

NOTA INFORMACYJNA

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

Emitent:



VOXEL Spółka Akcyjna

z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielicka 265

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

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

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

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

Podmiot oferujący obligacje:



Dom Maklerski BDM S.A.

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

Kraków, 30 czerwca 2017 roku

Emitent

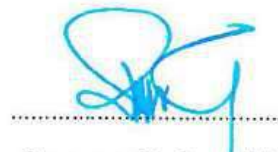
Nazwa:	VOXEL Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Kraków
Adres:	30-663 Kraków, ul. Wielicka 265
Telefon:	+48 32 606 05 01
Faks:	+48 32 60 60 519
Adres poczty elektronicznej:	biuro@voxel.pl
Adres strony internetowej:	http://www.voxel.pl/
REGON:	120067787
NIP:	6792854642
KRS:	0000238176

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwoleń, licencji lub zgód.

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Działając w imieniu VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie oświadczamy, iż według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej nodzie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpłynąć na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Krzysztof Fujak
Prezesa Zarządu


Grzegorz Rutkowski
Wiceprezesa Zarządu

Voxel S.A. jest podmiotem, którego akcje są notowane na rynku regulowanym i zgodnie z § 18 ust. 18 pkt 1 Regulaminem ASO nie jest zobowiązana do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą. Emitent nie zawarł umowy z Autoryzowanym Doradcą.

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

Spis treści

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	4
1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	4
1.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	6
2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych.....	10
3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych.....	10
4. Wielkość emisji	10
5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych	10
6. Informacja o wynikach subskrypcji obligacji serii H	11
7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów finansowych	11
8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia.....	14
8.1. Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przed emisją.....	14
8.2. Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane po emisji	14
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia.....	16
10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	17
11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	17
12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wiarytelności wynikających z instrumentów dłużnych – wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego.....	17
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.	18
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	18
15. Załączniki	18
15.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta oraz kopie wniosków o zmianę danych w KRS.....	19
15.2. Statut Emitenta	32
15.3. Pełen tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą notą informacyjną	45
15.4. Warunki emisji Obligacji serii H.....	47
15.5. Definicje i objaśnienia skrótów	95

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą papierów dłużnych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i rynku, na którym on funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej obligacji.

1.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1. Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia

Ryzyko zmian w systemie finansowania służby zdrowia – Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. Niezależnie od tego, że dotychczasowe zasady nie ulegną zmianie co najmniej do połowy 2018 r., w dłuższym terminie nie można całkowicie wykluczyć podjęcia prób finansowania wyłącznie podmiotów publicznych, ich faworyzowania przy zawieraniu umów lub obniżenia stawek oferowanych podmiotom prywatnym. Zmaterializowanie się któregoś z tych scenariuszy miałooby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta i możliwości rozwoju w przyszłości. Wydarzenia ostatnich miesięcy (wyłączenie diagnostyki obrazowej spod Ustawy o sieci szpitali, propozycje wycen świadczeń w ramach ambulatoryjnej opieki specjalistycznej, rozpisanie konkursu na 5 letni kontrakt na PET w Opolu) wskazują, że ryzyko to jest istotnie mniejsze niż jeszcze kilka miesięcy temu

1.1.2. Ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia

VOXEL znaczącą część przychodów uzyskuje bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Oprócz badań planowych objętych umowami, GK Voxel realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne, za które zapłata przez NFZ co do zasady następuje raz w roku, kiedy to dokonywane jest tzw. końcowe rozliczenie umowy, a ich cena nie jest z góry ustalona. Ponadto w trakcie roku NFZ dokonuje także zwiększeń obowiązujących kontraktów, które częściowo pokrywają przychody z tytułu nadwykonań Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości oczekiwanej przez Emitenta. Nie można jednak całkowicie wykluczyć wystąpienia problemów z ich rozliczaniem przez płatnika, co mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki i kondycję finansową Emitenta

1.1.3. Ryzyko finansowania podmiotów zewnętrznych oraz ryzyko transakcji z podmiotami powiązanymi

Według stanu na koniec IQ`2017 Grupa miała w bilansie około 7,3 mln PLN pożyczek na rzecz podmiotów zewnętrznych. Istnieje ryzyko, że pożyczki te nie zostaną spłacone w całości, a Emitent będzie musiał utworzyć odpisy aktualizacyjne, co pogorszy sytuację finansową Grupy Emitenta. Wszystkie udzielone pożyczki są zabezpieczone, a Emitent na bieżąco monitoruje sytuację finansową pożyczkobiorców. Nie można wykluczyć, że Grupa Kapitałowa Emitenta będzie w przyszłości zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Zarządu Emitenta wszystkie transakcje zostały zawarte i będą zawierane w przyszłości na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co mogłoby skutkować wzrostem zobowiązań podatkowych Grupy Emitenta, a tym samym mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

