b>	<b>44 783,0</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>	815,3	1 885,6	39 421,6	2 660,5	44 783,0
Zwiększenia wartości początkowej (+)	2 885,1	3 033,7	-	1 468,6	7 387,4
<i>w tym: nabycie jednostki zależnej</i>	-	-	-	1 468,6	1 468,6
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-	(6,9)	-	(2 979,1)	(2 985,9)
Zwiększenia umorzenia (-)	-	5,5	-	-	5,5
<i>Odpis aktualizacyjny</i>	-	5,7	-	-	5,7
Umorzenie (-)	(401,5)	(825,5)	-	-	(1 227,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 298,9</b>	<b>4 092,3</b>	<b>39 421,6</b>	<b>1 150,1</b>	<b>47 962,9</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>					
Koszt	6 342,0	7 106,7	39 421,6	1 150,1	54 020,4
Umorzenie (-)	(3 043,1)	(3 014,4)	-	-	(6 057,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>3 298,9</b>	<b>4 092,3</b>	<b>39 421,6</b>	<b>1 150,1</b>	<b>47 962,9</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>					
Koszt	3 456,9	4 079,9	39 421,6	2 660,5	49 618,9
Umorzenie (-)	(2 641,6)	(2 194,4)	-	-	(4 836,0)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>815,3</b>	<b>1 885,6</b>	<b>39 421,6</b>	<b>2 660,5</b>	<b>44 783,0</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>	815,3	1 885,6	39 421,6	2 660,5	44 783,0
Zwiększenia wartości początkowej (+)	209,9	2 949,8	-	1 286,6	4 446,4
<i>w tym: nabycie jednostki zależnej</i>	-	-	-	1 286,6	1 286,6
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-	-	-	(2 938,6)	(2 938,6)
Umorzenie (-)	(197,1)	(404,1)	-	-	(601,2)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>828,1</b>	<b>4 431,4</b>	<b>39 421,6</b>	<b>1 008,5</b>	<b>45 689,6</b>
<b>Stan na 30 września 2014</b>					
Koszt	3 666,8	7 029,8	39 421,6	1 008,5	51 126,7
Umorzenie (-)	(2 838,7)	(2 598,4)	-	-	(5 437,1)

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>828,1</b>	<b>4 431,4</b>	<b>39 421,6</b>	<b>1 008,5</b>	<b>45 689,6</b>
-------------------------------	--------------	----------------	-----------------	----------------	-----------------

W okresie zakończonym 30 czerwca 2015 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych i nie rozwiązała odpisów z tytułu utraty wartości składników aktywów niematerialnych.

#### **Wartość firmy**

Największą pozycję w wartościach niematerialnych GK VOXEL stanowi wartość firmy, która powstała w wyniku dwóch transakcji przedstawionych poniżej.

##### **1. Nabycie akcji w Alteris**

W styczniu 2014 roku VOXEL za kwotę 2 000 000 zł nabył 100 000 akcji ALTERIS, stanowiących 4,76% kapitału, tym samym przejmując 100% kontrolę nad jednostką.

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.

#### **Wartość firmy Alteris**

Cena nabycia w 2010 roku	42 448,3
Aktywa netto przypadające na podmiot dominujący (po korektach)	4 495,1
Wartość firmy na dzień nabycia	37 953,2
Odpis aktualizacyjny w 2011 roku	1 982,0
<b>Wartość firmy na 30.09.2015</b>	<b>35 971,2</b>

Wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki, które wskazują na możliwość wystąpienia utraty wartości). Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy jest porównywana z jego wartością odzyskiwalną, która odpowiada wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie.

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników ostatniego przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy Alteris dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości użytkowej na 31 grudnia 2014 r.:

- Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy: 40 448 tys. zł.
- Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym: 35 971,2 tys. zł.
- Nie zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne.
- Wartość odpisu aktualizującego: 0 zł.

Z uwagi na brak wystąpienia przesłanek mogących wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości na dzień 30 września 2015 r. Jednostka dominująca nie przeprowadziła stosownego testu na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2015 r.

##### **2. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

W lutym 2013 roku VOXEL zawarł z NU-MED Grupa S.A. z siedzibą w Ostródzie Umowę zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pracowni Rezonansu Magnetycznego położonej w Łodzi przy ul. Północnej 42. Z dniem podpisania umowy Spółka stała się właścicielem Pracowni. W dniu 29 marca 2013 roku Spółka podpisała z Łódzkim Oddziałem Wojewódzkim Narodowego Funduszu Zdrowia oraz NU-MED Grupa Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostródzie porozumienie, na podstawie którego od dnia 1 kwietnia 2013 roku stała się podmiotem praw

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

i obowiązków wynikających z umowy na udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna, wykonywanych w nabytej Pracowni.

**Wartość firmy dotycząca Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łodzi**

Cena nabycia w 2013 roku	4 712,1
Aktywa netto	1 261,6
Wartość firmy na dzień nabycia	3 450,5
<b>Wartość firmy na 30.09.2015</b>	<b>3 450,5</b>

Wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki, które wskazują na możliwość wystąpienia utraty wartości). Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy jest porównywana z jego wartością odzyskiwalną, która odpowiada wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie.

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników ostatniego przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łodzi dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości użytkowej na 31 grudnia 2014 r.:

- Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy: 13 158 tys. zł.
- Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartości firmy w sprawozdaniu skonsolidowanym: 3 451 tys. zł.
- Nie zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości aktywów finansowych.
- Wartość odpisu na utratę wartości aktywów finansowych: 0 zł.

Z uwagi na brak wystąpienia przesłanek mogących wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości na dzień 30 września 2015 r. Jednostka dominująca nie przeprowadziła stosownego testu na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2015 r.

**9.3 Należności handlowe i inne należności**

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Należności handlowe brutto	24 759,0	30 634,3	23 274,3
Odpis aktualizujący (-)	(579,0)	(482,9)	(269,5)
Należności handlowe (netto)	24 179,9	30 151,4	23 004,9
Pozostałe należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych itp..	-	-	60,0
Zaliczki na zakup i dostawy	-	444,7	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	61,6	698,6	414,7
Rozliczenia międzyokresowe	971,2	762,9	4 350,5
Pozostałe należności	1 649,9	756,4	1 147,1
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności razem</b>	<b>26 862,5</b>	<b>32 813,9</b>	<b>28 977,1</b>

Wzrost należności handlowych na koniec roku obrotowego spowodowany jest sezonowością działalności Alteris, oznaczającą realizację znacznych kontraktów w czwartym kwartale.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Pozostałe należności dotyczą przede wszystkim VOXEL i obejmują w szczególności kaucje oraz wadia.

Kaucje wpłacone przez Spółkę na poczet zawartych umów najmu pomieszczeń, w których Spółka prowadzi pracownie diagnostyczne. Kaucje uiszczane są najczęściej w dniu zawarcia umowy najmu, na okres jej trwania, w wysokości równej jednomiesięcznemu czynszowi.

Wadia wpłacane są przez Spółkę w ramach postępowań na dostawę radiofarmaceutyku do szpitali, będących głównymi odbiorcami tego produktu leczniczego.

#### 9.4 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Udzielone pożyczki brutto	8 171,0	5 554,8	5 217,3
Odpis aktualizujący (-)	(103,8)	(103,8)	(98,8)
Udzielone pożyczki netto	8 067,2	5 451,0	5 118,5
Nabyte wierzytelności	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 067,2</b>	<b>5 451,0</b>	<b>5 118,5</b>

Poniżej przedstawiono zestawienie udzielonych pożyczek, nabytych wierzytelności oraz otrzymanych spłat krótkoterminowych aktywów finansowych w okresie zakończonym 30 września 2015 roku:

- Pożyczka na kwotę 80 000 zł, udzielona 29.05.2015. Oprocentowanie w skali roku 7%. Termin zapadalności 15.12.2015.
- Wstąpienie w prawa wierzyciela 27.03.2015 z tytułu umowy pożyczki z dnia 17.10.2014 r. na kwotę 375 000. Oprocentowanie w skali roku 10%. Termin zapadalności 31.12.2015 r.
- Pożyczka na kwotę 500 000 zł, udzielona 25.03.2015. Oprocentowanie w skali roku 7,5%. Termin zapadalności 31.12.2015.
- Wstąpienie w prawa wierzyciela 20.03.2015 z tytułu umowy pożyczki z dnia 10.10.2014 r. na kwotę 375 000. Oprocentowanie w skali roku 10%. Termin zapadalności 31.12.2015 r.
- Pożyczka na kwotę 400 000 zł, udzielona 23.02.2015. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 7%. Termin zapadalności 30.09.2015.
- Spłata w dniu 13.02.2015 pożyczki z 17.09.2014 na kwotę 100 000 zł, z oprocentowaniem w stosunku rocznym 10% i pierwotnym terminem zapadalności 22.09.2015.

Nabyte wierzytelności wyceniane są w koszcie nabycia, powiększonym o odsetki narastające zgodnie z postanowieniami umowy. W ocenie Zarządu Spółki nie występują przesłanki zagrożenia spłaty w/w wierzytelności.

#### 9.5 Zapasy

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Materiały	938,3	763,0	858,4
Produkcja w toku	464,0	45,2	2 483,1
Towary	3 180,3	3 012,4	3 925,5
Odpis aktualizujący towary	(60,9)	(60,9)	-
<b>Razem</b>	<b>4 521,7</b>	<b>3 759,7</b>	<b>7 267,0</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Wzrost stanu zapasów na 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r. wynika głównie ze stanu produkcji w toku w projektach realizowanych przez Alteris na rzecz placówek medycznych z harmonogramem dłuższym niż miesiąc.

## 9.6 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
<b>PLN</b>			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	847,0	535,1	321,6
<b>Razem</b>	<b>847,0</b>	<b>535,1</b>	<b>321,6</b>

## 9.7 Kredyty i pożyczki

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Długoterminowe:	<b>8 515,8</b>	<b>13 536,9</b>	<b>15 288,0</b>
Pożyczki	8 515,8	13 536,9	15 288,0
Krótkoterminowe:	<b>8 632,3</b>	<b>14 716,9</b>	<b>19 403,8</b>
Kredyty bankowe	2 112,6	5 308,0	6 912,9
Pożyczki od instytucji finansowych	6 514,5	8 908,9	9 953,6
Pożyczki od pozostałych jednostek	5,2	500,0	2 537,3
<b>Razem</b>	<b>17 148,1</b>	<b>28 253,8</b>	<b>34 691,8</b>

W okresie zakończonym 30 września 2015 roku GK VOXEL zawarła bądź aneksowała następujące umowy kredytów i pożyczek:

- W dniu 09.02.2015 CDO zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A., z przyznanym limitem finansowania do kwoty 1 000 000 zł oraz oprocentowaniem w wysokości WIBOR 1M + marża rynkowa. Umowa została zawarta do 08.02.2016.
- W dniu 04.03.2015 VOXEL zawarł umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z przyznanym limitem finansowania do kwoty 7 500 000 zł. oraz oprocentowaniem w wysokości WIBOR 1M + marża rynkowa. Umowa została zawarta do 27.02.2016.
- W dniu 08.05.2015r. Alteris zawarł aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bankiem S.A. z limitem finansowania na poziomie 3 000 000 zł, zmniejszanym miesięcznie o 100 000 zł począwszy od 01.07.2015 oraz oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + marża rynkowa. Aneks został zawarty do 13.05.2016.
- W dniu 18.04.2015r. rozwiązaniu uległa umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy VOXEL a Alior Bankiem S.A. z limitem finansowania do kwoty 6 500 000 zł.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

e) W dniu 05.05.2015r. rozwiązaniu uległa umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy CDO a Alior Bankiem S.A.. z limitem finansowania do kwoty 500 000 zł.

Spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wiąże się ze spłatą pożyczek od pozostałych jednostek (kwota 2,5 mln zł) oraz spłatą rat kapitałowych pożyczek finansujących sprzęt medyczny (spadek zadłużenia o 8,0 mln zł). Ponadto obniżył się poziom wykorzystania linii kredytowych *overdraft*.

## 9.8 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Długoterminowe:	-	21 742,0	21 699,7
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	21 742,0	21 699,7
Krótkoterminowe:	28 109,3	6 389,1	6 068,0
Naliczone odsetki	330,8	553,0	246,4
<b>Razem</b>	<b>28 109,3</b>	<b>28 131,0</b>	<b>27 767,7</b>
Wpływ z emisji obligacji serii A zamiennych na akcje	6 600,0	6 600,0	6 600,0
Wpływ z emisji obligacji serii C	-	-	5 000,0
Wpływ z emisji obligacji serii D	12 000,0	12 000,0	12 000,0
Wpływ z emisji obligacji serii E	10 000,0	10 000,0	-
Koszty emisji	(394,2)	(776,7)	(551,7)
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>28 205,8</b>	<b>27 823,3</b>	<b>27 823,3</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	(872,4)	(872,4)	(872,4)
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	394,2	518,7	476,4
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	381,7	661,5	340,3
<b>RAZEM</b>	<b>28 109,3</b>	<b>28 131,1</b>	<b>27 767,7</b>
Część krótkoterminowa	28 109,3	6 389,1	6 068,0
Część długoterminowa	-	21 742,0	21 699,7

### Obligacje serii A

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.

Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 10 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 2 grudnia 2015 r.

Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 3,1%.

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.

### Obligacje serii D



**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W lipcu 2013 r. VOXEL wyemitował 12 000 obligacji serii D. Podstawą emisji była uchwała Zarządu Emitenta nr 02/07/2013 z 2 lipca 2013 r. w sprawie emisji obligacji serii D. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 31 lipca 2016 r.

Obligacje serii D oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 5%.

Obligacje te są obligacjami zabezpieczonymi zastawem rejestrowym na 2 000 000 akcji na okaziciela serii A spółki Alteris, które stanowią własność Jednostki Dominującej. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie kwoty w maksymalnej wysokości 18 000 000 zł. Administratorem zastawu jest Dom Maklerski BDM S.A.

Celem emisji obligacji serii D była realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej VOXEL oraz zasilenie kapitału obrotowego.

#### **Obligacje serii E**

W lipcu 2014 r. Emitent wyemitował 10 000 obligacji serii E. Podstawą emisji była uchwała Zarządu Emitenta nr 01/06/2014 z 23 czerwca 2014 r. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 11 lipca 2016 r.

Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 4,5%.

Obligacje serii E są obligacjami zabezpieczonymi zastawem rejestrowym na 5 800 udziałach w kapitale zakładowym spółki CDO, które stanowią własność Jednostki Dominującej. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie kwoty w maksymalnej wysokości 15 000 000 zł. Administratorem zastawu jest Dom Maklerski BDM S.A.

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

Obligacje serii D oraz serii E są notowane na Catalyst prowadzonym przez GPW w Warszawie.

#### **Koszty emisji**

Koszty emisji obejmują rozliczane w czasie wydatki związane bezpośrednio z procesem emisji obligacji. Koszty emisji ujęte w niniejszej notce obejmują łączne koszty dotyczące (i) emisji obligacji serii C, które zostały wykupione przed terminem, (ii) emisji obligacji serii E oraz (iii) emisji obligacji serii D. Wynagrodzenie doradców zewnętrznych (finansowych i prawnych) przy żadnej ze wspomnianych emisji nie przekroczyło łącznie 2,25% wartości danej emisji.

### **9.9 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania**

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	14 301,9	22 807,8	15 690,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 695,4	2 114,3	2 407,9
Rozliczenia międzyokresowe bierne	88,8	99,4	197,9
Pozostałe zobowiązania o charakterze finansowym, w tym:	1 038,8	0,2	-
- zobowiązania inne	1 038,8	0,2	-
<b>Razem</b>	<b>17 125,0</b>	<b>25 021,7</b>	<b>18 296,4</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:			
- Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	1 583,0	2 347,0	1 173,3
- Zobowiązania z tytułu innych podatków	697,6	-	-

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

- Pozostałe	176,2	463,1	1 687,6
<b>Razem</b>	<b>2 456,8</b>	<b>2 810,1</b>	<b>2 861,0</b>
<hr/>			
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>19 581,7</b>	<b>27 831,8</b>	<b>21 157,5</b>
- długoterminowe	3 354,5	1 159,2	1 294,8
- krótkoterminowe	16 227,2	26 672,6	19 862,7

W związku z sezonowością działalności Alteris, w czwartym kwartale wzrastają zobowiązania handlowe z tytułu zakupu sprzętu pod projekty realizowane dla jednostek budżetowych i finalizowanych do końca danego roku obrotowego. Znajduje to odzwierciedlenie we wzroście stanu należności, co przekłada się jednocześnie na wzrost zobowiązań z tytułu podatku VAT.

#### 9.10 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 262,3	1 303,2	1 256,0
Rezerwa aktuarialna	115,1	115,1	67,4
Rezerwa na urlopy	470,1	494,7	250,4
<b>Razem</b>	<b>1 847,4</b>	<b>1 913,0</b>	<b>1 573,8</b>
- długoterminowe	113,1	112,6	65,4
- krótkoterminowe	1 734,3	1 800,4	1 508,4

#### 9.11 Przychody przyszłych okresów

	30 września 2015	Stan na 31 grudnia 2014	30 września 2014
Dotacje do środków trwałych	21 083,7	22 620,5	21 568,1
Pozostałe	360,8	448,6	0,0
<b>Długoterminowe</b>	<b>21 444,5</b>	<b>23 069,1</b>	<b>21 568,1</b>
Dotacje do środków trwałych	2 015,7	1 990,7	1 982,4
Pozostałe	117,1	297,0	0,1
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>2 132,7</b>	<b>2 287,7</b>	<b>1 982,4</b>
<b>Razem</b>	<b>23 577,3</b>	<b>25 356,8</b>	<b>23 550,5</b>

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmują się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji przychody przyszłych okresów i odnosi w pozostałe przychody operacyjne systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów. Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

te dotacje miały w zamierzeniu kompensować w wartości netto. 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.

## 9.12 Podatek dochodowy

	Stan na		
	30 września 2015	31 grudnia 2014	30 września 2014
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Razem	2 128,0	2 638,8	2 181,6
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Razem	8 773,4	8 169,7	7 578,4
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	-	-	-
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)</b>	6 645,4	5 531,0	5 396,8
<b>Podatek dochodowy bieżący</b>	220,0	(40,8)	10,9
<b>Podatek odroczony</b>	1 892,4	829,7	678,0
<b>Podatek dochodowy</b>	2 112,3	788,9	689,0

## 9.13 Przychody ze sprzedaży

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody ze sprzedaży produktów	83 270,1	28 851,8	66 254,4	23 236,7
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 685,4	1 556,7	2 842,8	2 093,0
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 955,5</b>	<b>30 408,6</b>	<b>69 097,3</b>	<b>25 329,7</b>

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 12 489 tys. zł, co daje ponad 28% wzrost H1 2015/H1 2014. Wzrost w tym zakresie osiągnęły wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej (VOXEL 11%, CDO 2%, Alteris 98%), jak też wszystkie segmenty biznesowe. Jest to wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności przez rozszerzenie sieci pracowni diagnostycznych, zwiększania ilości i rodzajów przeprowadzanych badań, a także realizacji nowych, powtarzalnych kontraktów przez Alteris.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**9.14 Koszty wg rodzaju**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Amortyzacja	10 004,1	3 423,0	9 769,7	3 325,6
Zużycie materiałów i energii	21 807,9	7 374,1	17 836,6	7 217,2
Usługi obce	22 898,3	8 811,9	22 229,1	7 999,4
Świadczenia na rzecz pracowników	16 387,4	5 715,8	17 268,4	5 721,2
Podatki i opłaty	482,8	74,0	240,5	71,8
Pozostałe koszty rodzajowe	1 364,5	496,9	1 412,4	427,0
Wartość sprzedanych materiałów	2 341,7	750,8	2 086,2	1 675,4
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>75 286,6</b>	<b>26 646,4</b>	<b>70 843,0</b>	<b>26 437,7</b>
w tym:				
<b>Koszty sprzedaży</b>	1 096,7	321,6	1 450,4	480,8
<b>Koszty administracyjne</b>	11 814,4	3 693,6	13 940,0	4 325,7
<b>Zmiana stanu produktów</b>	(462,4)	(704,4)	2 797,2	806,2
<b>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</b>	62 838,0	23 335,6	52 655,4	20 825,0

Istotną pozycję w usługach obcych stanowią usługi medyczne wykonywane w ramach działalności gospodarczej przez lekarzy, pielęgniarki i techników medycznych oraz czynsze za wynajmowane pomieszczenia na terenie placówek medycznych, w których są świadczone usługi medyczne przez VOXEL i CDO. Spadek kosztów sprzedaży wiąże się głównie z reorganizacją działu sprzedaży w Alteris. Spadek kosztów administracyjnych wynika ze zoptymalizowania wydatków na usługi doradcze, prawne, kosztów floty samochodowej, kosztów innych usług obcych.