1.1.4. Ryzyko realizacji strategii

Wpływ na projekty realizowane przez Spółki z Grupy Emitenta mogą mieć nieprzewidziane czynniki zewnętrzne, których wystąpienie może negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji założonych celów strategicznych. Wyniki finansowe GK Emitenta zależą bezpośrednio od skutecznej realizacji jej strategii, stąd wszelkie działania, które okażą się chybione ze względu na niewłaściwą ocenę otoczenia bądź

nieumiejętne dostosowanie się do zmiennych warunków otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową GK Emitenta.

1.1.5. Ryzyko błędu lekarskiego

Grupa Kapitałowa Emitenta wykonuje wiele badań diagnostycznych z udziałem lekarzy oraz personelu technicznego. Jak w przypadku realizacji każdej procedury medycznej istnieje ryzyko popełnienia błędu w trakcie wykonywania samego badania, jak też interpretacji jego wyników. Konsekwencją ewentualnego błędu mogą być znaczne roszczenia finansowe obciążające Grupę Kapitałową Emitenta, jak też szkody wizerunkowe. Grupa Kapitałowa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent posiada obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tys. Euro oraz posiada polisy dobrowolne ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 1.000 tys. USD.

1.1.6. Ryzyko konkurencji w segmencie komercyjnej sprzedaży radiofarmaceutyków

Ostatnie lata przyniosły intensywną rozbudowę mocy produkcyjnych w zakresie radiofarmaceutyków. Dalsze inwestycje w tym segmencie oraz wzrost konkurencji zagranicznej mogłyby doprowadzić do kontynuacji trendu spadku cen rynkowych. Spośród wszystkich producentów obecnych na polskim rynku, Emitent jest najmniej wrażliwy na zmiany cen radiofarmaceutyków dzięki wykorzystywaniu dużej części produkcji na potrzeby własne (sieć pracowni PET)

1.1.7. Ryzyko utraty kluczowych menedżerów i wykwalifikowanej kadry

Sukces rynkowy GK VOXEL jest w bardzo dużym stopniu determinowany wiedzą oraz zaangażowaniem kluczowych menedżerów i lekarzy, zarówno w odniesieniu do bieżącej działalności operacyjnej, jak też przy realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko utraty kluczowych menedżerów i lekarzy z powodów zdarzeń losowych lub innych, co mogłoby mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, szczególnie w średnim i długim terminie.

1.1.8. Ryzyko niepełnej realizacji celów przyznanej dotacji

Emitent w umowie związanej z dotacją standardowo zobowiązał się do spełnienia celów i efektów związanych z projektem. Istnieje ryzyko, że po zakończeniu realizacji projektu, instytucja kontrolująca uzna, że któryś z tych parametrów nie został spełniony, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do konieczności zwrotu części pozyskanej dotacji. Emitent na bieżąco monitoruje realizację celów i efektów związanych z projektem i uznaje to ryzyko za niskie.

1.1.9. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej, rynku sprzętu medycznego i rozwiązań informatycznych dla branży medycznej

Nasilenie konkurencji na rynku, na którym operuje spółka zależna Emitenta (Alteris S.A.) może doprowadzić do pogorszenia wyników finansowych tej Spółki, a co za tym idzie pogorszenia sytuacji finansowej całej Grupy

1.1.10. Ryzyko przesunięcia w czasie uzyskania kontraktu w pracowni PET w Katowicach

Opóźnienie w przyznaniu kontraktu NFZ na procedury PET i rozpoczęcia realizacji świadczeń w placówce w Katowicach może opóźnić uzyskanie przez Emitenta przychodów z tego tytułu i dodatkowo kontrybucji do wyniku finansowego Grupy. Emitent dnia 25 maja 2017 został wybrany w rozpisany w kwietniu 2017 roku konkursie na 5 letnią realizację badań PET w Opolu, co uprawdopodobnia uzyskanie dodatkowej kontrybucji Opola do EBITDA Grupy od roku 2017.

1.1.11. Ryzyko realizacji projektów inwestycyjnych Grupy VOXEL

Emitent na bieżąco analizuje potencjalne projekty inwestycyjne i pojawiające się okazje rynkowe, także w postaci potencjalnych akwizycji. Istnieje ryzyko, że wybrany projekt zostanie zrealizowany i nie przyniesie zakładanych efektów finansowych, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy.