**9.15 Pozostałe przychody operacyjne**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	84,9	(10,1)	14,4	-
Otrzymane darowizny i dotacje	1 511,8	503,9	1 496,8	504,9
Otrzymane odszkodowania	1 396,5	5,0	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności	229,1	6,4	-	-
Pozostałe	481,3	184,6	591,8	86,9
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>3 703,7</b>	<b>689,9</b>	<b>2 102,9</b>	<b>591,8</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. Jednostka dominująca rozpoznała przychód w związku z odszkodowaniem z tytułu nienależytego wykonania zobowiązań względem Spółki. Było to wydarzenie o charakterze jednorazowym.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 9.16 Pozostałe koszty operacyjne

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Odsetki handlowe	-	-	-	-
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	7,9	101,4	44,7
Opłaty egzekucyjne i kary	180,6	3,5	29,0	3,5
Spisane należności	-	-	-	-
Koszty publiczno-prawne	215,8	71,1	269,0	158,6
Darowizny	28,5	-	24,0	8,0
Pozostałe	157,5	97,0	258,9	130,5
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>582,5</b>	<b>179,4</b>	<b>682,2</b>	<b>345,2</b>

## 9.17 Przychody i koszty finansowe

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-	15,4	1,3
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	584,4	235,4	339,4	121,4
Przychody z tytułu poręczeń	97,5	62,5	-	-
Pozostałe	79,6	19,0	(0,6)	4,4
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>761,4</b>	<b>316,9</b>	<b>354,1</b>	<b>127,0</b>
Koszty odsetek od kredytów bankowych	230,7	29,7	263,7	62,6
Koszty odsetek od pożyczek finansujących inwestycje	770,3	258,9	1 679,2	575,2
Koszty odsetek od leasingu finansowego	77,4	28,7	96,6	33,7
Koszty poręczeń	209,6	62,5	190,2	111,3
Koszty odsetek od obligacji	1 424,8	529,8	1 516,2	557,2
Koszty odsetek od zobowiązań	22,0	4,2	1,2	-
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	136,2	53,0	95,0	43,1
Pozostałe	55,6	(23,9)	138,1	(20,9)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>2 926,5</b>	<b>942,7</b>	<b>3 980,1</b>	<b>1 362,1</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>2 165,0</b>	<b>625,8</b>	<b>3 626,0</b>	<b>1 235,2</b>

Spadek kosztów finansowych związany jest ze spłatą pożyczek oraz obniżeniem kwot odsetek od pożyczek finansujących zakupy inwestycyjne oraz zmniejszeniem wyceny ESP pożyczek i kredytów o 115 tys. zł.

## 9.18 Zysk na jedną akcję

(a) Podstawowy

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako „akcje własne”.

*(b) Rozwodniony*

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się, korygując średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w taki sposób, jak gdyby nastąpiła zamiana na potencjalne akcje zwykłe powodujące rozwodnienie. Jednostka dominująca ma jedną kategorię powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe.

W Jednostce dominującej istnieją potencjalne elementy rozwadniające w formie obligacji zamiennych na akcje – szerzej opisane w notce 9.8 lecz ich efekt na zysk przypadający na jedną akcję jest antyrozwadniający. W związku z powyższym Spółka nie uwzględnia tychże elementów w wyliczeniu rozwodnionego zysku na akcję.

## **10. Rezerwy**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie nastąpiła istotna zmiana w rodzaju oraz kwotach rezerw w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym.

## **11. Inne istotne zmiany**

### **11.1. Kapitałowe papiery wartościowe**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie dokonano emisji i wykupu kapitałowych papierów wartościowych.

### **11.2. Sprawy sądowe**

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

### **11.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

GK VOXEL posiada zobowiązania warunkowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansowymi w zakresie umów leasingu finansowego, operacyjnego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku Grupy, na które składają się weksle własne, przewłaszczenie i zastaw rejestrowy. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów z większością instytucji bankowych i pozabankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z tych weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec spółek z Grupy Emitenta, łącznie z odsetkami. Wg stanu na 30.09.2015 GK VOXEL posiada zobowiązania warunkowe na kwotę 165.146,7 tys. zł, co stanowi spadek w stosunku do stanu z 31.12.2014 o kwotę 10.516,7 tys. zł. Na powyższe składają się zobowiązania z tytułu weksli własnych związanych z zabezpieczeniem kredytów i pożyczek od instytucji finansowych oraz bankowe tytuły z cesją wierzytelności, ponadto zobowiązania z tytułu przewłaszczenia i zastawu na zabezpieczenie kredytów w rachunku bieżącym m.in. spółki zależnej oraz zawarcie 2 nowych umów kredytu w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. z jednoczesnym warunkowym przeniesieniem aktualnych zabezpieczeń z Alior Banku S.A. i dodatkowym wzajemnym poręczeniem spółek z GK VOXEL. W I półroczu VOXEL i CDO zamknęły umowy kredytu w rachunku bieżącym w Alior Banku S.A.

### **11.4. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 września 2015 roku Spółka posiada zobowiązania inwestycyjne dotyczące wybudowania i uruchomienia pracowni PET przy Opolskim Centrum Onkologii im. Prof. T. Koszarowskiego w Opolu wynikające z Umowy dzierżawy nieruchomości gruntowej zawartej pomiędzy VOXEL a Samodzielnym Publicznym Zakładem

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

Opieki Zdrowotnej, Opolskim Centrum Onkologii im. Prof. T. Koszarowskiego w Opolu. Przewidywana przez VOXEL wielkość nakładów na rzeczowe aktywa trwałe oraz na zakup maszyn i urządzeń niezbędny do wykonania zobowiązań umownych to łącznie ok. 8 mln zł. Projekt będzie finansowany ze środków własnych, długu oraz kredytu kupieckiego. Czas realizacji to druga połowa 2015 r. oraz pierwszy kwartał 2016 r.

### 11.5. Zarządzanie kapitałem

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania kapitałem.

## 12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. nie wystąpiły zmiany ryzyka finansowego w działalności GK VOXEL. W związku z tym nie zmieniano celów oraz zasad zarządzania ryzykiem w stosunku do okresu objętego sprawozdaniem rocznym za 2014.

## 13. Instrumenty finansowe

GK VOXEL nie zawierała w okresie 9 miesięcy zakończonym września 2015 r. umów dot. samodzielnych instrumentów finansowych o charakterze pochodnym (zarówno zabezpieczających, jak też spekulacyjnych). GK VOXEL nie jest też stroną takich umów i nie posiada należności lub zobowiązań wynikających z takich umów.

Jedynym instrumentem finansowym o charakterze pochodnym jest opcja zawarta w obligacjach zamiennych (tzw. *embedded derivative*) serii A objętych przez GE Medical Systems Polska Sp.z o.o., uprawniające do objęcia akcji VOXEL S.A. po cenie 37,037 zł. Opcja ta wygasa 2 listopada 2015 r. i jest ujmowana w pozostałych kapitałach w kwocie 872,4 tys. zł.

Według oceny Zarządu Jednostki Dominującej wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

## 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 i 2014 roku:

<i>podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż</i>	<i>Zakupy od</i>	<i>Należności od</i>	<i>Zobowiązania</i>
		<i>podmiotom</i>	<i>podmiotów</i>	<i>podmiotów</i>	<i>wobec</i>
		<i>powiązanym</i>	<i>powiązanych</i>	<i>powiązanych</i>	<i>podmiotów</i>
					<i>powiązanych</i>
		<i>niebadane</i>			
<i>Voxel SARL</i>	<i>2015</i>	216,4	-	5 571,9	-
	<i>2014</i>	206,3	-	4 855,5	-
<i>Exira Gamma Knife sp. z o.o.</i>	<i>2015</i>	232,9	312,6	255,7	53,0
	<i>2014</i>	217,2	369,3	136,8	369,3

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi obejmują głównie zakupy produktów informatycznych oraz sprzedaż i zakup usług medycznych, najmu i pozostałych. Transakcje sprzedaży i zakupu z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. wyniosły 607,6 tys. zł, natomiast w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wyniosły 637,5 tys. zł.

**Wynagrodzenie Zarządu**

	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015</i>	<i>Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014</i>
Jacek Liszka	227,5	217,5
Dariusz Pietras	220,0	210,0
Grzegorz Maślanka	190,0	180,0
<b>Razem</b>	<b>637,5</b>	<b>607,5</b>

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Marek Warzecha	12,5	4,0
Tomasz Lalik	11,9	3,8
Wojciech Włodarczyk	11,9	3,8
Wojciech Wrona	7,6	3,8
Agnieszka Kamińska	11,9	3,8
<b>Razem</b>	<b>55,8</b>	<b>19,2</b>

Na dzień 30 września 2015 r. i 30 września 2014 r. kluczowy personel kierowniczy Spółki nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## **15. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Po 30 września 2015 w GK VOXEL nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze o charakterze nadzwyczajnym.

## **16. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej VOXEL za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 34 i zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 03 listopada 2015 roku.