1.1.12. Ryzyko związane z konkurencją o nowe lokalizacje pracowni diagnostycznych

Emitent systematycznie monitoruje możliwość rozpoczęcia działalności diagnostycznej w nowych lokalizacjach. Ponieważ rynek jest coraz bardziej nasycony, a konkurencja równolegle prowadzi podobne działania, rozwój organiczny poprzez otwieranie nowych pracowni jest na polskim rynku ograniczony

1.1.13. Ryzyko wzrostu kosztów działalności Grupy VOXEL

Emitent narażony jest na ryzyko niekontrolowanego wzrostu niektórych pozycji kosztowych, uzależnionych od cen rynkowych oraz na ryzyko pojawienia się tzw. one – offów, czyli kosztów o charakterze jednorazowym, które mogą negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy w danym okresie.

1.1.14. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem świadczenia usług lub produkcji w wyniku awarii lub zniszczenia majątku

Pojawienie się awarii lub uszkodzeń elementów majątku, w szczególności sprzętu diagnostycznego i cyklotronu, może prowadzić do wstrzymania świadczenia usług i produkcji radiofarmaceutyków, czasowego pogorszenia wyników finansowych Grupy oraz ryzyka dodatkowych kosztów i nakładów związanych z naprawami i inwestycjami w nowe aktywa. Emitent ma podpisaną kompleksową umowę serwisową obejmującą wszystkie urządzenia oraz posiada ubezpieczenie majątku, co w sposób znaczący minimalizuje to ryzyko.

1.2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.2.1. Ryzyko zmiany stopy procentowej

Oczekiwana przez inwestora stopa dochodu może wynieść mniej niż zakładana w trakcie zakupu Obligacji. Ryzyko zmiany stopy procentowej związane jest z konstrukcją oprocentowania Obligacji w oparciu o zmienną stopę WIBOR 6M.

W momencie nabycia Obligacji nie jest możliwe określenie wartości przyszłych przepływów z tytułu odsetek od Obligacji. Spadek stopy WIBOR 6M wpłynie na niższą nominalną stopę zwrotu z inwestycji w Obligacje.

1.2.2. Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

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

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji będzie realizowane poprzez wypłatę Obligatariuszom Kwoty Wcześniejszego Wykupu, stanowiącej wartość nominalną Obligacji, powiększoną o odsetki należne od pierwszego dnia danego okresu odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu, powiększoną o premię w wysokości 0,08% wartości nominalnej obligacji za każde pełne 30 (słownie: trzydzieści) dni pozostające od Dnia Wcześniejszego Wykupu do Daty Wykupu, jednak łącznie nie więcej niż 0,5% wartości nominalnej Obligacji, podlegających Wcześniejszemu Wykupowi na żądanie Emitenta. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane wyłącznie w całości w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko skrócenia zakładanego przez inwestora okresu inwestycji bez jego zgody.

1.2.3. Ryzyko braku możliwości skutecznej realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości skutecznej realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do Żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji związanego z zaistnieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 12.1.4. Warunków Emisji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 2171) – „Prawo upadłościowe”, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu obligacji jakie przepisy ww. aktu prawnego przewidują w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta. Emitent wskazuje, iż zgodnie

z art. 91 Prawa upadłościowego, zobowiązania pieniężne upadłego, których termin płatności świadczenia jeszcze nie nastąpił, stają się wymagalne z dniem ogłoszenia upadłości, a zobowiązania majątkowe niepieniężne zmieniają się z dniem ogłoszenia upadłości na zobowiązania pieniężne i z tym dniem stają się płatne, chociażby termin ich wykonania jeszcze nie nastąpił. Ogłoszenie upadłości Emitenta nie powoduje samoistnego natychmiastowego wykupu Obligacji rozumianego jako wypłata środków pieniężnych Obligatariuszom. W przypadku ogłoszenia upadłości Emitenta, wierzytelności z Obligacji zostaną zaspokojone zgodnie z zasadami wynikającymi z Prawa Upadłościowego, a zaspokojenie Obligatariuszy nie będzie uprzywilejowane w żaden sposób w stosunku do innych wierzycieli Emitenta.