---

Jacek Liszka  
*Prezes Zarządu*

---

Dariusz Pietras  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Hubert Bojdo  
*Dyrektor Finansowy*

---

Grażyna Sztomber  
*Główna*

*Księgowa*



**VOXEL S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA  
2015 ROKU**

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
(w tysiącach PLN)

---

**Spis treści**

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	35
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	36
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	38
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	38
1. Informacje ogólne .....	39
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	39
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości.....	40
4. Zmiana szacunków i korekty błędów .....	41
5. Sezonowość działalności .....	42
6. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	42
7. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	42
8. Noty objaśniające .....	42
8.1 Rzeczowe aktywa trwałe .....	42
8.2 Wartości niematerialne.....	44
8.3 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe i inwestycje w jednostki zależne .....	45
8.4 Należności handlowe i inne należności.....	46
8.5 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	46
8.6 Zapasy .....	47
8.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	47
8.8 Kredyty i pożyczki .....	47
8.9 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.....	48
8.10 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania.....	50
8.11 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	50
8.12 Przychody przyszłych okresów .....	50
8.13 Podatek dochodowy .....	51
8.14 Przychody ze sprzedaży.....	51
8.15 Pozostałe przychody operacyjne .....	52
8.16 Koszty według rodzaju .....	52
8.17 Pozostałe koszty operacyjne .....	53
8.18 Przychody i koszty finansowe.....	53
8.19 Zysk na jedną akcję.....	29
9. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	54
10. Rezerwy .....	54
11. Inne istotne zmiany .....	54
11.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	54
11.2. Sprawy sądowe .....	54
11.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	54
11.4. Zobowiązania inwestycyjne .....	56
11.5. Zarządzanie kapitałem.....	56
11.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	56
11.7. Inne wybrane ujawnienia wymagane przez MSR 34.....	56
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	56
13. Instrumenty finansowe .....	56
14. Działalność zaniechana .....	57
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	57
16. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	58
17. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	58

**VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów  
(w tysiącach PLN)

## Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody ze sprzedaży	54 659,4	18 176,7	49 755,2	16 734,1
Koszt sprzedanych produktów i materiałów	40 746,7	13 184,1	40 087,0	13 609,8
<b>Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 912,6</b>	<b>4 992,6</b>	<b>9 668,4</b>	<b>3 124,4</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty administracyjne	4 977,7	1 591,7	6 241,6	1 892,1
Pozostałe przychody operacyjne	3 061,6	511,8	1 889,4	552,4
Pozostałe koszty operacyjne	285,5	96,0	471,5	254,6
<b>Zysk/(strata) operacyjny/a</b>	<b>11 711,0</b>	<b>3 816,8</b>	<b>4 844,7</b>	<b>1 530,1</b>
Przychody finansowe	547,5	197,4	427,0	109,2
Koszty finansowe	2 692,3	818,9	3 718,9	1 302,0
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 566,2</b>	<b>3 195,3</b>	<b>1 552,8</b>	<b>337,3</b>
Podatek dochodowy	1 920,3	621,1	595,5	-
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>7 645,9</b>	<b>2 574,2</b>	<b>957,2</b>	<b>337,3</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody/(straty) razem</b>	<b>7 645,9</b>	<b>2 574,2</b>	<b>957,2</b>	<b>337,3</b>
Podstawowy zysk za okres sprawozdawczy	0,73	0,25	0,09	0,03
Podstawowy zysk z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,73	0,25	0,09	0,03
Rozwodniony zysk za okres sprawozdawczy	0,73	0,25	0,09	0,03
Rozwodniony zysk z działalności kontynuowanej za okres sprawozdawczy	0,73	0,25	0,09	0,03

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej  
(w tysiącach PLN)

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 30 września 2015 roku**

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014 (przekształcone)</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	102 805,2	110 112,5	112 818,8
Inwestycje w jednostki zależne	47 348,3	47 348,3	47 352,3
Wartości niematerialne	7 969,9	8 683,4	8 822,9
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 419,7	-	-
	<b>161 543,0</b>	<b>166 144,2</b>	<b>168 994,0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	922,9	747,6	845,0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	15 205,2	15 466,2	17 133,9
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6 286,7	6 203,5	4 850,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	552,7	291,9	259,6
	<b>22 967,5</b>	<b>22 709,2</b>	<b>23 089,2</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>184 510,5</b>	<b>188 853,4</b>	<b>192 083,2</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały	872,4	872,4	872,4
Zyski zatrzymane	2 733,2	(4 912,6)	(4 373,3)
	<b>102 969,0</b>	<b>95 323,2</b>	<b>95 862,4</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	8 515,8	13 536,9	15 288,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	21 742,0	21 699,7
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 689,0	4 768,7	4 517,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	50,5	50,5	27,3
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	281,5	260,9	318,1
Przychody przyszłych okresów	21 083,7	22 620,5	21 568,1
	<b>36 620,3</b>	<b>62 979,5</b>	<b>63 419,1</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	7 655,0	12 774,0	17 058,1
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	28 109,3	6 389,1	6 068,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 155,6	1 162,5	791,6
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	5 985,5	8 234,5	6 901,5
Przychody przyszłych okresów	2 015,7	1 990,7	1 982,4
	<b>44 921,1</b>	<b>30 550,7</b>	<b>32 801,6</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>81 541,5</b>	<b>93 530,2</b>	<b>96 220,7</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>184 510,5</b>	<b>188 853,4</b>	<b>192 083,2</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 44 do 67 stanowią jego integralną część.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/ strata przed opodatkowaniem	7 645,9	1 552,8
Amortyzacja	7 861,8	8 324,5
Zyski/straty na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	84,5	(101,0)
Koszty finansowe - netto	1 849,0	1 820,4
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(6,9)	(135,5)
Zmiana stanu zapasów	(175,3)	60,9
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	261,0	(2 946,1)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(2 228,4)	2 608,9
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	(1 511,8)	(1 486,8)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 779,8</b>	<b>9 214,8</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(881,8)	(11 804,1)
Nabycie wartości niematerialnych	(56,8)	(295,0)
Nabycie aktywów finansowych (pozostałe)	-	(2 004,0)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	348,8	454,0
Odsetki otrzymane	30,9	79,0
Spłata udzielonych pożyczek	880,9	2 410,0
Udzielone pożyczki	(4 383,7)	(910,0)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 061,9)</b>	<b>(12 070,0)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 345,9	15 030,5
Spłaty kredytów i pożyczek	(10 140,1)	(13 441,3)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	10 000,0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(5 000,0)
Płatności związane z leasingiem finansowym	(329,8)	(446,1)
Odsetki	(2 333,2)	(3 194,2)
Pozostałe przepływy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(9 457,2)</b>	<b>2 948,9</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>260,8</b>	<b>93,7</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	291,9	165,9
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>552,7</b>	<b>259,6</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 44 do 67 stanowią jego integralną część.

**VOXEL S.A.**

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
(w tysiącach PLN)

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>982,1</b>	<b>872,4</b>	<b>101 217,8</b>
Korekta błędu			(5 894,7)		(5 894,7)
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(4 912,6)</b>	<b>872,4</b>	<b>95 323,1</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	7 645,9	-	7 645,9
Inne całkowite dochody netto za okres					-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>7 645,9</b>		<b>7 645,9</b>
<b>Stan na 30 września 2015 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>2 733,2</b>	<b>872,4</b>	<b>102 969,1</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(541,7)</b>	<b>872,4</b>	<b>99 694,1</b>
Korekta błędu			(4 788,9)		(4 788,9)
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(5 330,6)</b>	<b>872,4</b>	<b>94 905,2</b>
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	418,0	-	418,0
Inne całkowite dochody netto za okres					-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>418,0</b>		<b>418,0</b>
Dywidendy					-
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(4 912,6)</b>	<b>872,4</b>	<b>95 323,2</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(541,7)</b>	<b>872,4</b>	<b>99 694,1</b>
Korekta błędu			(4 788,9)		(4 788,9)
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.po korekcie</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(5 330,6)</b>	<b>872,4</b>	<b>94 905,2</b>
Zysk/(strata) netto za okres			957,2		957,2
Inne całkowite dochody netto za okres					-
<b>Całkowity dochód za okres</b>			<b>957,2</b>		<b>957,2</b>
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>(4 373,3)</b>	<b>872,4</b>	<b>95 862,4</b>

## **DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **1. Informacje ogólne**

VOXEL S.A. („Spółka”, „Jednostka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 9 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz dane porównawcze za okres 9 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 roku - nie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 0000238176. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest świadczenie usług medycznych, w szczególności:

- diagnostyka obrazowa (tomografia komputerowa, rezonans magnetyczny, pozytonowa tomografia emisyjna, tomografia emisyjna pojedynczego fotonu),
- produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków,
- teleradiologia,
- badania kliniczne.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 03 listopada 2015 r.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku, które dnia 03 listopada 2015 r. zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### **2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 marca 2015 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

### **3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości**

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 obejmujące:

- Zmiany do MSSF 3 *Połączenia przedsięwzięć*

Zmiany wyjaśniają, że nie tylko wspólne przedsięwzięcia, ale również wspólne ustalenia umowne pozostają poza zakresem MSSF 3. Wyjątek ten stosuje się jedynie do sporządzania sprawozdania finansowego wspólnego ustalenia umownego. Zmiana ta stosowana jest prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej*

Zmiany wyjaśniają, że wyjątek dotyczący portfela inwestycyjnego ma zastosowanie nie tylko do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, ale także do innych umów objętych MSR 39. Zmiany stosuje się prospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*

Opis dodatkowych usług opisany w MSR 40 rozróżnia nieruchomości inwestycyjne od nieruchomości zajmowanych przez właściciela (to jest od rzeczowych aktywów trwałych). Zmiana stosowana jest prospektywnie i wyjaśnia, że to MSSF 3, a nie definicja dodatkowych usług zawarta w MSR 40, używany jest do określenia czy transakcja jest nabyciem aktywa czy też przedsięwzięcia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

- KIMSF 21 *Opłaty publiczne*

Interpretacja wyjaśnia, że jednostka ujmuje zobowiązanie z tytułu opłaty publicznej w momencie, gdy nastąpi zdarzenie obligujące, czyli działanie, które wywołuje konieczność uiszczenia opłaty zgodnie z przepisami. W przypadku opłat należnych po przekroczeniu minimalnego progu, jednostka nie rozpoznaje zobowiązania do momentu, gdy zostanie osiągnięty ten próg. KIMSF 21 stosowany jest retrospektywnie.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.