1.2.4. Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

Emitent do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej należycie wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych wobec obligatariuszy wynikających z emisji obligacji. Wartość wyemitowanych dotychczas przez Spółkę obligacji, których termin wykupu jeszcze nie minął, wynosi nie więcej niż 20 mln zł (Obligacje serii G – 10 mln zł i Obligacje serii H – 10 mln zł). Dodatkowo Spółka podjęła uchwałę o emisji obligacji serii I o wartości 6 mln zł, które na moment sporządzenia niniejszej Noty nie zostały jeszcze zaoferowane.

Spółka wykupiła w terminie zapadalności Obligacje serii A, Obligacje serii B, Obligacje serii C, Obligacje serii D, Obligacje serii E oraz przedterminowo Obligacje serii F. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. W związku z tym, w przypadku nie wygenerowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji przez Spółkę lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta, a także możliwości niewypłacenia lub nieterminowego wypłacenia odsetek od obligacji. Spółka zakłada, że nabyte przez nią dotychczas znaczne pakiety wierzytelności w sposób istotny wpłyną na zwiększenie skali działalności Spółki i na zwiększenie osiąganych przychodów. Jednakże w przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Spółka nie wyklucza emisji kolejnych serii obligacji w celu zrolowania wcześniejszych serii lub też zaciągnięcia dodatkowego kredytu bankowego.

1.2.5. Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego obligacji

Inwestowanie w obligacje korporacyjne, w tym w obligacje Emitenta, wiąże się z ryzykiem niedostatecznej płynności obligacji na rynku wtórnym, jak też z ryzykiem wahań kursu rynkowego obligacji. Wysoki w stosunku do innych form lokowania kapitału kupon odsetkowy obligacji może dodatkowo negatywnie wpłynąć na podaż obligacji na rynku wtórnym. Z kolei ocena bieżącej i przyszłej sytuacji Emitenta, branży medycznej, danych makroekonomicznych (w tym kształtowania się stóp procentowych), koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, o czy też nastrojów inwestorów na rynkach kapitałowych mogą powodować znaczne wahania płynności oraz kursu rynkowego obligacji, a także zwiększać niepewność co do spodziewanego kierunku zmian płynności i kursu. Istnieje ryzyko, że obrót obligacjami na rynku Catalyst będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom dokonanie transakcji w założonym terminie po satysfakcjonującej cenie.

1.2.6. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 9 ust. od 2 do 2g Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO) w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO lub wykluczenia go z tego działania Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, GPW jako organizator ASO, zgodnie z § 11 Regulaminu, ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO GPW dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a) upomnieć Emitenta;
- b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

GPW jako organizator ASO GPW, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

GPW zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów.

W przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub 3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W powyższych przypadkach, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- 1) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, lub
- 2) umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, lub
- 3) uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z § 12a ust. 1 Regulaminu ASO, GPW podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązana jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie emitentowi

i jego autoryzowanemu doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany GPW adres e-mail tego podmiotu.

Emitent, zgodnie z § 12a ust. 2 w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania mu decyzji o wykluczeniu z obrotu może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii GPW.

Zgodnie z § 12a ust. 3 GPW zobowiązana jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli GPW uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy.

Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu. (§ 12a ust. 4 Regulaminu ASO). Zgodnie z § 12a ust. 5 ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta. Ograniczenia, o których mowa w 6. Ograniczenia, o którym mowa w § 12a ust. 5, nie stosuje się gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu obrotu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu.

1.2.7. Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących m.in. niewypełniania obowiązków informacyjnych w zakresie informacji poufnych i bieżących, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas oznaczony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie informacji okresowych oraz stanu posiadania akcji Emitenta, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony albo bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Ponadto KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 PLN, albo zastosować sankcję wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym i karę pieniężną łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia powyższych obowiązków informacyjnych, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków dotyczących informacji poufnych wynikających z art. 17 ust. 1 i 4-8 MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku niewykonaniu lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków dotyczących list osób mających dostęp do informacji poufnych, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł.

Zgodnie z art. 180 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nieuprawnione ujawnienie informacji poufnej (art. 14 lit. c MAR) zagrożone jest grzywną do 2.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności do lat 4 albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 181 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nieuprawnione wykorzystanie informacji poufnej (art. 14 lit. a MAR) zagrożone jest grzywną do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Zgodnie z art. 183 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokonanie manipulacji (art. 15 w zw. z art. 12 MAR) zagrożone jest grzywną do 5.000.000 zł albo karą pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt 4) Ustawy o obligacjach wskazano cel emisji Obligacji serii H, którym było zasilenie kapitału obrotowego.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW, będącym rynkiem regulowanym. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i określonym Regulaminem GPW, a także regulacjom wynikającym z rozporządzenia MAR.

Roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta <http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/> w zakładce Raporty.

3. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Podstawę prawną emisji Obligacji serii H stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach, Uchwała Zarządu VOXEL S.A. nr 02/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii H, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst oraz Uchwała Rady Nadzorczej VOXEL S.A. nr 8/2017 z dnia 19 kwietnia 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję Obligacji serii H.

Emisja obligacji serii H obejmowała nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych wyemitowanych przez VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie.

Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 (słownie: dwudziestu czterech) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 31 maja 2019 r.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Emitent zastrzega możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu Wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji, za uprzednią pisemną zgodą Obligatariusza.

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.

4. Wielkość emisji

W wyniku przeprowadzonej emisji objętych zostało 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

5. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

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

6. Informacja o wynikach subskrypcji obligacji serii H

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 19 maja 2017 roku, data zakończenia subskrypcji: 30 maja 2017 roku;
- 2) Data przydziału obligacji: 31 maja 2017 roku;
- 3) Liczba Obligacji serii H objętych subskrypcją: 10.000 sztuk;
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy: emisja nie była podzielona na transze, nie dokonano redukcji;
- 5) Liczba Obligacji serii H, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 10.000 sztuk;
- 6) Cena, po jakiej obligacje były obejmowane: 1000 zł za jedną Obligację;
- 7) Liczba osób, które złożyły zapisy na obligacje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach i którym przydzielono obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji: Obligacje serii H przydzielono 94 inwestorom;
- 8) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli obligacje w ramach wykonywania umów o subemisję: w ofercie Obligacji serii H nie uczestniczyli subemitenci;
- 9) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji Obligacji serii H wynoszą 187.650,51 zł, w tym:
 - a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 187.650,51 zł,
 - b) koszty wynagrodzenia subemitentów: 0 zł,
 - c) koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: zawarte w kosztach wskazanych w pkt. a);
 - d) koszty promocji oferty: 0 zł.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na jednostkę papieru wartościowego: 18,77 zł.

Zobowiązania finansowe z tytułu emisji Obligacji serii H będą wykazywane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Poniesione koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz doradztwa związane z emisją Obligacji serii H zostaną uwzględnione przy obliczaniu zamortyzowanego kosztu, zgodnie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej i w rezultacie będą amortyzowane w ciężar rachunku zysków i strat w okresie trwania Obligacji serii H.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów finansowych

Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 31 maja 2019 r.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Emitent zastrzega możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu Wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji, za uprzednią pisemną zgodą Obligatariusza.

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia. Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w danym okresie odsetkowym. Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) określaną dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do zmiennej stopy procentowej dodawana będzie marża w wysokości 4,5%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem wskazanego w Tabeli poniżej dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek.

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

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

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	26.05.2017	31.05.2017	22.11.2017	30.11.2017	01.12.2017
2	28.11.2017	01.12.2017	23.05.2018	30.05.2018	31.05.2018
3	28.05.2018	31.05.2018	23.11.2018	30.11.2018	01.12.2018
4	28.11.2018	01.12.2018	23.05.2019	30.05.2019	31.05.2019

Datami płatności Odsetek są:

- 01.12.2017 r. – za pierwszy okres odsetkowy
- 31.05.2018 r. – za drugi okres odsetkowy
- 01.12.2018 r. – za trzeci okres odsetkowy
- 31.05.2019 r. – za czwarty okres odsetkowy.

Odsetki od jednej Obligacji serii H za pierwszy Okres Odsetkowy, wynoszą 31,81 zł. Wypłata odsetek za pierwszy Okres Odsetkowy nastąpi w dniu 1 grudnia 2017 roku.

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

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

Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

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

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

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane wyłącznie w całości w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji.

O wcześniejszym wykupie Obligacji, Emitent poinformuje Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na swojej stronie internetowej oraz w formie raportu bieżącego, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta:

<http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/raporty/biezace>

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.