#### 4. Zmiana szacunków i korekty błędów

Sporządzając śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółka zidentyfikowała popełnienie następujących błędów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2014 r. i lata wcześniejsze:

1. Nieprawidłowa kalkulacja podatku odroczonego wynikającego z różnicy między wartością bilansową i podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych. Dotychczas Spółka rozpoznawała podatek odroczonego od różnicy między amortyzacją bilansową i podatkową, a nie na poziomie bilansowej i podatkowej wartości netto środków trwałych i wartości niematerialnych. W związku z tym wystąpiła zaniżona wartość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego istotnie wpływająca na zysk netto, jak też na zysk na akcję przypadającą na akcjonariuszy. Poniżej przedstawiono wpływ korekty na wartość podatku odroczonego zaprezentowanego na poszczególne daty bilansowe:

<b>Korekty podatku odroczonego</b>	<b>Stan na 30.09.2014</b>	<b>Stan na 31.12.2014</b>
Stan przed korektą (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego))	1 349,7	1 125,9
Korekta	(5 867,6)	(5 894,6)
Stan po korekcie (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego))	(4 517,9)	(4 786,7)

Wpływ korekty błędu na zysk na akcję:

	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku</i>
Zysk na akcję przed korektą błędu	0,16
Zysk na akcję po korekcie błędu	0,06
Rozwodniony zysk na akcję przed korektą błędu	0,16
Rozwodniony zysk na akcję po korekcie błędu	0,06

2. Nieprawidłowa prezentacja dotacji do środków trwałych. Dotychczas kwota otrzymanej dotacji pomniejszała odpisy amortyzacyjne a w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotacje te były ujmowane jako przychody przyszłych okresów. Takie podejście nie pozwalało na kompensatę kosztu amortyzacji z rozliczeniem dotacji, co dotychczas Spółka stosowała. Po wprowadzeniu korekty Spółka dotacje do środków trwałych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje jako przychody przyszłych okresów, które następnie odpisywane są do sprawozdania z całkowitych dochodów jako pozostałe przychody operacyjne metodą liniową przez szacowany okres użytkowania związanego z nimi składnika aktywów. Efektem powyższego jest ujęcie korekty na poziomie pozostałych przychodów operacyjnych i kosztów rodzajowych z tytułu amortyzacji. Poniżej przedstawiono wpływ korekty na wartość amortyzacji oraz pozostałych przychodów operacyjnych za poszczególne okresy sprawozdawcze:

<b>Korekta amortyzacji</b>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>
Stan przed korektą	4 521,8	9 031,9
Korekta	981,8	1 990,7
Stan po korekcie	5 503,6	11 022,6

<b>Korekta pozostałych przychodów operacyjnych - otrzymane darowizny i dotacje</b>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2014</i>
Stan przed korektą	10,0	10,0
Korekta	981,9	1 990,7
Stan po korekcie	991,9	2 000,7

Powyższa korekta nie ma wpływu na wyliczenie podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję na poszczególne okresy sprawozdawcze.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 5. Sezonowość działalności

Działalność Spółki nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Spółki nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

## 6. Informacje dotyczące segmentów działalności

Informacja dotycząca segmentów działalności Spółki została zaprezentowana w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku i tym samym Spółka korzysta ze zwolnienia wynikającego z MSSF 8 Segmenty operacyjne w zakresie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

## 7. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Spółka nie wypłacała dywidendy za 2014 rok, ani zaliczki na poczet dywidendy za 2015 rok.

## 8. Noty objaśniające

### 8.1 Rzeczowe aktywa trwałe

	<i>Grunty</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Inne rzeczowe aktywa trwałe</i>	<i>Inwestycje rozpoczęte</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	-	35 504,1	1 895,0	16 645,0	101 629,2	-	155 673,3
Umorzenie (-)	-	(10 174,7)	(1 240,4)	(4 906,0)	(29 239,7)	-	(45 560,8)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 329,4</b>	<b>654,6</b>	<b>11 739,0</b>	<b>72 389,5</b>	<b>-</b>	<b>110 112,5</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	-	25 329,4	654,6	11 739,0	72 389,5	-	110 112,5
Zwiększenia (+)	-	-	354,5	141,7	105,2	885,5	1 486,9
Zmniejszenia (-)	-	(712,4)	(880,0)	(14,6)	(175,5)	(607,8)	(2 390,3)
Zmniejszenia umorzenia (+)		8,6	731,0	11,2	99,5		850,2
Umorzenie (-)		(1 989,1)	(210,2)	(1 036,1)	(4 018,7)		(7 254,1)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>22 636,4</b>	<b>649,9</b>	<b>10 841,2</b>	<b>68 400,1</b>	<b>277,7</b>	<b>102 805,2</b>
<b>Stan na 30 września 2015 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	-	34 791,7	1 369,5	16 772,1	101 558,9	277,7	154 769,9
Umorzenie (-)	-	(12 155,3)	(719,6)	(5 930,9)	(33 158,9)	-	(51 964,7)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>22 636,4</b>	<b>649,9</b>	<b>10 841,2</b>	<b>68 400,1</b>	<b>277,7</b>	<b>102 805,2</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>							
Koszt lub wartość z wyceny	410,7	33 458,8	2 363,4	16 858,0	91 477,3	11 276,0	155 844,2
Umorzenie (-)	-	(7 537,6)	(1 433,6)	(3 864,1)	(24 473,6)	-	(37 308,9)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 921,2</b>	<b>929,8</b>	<b>12 994,0</b>	<b>67 003,6</b>	<b>11 276,0</b>	<b>118 535,3</b>
Wartość księgowa netto na początek roku	410,7	25 921,2	929,8	12 994,0	67 003,6	11 276,0	118 535,3
Zwiększenia (+)	-	2 201,6	105,0	319,0	11 601,1	2 995,0	17 221,7
Zmniejszenia (-)	(410,7)	(156,3)	(573,4)	(532,0)	(1 449,1)	(14 271,0)	(17 392,6)
Zmniejszenia umorzenia (+)		69,9	504,8	509,4	1 000,3		2 084,4
Umorzenie (-)		(2 707,0)	(311,6)	(1 551,4)	(5 766,4)		(10 336,3)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 329,4</b>	<b>654,6</b>	<b>11 739,0</b>	<b>72 389,5</b>	<b>-</b>	<b>110 112,5</b>

**Stan na 31 grudnia 2014 r.**

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Koszt lub wartość z wyceny	-	35 504,1	1 895,0	16 645,0	101 629,2	-	155 673,3
Umorzenie (-)	-	(10 174,7)	(1 240,4)	(4 906,0)	(29 239,7)	-	(45 560,8)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>-</b>	<b>25 329,4</b>	<b>654,6</b>	<b>11 739,0</b>	<b>72 389,5</b>	<b>-</b>	<b>110 112,5</b>

**Stan na 1 stycznia 2014 r.**

Koszt lub wartość z wyceny	410,7	33 458,8	2 363,4	16 858,0	91 477,3	11 276,0	155 844,2
Umorzenie (-)	-	(7 537,6)	(1 433,6)	(3 864,1)	(24 473,6)	-	(37 308,9)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 921,2</b>	<b>929,8</b>	<b>12 994,0</b>	<b>67 003,6</b>	<b>11 276,0</b>	<b>118 535,3</b>

Wartość księgowa netto na początek roku	410,7	25 921,2	929,8	12 994,0	67 003,6	11 276,0	118 535,3
Zwiększenia	-	1 946,0	79,5	303,7	11 213,3	2 639,4	16 181,9
Przesunięcia z inwestycji rozpoczętych	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (-)	-	(156,3)	(201,9)	(84,3)	(1 338,8)	(13 543,4)	(15 324,7)
Zmniejszenia umorzenia (+)	-	69,9	171,2	82,7	900,8	-	1 224,7
Umorzenie (-)	-	(2 016,0)	(240,4)	(1 185,0)	(4 356,9)	-	(7 798,4)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 764,7</b>	<b>738,2</b>	<b>12 111,0</b>	<b>73 422,1</b>	<b>371,9</b>	<b>112 818,8</b>

**Stan na 30 września 2014 r.**

Koszt lub wartość z wyceny	410,7	35 248,5	2 241,0	17 077,4	101 351,8	371,9	156 701,4
Umorzenie (-)	-	(9 483,7)	(1 502,8)	(4 966,4)	(27 929,7)	-	(43 882,6)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>410,7</b>	<b>25 764,7</b>	<b>738,2</b>	<b>12 111,0</b>	<b>73 422,1</b>	<b>371,9</b>	<b>112 818,8</b>

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 8.2 Wartości niematerialne

	<i>Pozostałe wartości niematerialne</i>	<i>Wartość firmy</i>	<i>Wartości niematerialne w budowie</i>	<i>Razem</i>
<b>Stan na 1 stycznia 2015 r.</b>				
Koszt	6 588,6	3 450,5	1 150,1	11 189,1
Umorzenie (-)	(2 505,7)	-	-	(2 505,7)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 082,8</b>	<b>3 450,5</b>	<b>1 150,1</b>	<b>8 683,4</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>				
Zwiększenia (+)	995,9	-	56,8	1 052,8
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	(23,4)		(1 206,9)	(1 230,4)
Zmniejszenia umorzenia (+)	11,7			11,7
Umorzenie (-)	(547,7)			(547,7)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 519,4</b>	<b>3 450,5</b>	<b>-</b>	<b>7 969,9</b>
<b>Stan na 30 września 2015 r.</b>				
Koszt	7 561,0	3 450,5	-	11 011,5
Umorzenie (-)	(3 041,7)	-	-	(3 041,7)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 519,4</b>	<b>3 450,5</b>	<b>-</b>	<b>7 969,9</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>				
Koszt	3 566,1	3 450,5	2 660,5	9 677,1
Umorzenie (-)	(1 819,4)	-	-	(1 819,4)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>1 746,7</b>	<b>3 450,5</b>	<b>2 660,5</b>	<b>7 857,7</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>				
Zwiększenia(+)	3 022,5	-	1 468,6	4 491,1
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-		(2 979,1)	(2 979,1)
Umorzenie (-)	(686,3)			(686,3)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 082,8</b>	<b>3 450,5</b>	<b>1 150,1</b>	<b>8 683,4</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>				
Koszt	6 588,6	3 450,5	1 150,1	11 189,1
Umorzenie (-)	(2 505,7)	-	-	(2 505,7)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 082,8</b>	<b>3 450,5</b>	<b>1 150,1</b>	<b>8 683,4</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2014 r.</b>				
Koszt	3 566,1	3 450,5	2 660,5	9 677,1
Umorzenie (-)	(1 819,4)	-	-	(1 819,4)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>1 746,7</b>	<b>3 450,5</b>	<b>2 660,5</b>	<b>7 857,7</b>
<b>Wartość księgowa netto na początek roku</b>				
Zwiększenia wartości początkowej (+)	3 022,5	-	1 491,4	4 513,8
Zmniejszenia wartości początkowej (-)	-		(3 022,5)	(3 022,5)
Umorzenie (-)	(526,1)			(526,1)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 243,0</b>	<b>3 450,5</b>	<b>1 129,4</b>	<b>8 822,9</b>
<b>Stan na 30 września 2014 r.</b>				
Koszt	6 588,6	3 450,5	1 129,4	11 168,5
Umorzenie (-)	(2 345,5)	-	-	(2 345,5)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>4 243,0</b>	<b>3 450,5</b>	<b>1 129,4</b>	<b>8 822,9</b>

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

Największą pozycję w wartościach niematerialnych Spółki stanowi wartość firmy, która powstała w wyniku transakcji przedstawionej poniżej.