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

- jakakolwiek wierzytelność wynikająca z Obligacji stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia wymagalności;
- jakakolwiek wierzytelność pieniężna wynikająca z obligacji innych serii, które zostały wyemitowane przez Emitenta stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (tj. z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia takiej wymagalności;
- otwarcie likwidacji Emitenta;
- złożenie przez Emitenta oświadczenia o własnej niewypłacalności lub zagrożeniu niewypłacalnością lub złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta i brak jego zwrotu, odrzucenia, albo oddalenia w terminie 60 (sześćdziesiąt) dni od złożenia takiego wniosku chociażby na podstawie nieprawomocnego orzeczenia
- złożenie przez CDO oświadczenia o własnej niewypłacalności lub zagrożeniu niewypłacalnością lub złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości CDO i brak jego zwrotu, odrzucenia, albo oddalenia w terminie 60 (sześćdziesiąt) dni od złożenia takiego wniosku chociażby na podstawie nieprawomocnego orzeczenia
- nieustanowienie Zastawu w terminie 4 miesięcy od dnia przydziału Obligacji;
- nieustanowienie Hipoteki w terminie 6 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.;
- zbycie przez Emitenta jakichkolwiek udziałów w CDO lub utrata przez Emitenta kontroli nad CDO;
- wartość zobowiązań oprocentowanych, rozumianych jako kredyty, pożyczki, obligacje, weksle, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy łącznie 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych), zgodnie z ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Emitent, przy czym może to być zarówno kwartalne, półroczne, albo roczne sprawozdanie finansowe;
- łączna wartość należności Emitenta oraz podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta względem podmiotów innych niż podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych pożyczek, poręczeń, obligacji, gwarancji, weksli lub innych umów o podobnym charakterze liczonych, jako wartość brutto tych należności (bez pomniejszania o odpisy aktualizacyjne), przekroczy 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych 00/100), na koniec któregośkolwiek z kwartałów objętego opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Emitenta;
- wartość niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych Emitenta przekroczy kwotę 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto grupy kapitałowej Emitenta za ubiegły rok obrotowy, zgodnie z ostatnim opublikowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowymi grupy kapitałowej Emitenta;
- stosunek łącznej wartości zobowiązań oprocentowanych Emitenta, rozumianych jako kredyty, pożyczki, obligacje, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe, do zysku operacyjnego Emitenta powiększonego o amortyzację (EBITDA) będzie wyższy niż 2,5 (dwa 50/100), przy czym dla obliczeń tych wartości uwzględnia się dane z opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Emitenta za ostatnie cztery kwartały.

Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z wymienionych powyżej Przypadków Naruszenia każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii H.

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

Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia

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

- Forma i treść Żądania Wcześniejszego Wykupu. Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno być sporządzone na piśmie pod rygorem nieważności oraz powinno wskazywać w szczególności liczbę

Obligacji przysługujących Obligatariuszowi oraz liczbę Obligacji objętych Żądaniem Wcześniejszego Wykupu, a także powinno wskazywać Przypadek Naruszenia, w oparciu o który Obligatariusz żąda wcześniejszego wykupu Obligacji. Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinno również wskazywać podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Obligacje, objęte Żądaniem Wcześniejszego Wykupu.

- Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu. Obligatariusz powinien przesłać Żądanie Wcześniejszego Wykupu złożone Emitentowi także do podmiotu, w którym prowadzony jest rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są należące do niego Obligacje. Obligatariusz powinien również wykonać wszystkie te czynności, których dokonanie przez Obligatariusza w związku z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu będzie wymagane na mocy przepisów prawa lub właściwych regulacji KDPW lub GPW.
- Zawiadomienie administratora zastawu: Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu Administratora Zabezpieczeń i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania.

Realizacja wcześniejszego wykupu.

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

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiekolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji serii H.

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

8.1. Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przed emisją

Emitent i CDO przed emisją ustanowiły wskazane poniżej zabezpieczenia zobowiązań z Obligacji.

Poddanie się egzekucji przez Emitenta (art. 777 k.p.c.) oraz weksle

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji Emitent w dniu 17 maja 2017 r. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. do kwoty 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) i wystawił 3 (słownie: trzy) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na wypełnienie weksli na łączną kwotę do 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Oświadczenie i weksle wraz z deklaracją wekslową zostały wydane Administratorowi Zabezpieczeń.

Poręczenie, Poddanie się egzekucji przez CDO (art. 777 k.p.c.) oraz weksle

Wierzytelności z Obligacji zostały zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez CDO do kwoty 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów). Poręczenie udzielone zostanie w ramach trójstronnej umowy poręczenia, zawartej w dniu 17 maja 2017 r. pomiędzy CDO Sp. z o.o., Emitentem i Administratorem Zabezpieczeń.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z opisanego wyżej poręczenia w dniu 17 maja 2017 r. CDO złożyło oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. do kwoty 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych) i wystawiło 3 (słownie: trzy) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na wypełnienie weksli na łączną kwotę do 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Oświadczenie i weksle wraz z deklaracją wekslową zostały wydane Administratorowi Zabezpieczeń.

8.2. Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane po emisji

8.2.1. Zastaw na udziałach w CDO

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia Zastawu na udziałach w CDO.

Ustanowienie Zastawu

Zastaw zostanie ustanowiony na stanowiących własność Emitenta 5.800 udziałach w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.900.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników („Przedmiot Zastawu”). Zastaw zostanie ustanowiony na podstawie Umowy Zastawu, w momencie wpisu do rejestru zastawów. Odpowiedni wniosek został złożony przez kancelarię Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, która pełni funkcję Administratora Zabezpieczeń Obligacji, w tym administratora Zastawu.

Najwyższa suma zabezpieczenia wskazana w umowie zastawu rejestrowego na Udziałach wynosić będzie 24.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).

Emitent planuje ustanowienie Zastawu, czyli wpisanie Zastawu do rejestru zastawów w terminie 4 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

W dniu 18 maja 2017 r. do sądu rejestrowego został złożony wniosek o wpis ww. zastawu rejestrowego, który na dzień złożenia niniejszego wniosku nie został jeszcze rozpoznany.

Na dzień złożenia niniejszego wniosku Zastaw nie został jeszcze wpisany do rejestru zastawów.

Wycena przedmiotu Zastawu

Przedmiot Zastawu, czyli 5.800 udziałów w CDO zostało wycenionych przez AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 18.053.000,00. zł (słownie: osiemnaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych i 00/100), tj. 3.112,58 zł (słownie: trzy tysiące sto dwanaście złotych i 58/100) za 1 udział. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2017 roku. Wycena przedmiotu Zastawu została zawarta w Załączniku nr 8.

AVCS Sp. z o.o. został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowują bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

Wycena przedmiotu Zastawu została zawarta w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii H).

Kolejność zastawów rejestrowych na udziałach w CDO

Przedmiot Zastawu, czyli 5.800 udziałów w CDO o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.900.000 zł jest na dzień podpisania Warunków Emisji Obligacji był obciążony zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelności z obligacji serii F („Zastaw dla serii F”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji, uchwały Zarządu VOXEL S.A. nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie emisji Obligacji serii F, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst oraz Uchwała Rady Nadzorczej VOXEL S.A. nr 18/2015 z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji. Zastaw dla serii F został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych. Łączna wartość nominalna obligacji serii F wynosiła 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

W związku z przedterminowym wykupem w dniu 24 maja 2017 roku obligacji serii F na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istnieją wierzytelności, które są zabezpieczone na Przedmiocie Zastawu z pierwszeństwem przed wierzytelnościami z Obligacji serii H.

8.2.2. Hipoteka na Nieruchomości

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Emitent zobowiązał się, że CDO ustanowi Hipotekę na Nieruchomości.

Hipoteka zostanie ustanowiona w sumie hipotecznej 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych).

Emitent planuje ustanowienie Hipoteki, czyli wpisanie Hipoteki do księgi wieczystej Nieruchomości w terminie 6 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

Hipoteka zostanie ustanowiona na Nieruchomości, stanowiącej własność CDO. Hipoteka zostanie ustanowiona w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości, na podstawie oświadczenia CDO złożonego w dniu 17 maja 2017 r. w formie aktu notarialnego. Odpowiedni wniosek został złożony przez CDO za pośrednictwem notariusza.

Funkcję Administratora Zabezpieczeń Obligacji, w tym administratora Hipoteki pełni kancelaria Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, wniosek o wpis ww. hipoteki nie został jeszcze rozpoznany przez sąd wieczystoksięgowy.

Wycena Nieruchomości

Przedmiot Hipoteki, czyli Nieruchomość zostało wyceniona przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 9.369.000 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych). Wycena została dokonana według stanu na dzień 15 maja 2017 roku. Wycena przedmiotu Hipoteki wraz z załącznikami została zawarta w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii H).

Marek Rosochacki jest rzeczoznawcą majątkowym (uprawnienia nr 2516). Rzeczoznawca został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowują bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

Kolejność hipotek na Nieruchomości

Przedmiot Hipoteki, czyli Nieruchomość na dzień podpisania Warunków Emisji Obligacji był obciążony hipoteką umowną łączną zabezpieczającą wierzytelności z obligacji serii F („Hipoteka dla serii F”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. Hipoteka dla serii F jest ustanowiona do sumy najwyższej w wysokości 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych.