#### **Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa**

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

#### **Wartość firmy dotycząca Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łodzi**

Cena nabycia w 2013 roku	4 712,1
Aktywa netto	1 261,6
Wartość firmy na dzień nabycia	3 450,5
<b>Wartość firmy na 30.09.2015</b>	<b>3 450,5</b>

Wartość firmy jest testowana co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki, które wskazują na możliwość wystąpienia utraty wartości). Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy jest porównywana z jego wartością odzyskiwalną, która odpowiada wartości użytkowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie.

Poniżej przedstawiono podsumowanie wyników ostatniego przeprowadzonego testu na utratę wartości firmy Pracowni Rezonansu Magnetycznego w Łodzi dla wartości odzyskiwalnej opartej na wartości użytkowej na 31 grudnia 2014 r.:

- Wartość odzyskiwalna ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartość firmy: 13 158 tys. zł.
- Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne zawierającego wartości firmy w sprawozdaniu finansowym: 3 451 tys. zł.
- Nie zachodzi konieczność dokonania odpisu na utratę wartości aktywów finansowych.
- Wartość odpisu na utratę wartości aktywów finansowych: 0 zł.

Z uwagi na brak wystąpienia przesłanek mogących wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości na dzień 30 września 2015 r. Spółka nie przeprowadziła stosownego testu na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2015 r.

### **8.3 Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe i inwestycje w jednostki zależne**

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
Udzielone pożyczki	3 419,7	-	-
<b>Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe</b>	<b>3 419,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane dot. umów pożyczek udzielonych przez VOXEL w okresie 9 miesięcy do dnia 30 września 2015 roku:

1. Aneksy z 17 marca 2015 oraz 26 czerwca 2015 do umowy pożyczki ALTERIS SA podwyższające kwotę pożyczki i wydłużające termin spłaty: kwota pożyczki maksymalnie do 2,5 mln zł; okres pożyczki od dnia

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

27 sierpnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., stopa procentowa 9%.

**Inwestycje w jednostki zależne**

	<i>Na dzień 30 września 2015</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014</i>	<i>Na dzień 30 września 2014</i>
Akcje w Alteris S.A.	44 448,30	44 448,30	44 452,30
Udziały w CDO sp. z o.o.	2 900,00	2 900,00	2 900,00
<b>Razem</b>	<b>47 348,30</b>	<b>47 348,30</b>	<b>47 352,30</b>

Przeprowadzony test na utratę wartości akcji na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wykazał potrzeby dokonywania odpisu aktualizującego wartości posiadanych akcji spółki Alteris S.A. na dzień 31 grudnia 2014. Z uwagi na brak wystąpienia przesłanek mogących wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji w jednostki zależne na dzień 30 września 2015 r. Spółka nie przeprowadziła stosownego testu na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2015 r.

**8.4 Należności handlowe i inne należności**

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
Należności handlowe brutto	13 402,0	14 349,3	16 026,2
Odpis aktualizujący (-)	-	-	-
Należności handlowe (netto)	13 402,0	14 349,3	16 026,2
Pozostałe należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych itp..	-	-	60,0
Zaliczki na zakup i dostawę	-	397,7	-
Należności z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	-	-	26,8
Rozliczenia międzyokresowe	289,9	268,2	258,3
Pozostałe należności (wadia , kaucje )	1 513,3	451,0	762,7
<i>w tym: odszkodowania</i>	<i>674,7</i>		
<b>Należności handlowe oraz pozostałe należności razem</b>	<b>15 205,2</b>	<b>15 466,2</b>	<b>17 133,9</b>

Kaucje wpłacone zostały przez Spółkę na poczet zawartych umów najmu pomieszczeń, w których Voxel prowadzi pracownie diagnostyczne. Kaucje uiszczane są najczęściej w dniu zawarcia umowy najmu, na okres jej trwania. Kaucje najczęściej są wpłacane w wysokości równej jednomiesięcznemu czynszowi. Z uwagi na ich charakter są one prezentowane jako inne należności krótkoterminowe.

Wadia wpłacane są przez Spółkę w ramach postępowań na dostawę radiofarmaceutyków do szpitali, będących głównymi odbiorcami tego produktu leczniczego.

**8.5 Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe**

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
Udzielone pożyczki brutto	6 286,7	6 203,5	4 850,7
Udzielone pożyczki netto	6 286,7	6 203,5	4 850,7
<b>Razem</b>	<b>6 286,7</b>	<b>6 203,5</b>	<b>4 850,7</b>

Poniżej przedstawiono zestawienie udzielonych pożyczek, zbytych oraz nabytych wierzytelności oraz otrzymanych spłat krótkoterminowych aktywów finansowych w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r.:

g) Pożyczka na kwotę 80 000 zł, udzielona 29.05.2015. Oprocentowanie w skali roku 7%. Termin

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

zapadalności 15.12.2015.

- h) Cesja praw w dniu 27.03.2015 z tytułu umowy pożyczki z dnia 17.10.2014 r. na kwotę 375 000 zł wraz z narosłymi odsetkami.
- i) Pożyczka na kwotę 500 000 zł, udzielona 25.03.2015. Oprocentowanie w skali roku 7,5%. Termin zapadalności 31.12.2015.
- j) Cesja praw w dniu 20.03.2015 z tytułu umowy pożyczki z dnia 10.10.2014 r. na kwotę 375 000 zł wraz z narosłymi odsetkami.
- k) Pożyczka na kwotę 400 000 zł, udzielona 23.02.2015. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 7%. Termin zapadalności 30.09.2015.
- l) Spłata w dniu 13.02.2015 pożyczki z 17.09.2014 na kwotę 100 000 zł, z oprocentowaniem w stosunku rocznym 10% i pierwotnym terminem zapadalności 22.09.2015.

Nabyte wierzytelności wyceniane są w koszcie nabycia, powiększonym o narastające zgodnie z postanowieniami umowy odsetki. W ocenie Zarządu Spółki nie występują przesłanki zagrożenia spłaty w/w wierzytelności.

## 8.6 Zapasy

	<i>Stan na</i> 30.09.2015	<i>Stan na</i> 31.12.2014	<i>Stan na</i> 30.09.2014
Materiały	922,9	747,6	845,0
Towary	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>922,9</b>	<b>747,6</b>	<b>845,0</b>

Spółka nie utworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

## 8.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<i>Stan na</i> 30.09.2015	<i>Stan na</i> 31.12.2014	<i>Stan na</i> 30.09.2014
<b>PLN</b>			
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	552,7	291,9	259,6
<b>Razem</b>	<b>552,7</b>	<b>291,9</b>	<b>259,6</b>

## 8.8 Kredyty i pożyczki

	<i>Stan na</i> 30.09.2015	<i>Stan na</i> 31.12.2014	<i>Stan na</i> 30.09.2014
Długoterminowe:	<b>8 515,8</b>	<b>13 536,9</b>	<b>15 288,0</b>
Kredyty bankowe	-	-	-
Pożyczki od instytucji finansowych	8 515,8	13 536,9	15 288,0
Krótkoterminowe:	<b>7 655,0</b>	<b>12 774,0</b>	<b>17 058,1</b>
Kredyty bankowe	1 140,4	3 365,2	4 604,6
Pożyczki od instytucji finansowych	6 514,5	8 908,8	9 953,6
Pożyczki od pozostałych jednostek	-	500,0	2 500,0
<b>Razem</b>	<b>16 170,7</b>	<b>26 310,8</b>	<b>32 346,2</b>

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

W okresie zakończonym 30 września 2015 roku VOXEL zawarł bądź aneksował następujące umowy kredytów i pożyczek:

- f) W dniu 04.03.2015 VOXEL zawarł umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Millennium S.A. z przyznanym limitem finansowania do kwoty 7 500 000 zł. oraz oprocentowaniem w wysokości WIBOR 1M + marża rynkowa. Umowa została zawarta do 27.02.2016.
- g) W dniu 18.04.2015r. rozwiązaniu uległa umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarta pomiędzy VOXEL a Alior Bankiem S.A. z limitem finansowania do kwoty 6 500 000 zł.

Spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wiąże się ze spłatą pożyczek od pozostałych jednostek (kwota 2,5 mln zł) oraz spłatą rat kapitałowych pożyczek finansujących sprzęt medyczny (spadek zadłużenia o 8,0 mln zł). Ponadto obniżył się poziom wykorzystania linii kredytowych *overdraft*.

### 8.9 Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

	Stan na 30.09.2015	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.09.2014
<i>Długoterminowe:</i>	-	21 742,0	21 699,7
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	21 742,0	21 699,7
Naliczone odsetki	-	-	-
Wycena ESP	-	-	-
<i>Krótkoterminowe:</i>	28 109,3	6 389,1	6 068,0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	27 727,6	5 727,6	5 727,6
Naliczone odsetki	381,7	661,5	340,3
Wycena ESP	(50,9)	(108,5)	(94,0)
<b>Razem</b>	<b>28 109,3</b>	<b>28 131,1</b>	<b>27 767,7</b>
Wpływ z emisji obligacji serii A zamiennych na akcje	6 600,0	6 600,0	6 600,0
Wpływ z emisji obligacji serii C	-	-	-
Wpływ z emisji obligacji serii D	12 000,0	12 000,0	12 000,0
Wpływ z emisji obligacji serii E	10 000,0	10 000,0	10 000,0
Koszty emisji	(394,2)	(776,7)	(776,7)
<b>Wpływ netto z emisji obligacji</b>	<b>28 205,8</b>	<b>27 823,3</b>	<b>27 823,3</b>
Część ujęta w kapitałach własnych	(872,4)	(872,4)	(872,4)
Koszty emisji i obligacje rozliczane w czasie	394,2	518,7	476,4
Naliczone odsetki wycenione wg zamortyzowanego kosztu	381,7	661,5	340,3
<b>RAZEM</b>	<b>28 109,3</b>	<b>28 131,1</b>	<b>27 767,7</b>
<i>Część krótkoterminowa</i>	<i>28 109,3</i>	<i>6 389,1</i>	<i>6 068,0</i>
<i>Część długoterminowa</i>	<i>-</i>	<i>21 742,0</i>	<i>21 699,7</i>

#### Obligacje serii A

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.

Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 10 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 2 grudnia 2015 r.

Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 3,1%.



**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

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.

#### **Obligacje serii D**

W lipcu 2013 r. VOXEL wyemitował 12 000 obligacji serii D. Podstawą emisji była uchwała Zarządu Emitenta nr 02/07/2013 z 2 lipca 2013 r. w sprawie emisji obligacji serii D. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 31 lipca 2016 r.

Obligacje serii D oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 5%.

Obligacje te są obligacjami zabezpieczonymi zastawem rejestrowym na 2 000 000 akcji na okaziciela serii A spółki Alteris, które stanowią własność Jednostki Dominującej. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie kwoty w maksymalnej wysokości 18 000 000 zł. Administratorem zastawu jest Dom Maklerski BDM S.A.

Celem emisji obligacji serii D była realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej VOXEL oraz zasilenie kapitału obrotowego.

#### **Obligacje serii E**

W lipcu 2014 r. Emitent wyemitował 10 000 obligacji serii E. Podstawą emisji była uchwała Zarządu Emitenta nr 01/06/2014 z 23 czerwca 2014 r. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 1 000 zł. Cena emisyjna jednej obligacji była równa wartości nominalnej. Termin wykupu obligacji to 11 lipca 2016 r.

Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy, w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M ustalaną dla każdego półrocznego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 4,5%.

Obligacje serii E są obligacjami zabezpieczonymi zastawem rejestrowym na 5 800 udziałach w kapitale zakładowym spółki CDO, które stanowią własność Spółki. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie kwoty w maksymalnej wysokości 15 000 000 zł. Administratorem zastawu jest Dom Maklerski BDM S.A.

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

Obligacje serii D oraz serii E są notowane na Catalist prowadzonym przez GPW w Warszawie.

#### **Koszty emisji**

Koszty emisji obejmują rozliczane w czasie wydatki związane bezpośrednio z procesem emisji obligacji. Koszty emisji ujęte w niniejszej notce obejmują łączne koszty dotyczące (i) emisji obligacji serii C, które zostały wykupione przed terminem, (ii) emisji obligacji serii E oraz (iii) emisji obligacji serii D. Wynagrodzenie doradców zewnętrznych (finansowych i prawnych) przy żadnej ze wspomnianych emisji nie przekroczyło łącznie 2,25% wartości danej emisji.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

## 8.10 Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
<b>Zobowiązania finansowe</b>			
Zobowiązania handlowe	5 067,8	7 307,4	6 041,8
Zobowiązania z tytułu leasingu	412,7	387,1	489,0
<b>Razem</b>	<b>5 480,4</b>	<b>7 694,5</b>	<b>6 530,7</b>
<b>Zobowiązania niefinansowe</b>			
Pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym, w tym:			
- Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków	695,0	755,9	613,1
- Pozostałe ( kaucje od odbiorców i inne rozrachunki z pracownikami)	91,4	45,0	75,7
<b>Razem</b>	<b>786,5</b>	<b>800,9</b>	<b>688,8</b>
<b>Razem zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>6 266,9</b>	<b>8 495,4</b>	<b>7 219,5</b>
- długoterminowe	281,5	260,9	318,1
- krótkoterminowe	5 985,5	8 234,5	6 901,5

## 8.11 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	848,8	855,5	789,6
Rezerwa aktuarialna	52,5	52,5	29,3
Rezerwa na urlopy	304,9	305,0	-
<b>Razem</b>	<b>1 206,1</b>	<b>1 213,0</b>	<b>818,9</b>
- długoterminowe	50,5	50,5	27,3
- krótkoterminowe	1 155,6	1 162,5	791,6

## 8.12 Przychody przyszłych okresów

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
Dotacje do środków trwałych	21 083,7	22 620,5	21 568,1
<b>Długoterminowe</b>	<b>21 083,7</b>	<b>22 620,5</b>	<b>21 568,1</b>
Dotacje do środków trwałych	2 015,7	1 990,7	1 982,4
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>2 015,7</b>	<b>1 990,7</b>	<b>1 982,4</b>
<b>Razem</b>	<b>23 099,3</b>	<b>24 611,2</b>	<b>23 550,5</b>

Dotacje, których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Spółkę aktywów trwałych, ujmując się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji przychody przyszłych okresów i odnosi w pozostałe przychody

**VOXEL S.A.**  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
 Dodatkowe noty objaśniające  
 (w tysiącach PLN)

operacyjne 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 w wartości netto. 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.

### 8.13 Podatek dochodowy

	<i>Stan na 30.09.2015</i>	<i>Stan na 31.12.2014</i>	<i>Stan na 30.09.2014</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 208,5	2 181,3	1 818,2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 897,5	6 950,0	6 336,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	6 689,0	4 768,7	4 517,9
Podatek dochodowy bieżący	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony	1 920,3	846,3	595,5
	1 920,3	846,3	595,5

Istotną pozycję w rezerwie podatku dochodowego stanowi różnica wartości bilansowej i podatkowej środków trwałych i wartości niematerialnych. W ciągu 3 kwartałów 2015 r. Spółka wykorzystwała straty podatkowe z lat ubiegłych, co wpłynęło na zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, powodując wzrost salda rezerwy nad aktywem.

### 8.14 Przychody ze sprzedaży

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2014</i>
Przychody ze sprzedaży produktów	54 659,4	18 176,7	49 755,2	16 734,1
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	0,00	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>54 659,4</b>	<b>18 176,7</b>	<b>49 755,2</b>	<b>16 734,1</b>

Wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności przez rozszerzenie sieci pracowni diagnostycznych, zwiększania ilości i rodzajów przeprowadzanych badań.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**8.15 Pozostałe przychody operacyjne**

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2014</i>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	84,5	(10,1)	-	-
Otrzymane darowizny i dotacje	1 511,8	503,9	1 496,8	504,9
Otrzymane odszkodowania	1 396,5	5,0	-	-
Pozostałe	68,9	13,0	392,6	47,5
<b>Razem pozostałe przychody</b>	<b>3 061,6</b>	<b>511,8</b>	<b>1 889,4</b>	<b>552,4</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. Spółka rozpoznała przychód w związku z odszkodowaniem z tytułu nienależytego wykonania zobowiązań względem Spółki. Było to wydarzenie o charakterze jednorazowym.

**8.16 Koszty według rodzaju**

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2014</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2014</i>
Amortyzacja	7 861,8	2 563,5	8 324,5	2 820,9
Zużycie materiałów i energii	7 480,5	2 317,7	7 570,2	2 527,3
Usługi obce	18 910,3	6 225,2	19 497,9	6 496,7
Świadczenia na rzecz pracowników	10 579,0	3 486,3	10 183,8	3 428,0
Podatki i opłaty	445,9	60,4	171,6	49,3
Pozostałe koszty rodzajowe	447,0	122,7	580,5	179,8
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>45 724,4</b>	<b>14 775,8</b>	<b>46 328,6</b>	<b>15 501,9</b>
w tym:				
<b>Koszty administracyjne</b>	<b>4 977,7</b>	<b>1 591,7</b>	<b>6 241,6</b>	<b>1 892,1</b>
<b>Koszt sprzedanych produktów i materiałów</b>	<b>40 746,7</b>	<b>13 184,1</b>	<b>40 087,0</b>	<b>13 609,8</b>

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku spadek kosztów administracyjnych głównie wiązał się ze zmniejszeniem amortyzacji, obniżeniem kosztów usług doradczych i prawnych. Obniżeniu uległy także koszty wynagrodzenia i usług medycznych. Alokowano wydatki związane z utrzymaniem samochodów wykorzystywanych do sprzedaży radiofarmaceutyków i obniżono koszty ich serwisowania.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

**8.17 Pozostałe koszty operacyjne**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	101,0	44,7
Oplaty egzekucyjne i kary	3,8	3,5	8,2	-
Koszty publiczno-prawne	213,8	71,1	269,0	158,6
Darowizny	25,0	-	21,0	8,0
Pozostałe	43,0	21,4	72,2	43,3
<b>Razem pozostałe koszty</b>	<b>285,5</b>	<b>96,0</b>	<b>471,5</b>	<b>254,6</b>

**8.18 Przychody i koszty finansowe**

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015	9 miesięcy zakończone 30 września 2014	3 miesiące zakończone 30 września 2014
Przychody odsetkowe od środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-	-	-
Przychody odsetkowe od udzielonych pożyczek	509,5	196,4	378,5	104,9
Przychody z tytułu poręczeń	35,0	-	30,0	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	-	-	-
Pozostałe	3,1	1,0	18,5	4,4
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>547,5</b>	<b>197,4</b>	<b>427,0</b>	<b>109,2</b>
Koszty odsetek od kredytów bankowych	146,6	12,6	185,2	34,1
Koszty odsetek od pożyczek	714,4	204,3	1 613,5	574,0
Koszty odsetek od leasingu finansowego	25,5	12,8	32,0	9,5
Koszty poręczeń	295,8	62,5	191,8	85,4
Koszty odsetek od obligacji	1 424,8	529,8	1 516,2	557,2
Koszty odsetek od zobowiązań	22,0	4,2	-	-
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	60,5	19,6	62,3	26,4
Pozostałe	2,8	(26,9)	117,9	15,3
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>2 692,3</b>	<b>818,9</b>	<b>3 718,9</b>	<b>1 302,0</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>2 144,8</b>	<b>621,5</b>	<b>3 291,9</b>	<b>1 192,8</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 roku spadek kosztów finansowych związany był ze spłatą pożyczek od instytucji niefinansowych, obniżeniu uległy odsetki od pożyczek finansujących zakupy inwestycyjne oraz wyceną wg zamortyzowanego kosztu pożyczek i kredytów .

## **8.19 Zysk na jedną akcję**

### *(a) Podstawowy*

Podstawowy zysk na jedną akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w ciągu roku, z wyłączeniem akcji zwykłych nabytych przez Spółkę i wykazywanych jako „akcje własne”.

### *(b) Rozwodniony*

Rozwodniony zysk na akcję wylicza się korygując wynik przypadający na zwykłych akcjonariuszy Spółki oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych o wpływ wszystkich potencjalnych akcji zwykłych powodujących rozwodnienie. Spółka ma jedną kategorię powodujących rozwodnienie potencjalnych akcji zwykłych: obligacje zamienne na akcje. Zakłada się, że nastąpiła zamiana obligacji zamiennych na akcje zwykłe, zaś zysk netto koryguje się w taki sposób, aby wyeliminować koszty odsetek, po pomniejszeniu o konsekwencje podatkowe. W Spółce istnieją potencjalne elementy rozwadniające w formie obligacji zamiennych na akcje – szerzej opisane w notce 8.9 lecz ich efekt na zysk przypadający na jedną akcję jest antyrozwadniający. W związku z powyższym Spółka nie uwzględnia tychże elementów w wyliczeniu rozwodnionego zysku na akcje.

## **9. Inwestycje w jednostkach zależnych**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie było zmian w posiadanych przez Spółkę inwestycjach w jednostki zależne.

## **10. Rezerwy**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku nie nastąpiła istotna zmiana w rodzaju oraz kwotach rezerw w porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym.

## **11. Inne istotne zmiany**

### **11.1. Kapitałowe papiery wartościowe**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie doszło do emisji czy wykupu kapitałowych papierów wartościowych.

### **11.2. Sprawy sądowe**

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

### **11.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

Jednostka 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 pozabankowych 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 S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

VOXEL posiada zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli w kwocie 666.246,77 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 14.735.484,60 zł, natomiast z tytułu ustanowionego zastawu rejestrowego 92.832.393,78 zł. Jednostka zakończyła umowę na kredyt w rachunku bieżącym z bankiem Alior Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w wysokości 6.500.000 zł z odnawialną kwotą debetu i zwolniła wszystkie ustanowione zabezpieczenia.

W I kwartale 2015 Spółka zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. w kwocie 7.500.000 zł i przeniosła całość zabezpieczeń zwolnionych z Alior Bank SA, obejmujących:

- weksel własny „in blanco” wraz z deklaracją wekslową
- przewłaszczenie na zabezpieczenie przejściowo, do czasu wpisania zastawu rejestrowego do kwoty 18.550.000 zł,
- bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 12.000.000 zł,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionych ruchomości
- 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 7.500.000 zł.

Jednostka przestała być zobowiązana z tytułu udzielenia gwarancji płatności w wysokości 1.402.402,87 zł jednostce zależnej CDO Jelenia Góra sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w ING Lease oraz z tytułu poręczenia wekslowego w wysokości 590.889,67 zł udzielonego jednostce zależnej CDO Jelenia Góra sp. z o.o. jako zabezpieczenie umów leasingu finansowego w EFL S.A.

Spółka zależna CDO Jelenia Góra sp. z o.o. zamknęła kredyt w rachunku bieżącym udzielony przez Alior Bank S.A. i zwolnione zostało zabezpieczenie w formie bankowego tytułu egzekucyjnego oraz poręczenie wg prawa cywilnego w/w zobowiązanie do kwoty łącznej 1.000.000 zł z dodatkowym poręczeniem Alteris S.A.

W I kwartale 2015 CDO Jelenia Góra sp. z o.o. zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w Banku Millennium S.A. w kwocie 1.000.000 zł i zabezpieczenia w formie bankowego tytułu gwarancyjnego do kwoty 1.600.000 zł i poręczenia ustanowiła spółka Voxel S.A.

VOXEL S.A. kontynuując zabezpieczenia aneksowanej umowy kredytu w rachunku bieżącym wraz z aneksami udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz Alteris S.A. w kwocie 3.000.000 zł, pozostawił zastaw rejestrowy na dwóch urządzeniach rezonansu magnetycznego i tomografu komputerowego o łącznej wartości księgowej 5.830.000 zł. Maksymalna wartość zastawu to suma 6.000.000 zł z jednoczesnym poręczeniem spółki zależnej CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.

Spółka kontynuowała ustanowione zabezpieczenia przy emisji obligacji serii Di E oraz uzyskaną gwarancję na kwotę 5.000.000 zł z Alteris S.A. pod zabezpieczenie umów pożyczki z REL IBIS poręczonych dodatkowo przez CDO Jelenia Góra sp. z o.o.

Poniżej przedstawione zostało zestawienie zobowiązań warunkowych VOXEL SA wg stanu na 30.09.2015 r. (dane w złotych).

1. Zobowiązania warunkowe weksle własne	666 246,77
2. Zobowiązania warunkowe poręczenia	1 000 000,00
3. Zobowiązania warunkowe kaucje i wadia	334 103,53
4. Zobowiązania warunkowe bankowe tytuły egzekucyjne	800 000,00
5. Zobowiązania warunkowe przewłaszczenia	14 735 484,60

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

6. Zobowiązania warunkowe zastaw rejestrowy

92 832 393,78

**RAZEM**

**110 368 228,68**

#### **11.4. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień 30 września 2015 roku Spółka posiada zobowiązania inwestycyjne dotyczące wybudowania i uruchomienia pracowni PET przy Opolskim Centrum Onkologii im. Prof. T. Koszarowskiego w Opolu wynikające z Umowy dzierżawy nieruchomości gruntowej zawartej pomiędzy VOXEL S.A. a Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej, Opolskim Centrum Onkologii im. Prof. T. Koszarowskiego w Opolu. Przewidywana przez VOXEL wielkość nakładów na rzeczowe aktywa trwałe oraz na zakup maszyn i urządzeń niezbędny do wykonania zobowiązań umownych to łącznie ok. 8 mln zł. Projekt będzie finansowany ze środków własnych, długu oraz kredytu kupieckiego. Czas realizacji to druga połowa 2015 r. oraz pierwszy kwartał 2016 r.

#### **11.5. Zarządzanie kapitałem**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany celów, zasad i procedur zarządzania kapitałem.

#### **11.6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Dla celów śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

*za okres 9 miesięcy zakończony 30 września*

*2015*

*2014*

Środki pieniężne w banku i w kasie

447,0

153,9

Lokaty krótkoterminowe

105,7

105,7

**Razem środki pieniężne**

**552,7**

**259,6**

#### **11.7. Inne wybrane ujawnienia wymagane przez MSR 34**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki czy kontroli nad jednostkami zależnymi oraz w innych przedsięwzięciach wymagające ujawnień.

### **12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. nie wystąpiły zmiany ryzyka finansowego w działalności VOXEL. W związku z tym nie zmieniano celów oraz zasad zarządzania ryzykiem w stosunku do okresu objętego sprawozdaniem rocznym za 2014.

### **13. Instrumenty finansowe**

#### **Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych**

Spółka nie zawierała w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. umów dot. samodzielnych instrumentów finansowych o charakterze pochodnym (zarówno zabezpieczających, jak też spekulacyjnych). VOXEL nie jest też stroną takich umów i nie posiada należności lub zobowiązań wynikających z takich umów.

Jedynym instrumentem finansowym o charakterze pochodnym jest opcja zawarta w obligacjach zamiennych (tzw. *embedded derivative*) serii A objętych przez GE Medical Systems Polska Sp. z o.o., uprawniająca do objęcia akcji VOXEL po cenie 37,037 zł. Opcja ta wygasa 2 listopada 2015 r. i jest ujmowana w pozostałych kapitałach Spółki w kwocie 872,4 tys. zł.



**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

## 14. Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym nie doszło do zaniechania działalności.

## 15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 i 2014 roku:

podmiot powiązany		Sprzedaż podmiotom powiązanym	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
		niebadane			
Podmiot dominujący					
Voxel SARL	2015	216,4	-	5 571,9	-
	2014	206,3	-	4 855,5	-
Jednostki zależne					
Alteris S.A.	2015	119,2	814,9	2 591,8	-
	2014	87,2	725,5	87,2	196,4
Centrum Diagnostyki Obrazowej					
Jelenia Góra Sp. z o.o.	2015	380,4	396,0	17,2	-
	2014	457,9	357,2	169,2	-
Exira Gamma Knife sp. z o.o.					
	2015	232,9	312,6	255,7	53,0
	2014	217,2	369,3	136,8	369,3

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi obejmują głównie zakupy produktów informatycznych oraz sprzedaż i zakup usług medycznych, najmu i pozostałych. Transakcje sprzedaży i zakupu z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych.

**VOXEL S.A.**  
Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku  
Dodatkowe noty objaśniające  
(w tysiącach PLN)

---

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. wyniosły 607,6 tys. zł, natomiast w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. wyniosły 637,5 tys. zł.

**Wynagrodzenie Zarządu**

	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2015</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 września 2014</i>
Jacek Liszka	227,5	217,5
Dariusz Pietras	220,0	210,0
Grzegorz Maślanka	190,0	180,0
<b>Razem</b>	<b>637,5</b>	<b>607,5</b>

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

Marek Warzecha	12,5	4,0
Tomasz Lalik	11,9	3,8
Wojciech Włodarczyk	11,9	3,8
Wojciech Wrona	7,6	3,8
Agnieszka Kamińska	11,9	3,8
<b>Razem</b>	<b>55,8</b>	<b>19,2</b>

Na dzień 30 września 2015 r. i 30 września 2014 r. kluczowy personel kierowniczy Spółki nie zawarł transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## **16. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Po 30 września 2015 w VOXEL nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze o charakterze nadzwyczajnym.

## **17. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe VOXEL S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości Nr 34 i zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 03 listopada 2015 roku.

---

Jacek Liszka  
*Prezes Zarządu*

---

Dariusz Pietras  
*Wiceprezes Zarządu*

---

Hubert Bojdo  
*Dyrektor Finansowy*

---

Grażyna Sztomber  
*Główna Księgowa*