W związku z przedterminowym wykupem w dniu 24 maja 2017 roku obligacji serii F na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istnieją wierzytelności, które są zabezpieczone na Przedmiocie Hipoteki z pierwszeństwem przed wierzytelnościami z Obligacji serii H.

8.2.3. Zmiana przedmiotu Zastawu oraz Hipoteki

Emitent zastrzega, że w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji, mogą one zostać zabezpieczone łącznie z Obligacjami na Przedmiocie Hipoteki lub Przedmiocie Zastawu. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii, a w szczególności Obligacjom serii I wyemitowanym na podstawie Uchwały Zarządu VOXEL S.A. nr 03/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii I, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst („Obligacje serii I”) może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z Przedmiotu Hipoteki lub z Przedmiotu Zastawu. Emitent zastrzega, że w okresie istnienia Zastawu oraz Hipoteki zabezpieczających wierzytelności z Obligacji, Przedmiot Zastawu oraz Przedmiot Hipoteki mogą zostać zmienione na niżej wskazanych zasadach.

Wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu wskazana w pkt 8.2.1. oraz wartość sumy hipotecznej Hipoteki wskazana w pkt. 8.2.2. mogą zostać obniżone, w przypadku jeżeli w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r. prawidłowo objętych i opłaconych zostanie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii H lub mniej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii I.

W każdym przypadku wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu oraz wartość sumy hipotecznej Hipoteki będą stanowiły co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej prawidłowo objętych i opłaconych obligacji zabezpieczonych Zastawem oraz Hipoteką.

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

Wartość jednostkowych zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie niniejszej Propozycji Nabycia, czyli na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 88.216.349,43 zł (słownie: osiemdziesiąt osiem milionów dwieście szesnaście tysięcy złotych)

trzysta czterdzieści dziewięć złotych 43/100 złotych), w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 1.901.349,36 zł (słownie: jeden milion dziewięćset jeden tysięcy trzysta czterdzieści dziewięć 36/100 złotych).

Wartość skonsolidowanych zobowiązań zaciągniętych przez Grupę Kapitałową VOXEL na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie niniejszej Propozycji Nabycia, czyli na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 106 208 864,36 zł (słownie: sto sześć milionów dwieście osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery złote 36/100 złotych) w tym wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 5 016 372,58 zł (słownie: pięć milionów szesnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt dwa 58/100 złotych)..

Wskazana wartość zobowiązań przeterminowanych wynika z kredytu kupieckiego u jednego z wieloletnich dostawców Spółki.

Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji (tj. do 31.05.2019 roku) przekroczenia poziomu zobowiązań ogółem powyżej 80.000 tys. złotych (osiemdziesiąt milionów złotych), z wyłączeniem zadłużenia związanego z emisją Obligacji serii H, o wartości do 10 mln złotych.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej Emitent posiada zadłużenie z tytułu wyemitowanych Obligacji, których termin zapadalności jeszcze nie nadszedł:

Seria obligacji	Wartość wyemitowanych obligacji	Planowana data wykupu
G	10.000.000 zł	2018-07-25
H	10.000.000 zł	2019-05-31

10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Celem emisji Obligacji serii H było zasilenie kapitału obrotowego spółki.

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

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

Dodatkowo Emitent zobowiązał się do ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia nie będącego jednakże zabezpieczeniem Obligacji serii H w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Dodatkowym zabezpieczeniem Obligacji serii H, jest zastaw rejestrowy ustanowiony przez Emitenta na 5.800 udziałach w CDO, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.900.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników („Przedmiot Zastawu”). Zastaw zostanie ustanowiony na podstawie Umowy Zastawu, w momencie wpisu do rejestru zastawów. Odpowiedni wniosek został złożony przez Administratora Zabezpieczeń.

Najwyższa suma zabezpieczenia wskazana w umowie zastawu rejestrowego na Udziałach wynosić będzie 24.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).

Przedmiot Zastawu, czyli 5.800 udziałów w CDO zostało wycenionych przez AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 18.053.000,00. zł (słownie: osiemnaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych i 00/100), tj. 3.112,58 zł (słownie: trzy tysiące sto dwanaście złotych i 58/100) za 1 udział. Wycena została dokonana według stanu na dzień 31 marca 2017 roku. Wycena przedmiotu Zastawu została zawarta w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii H). AVCS Sp. z o.o. został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowują bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zostały spełnione wszystkie warunki ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia tj. zastawu rejestrowego na udziałach CDO. W dniu 18 maja 2017 r. do sądu rejestrowego został złożony wniosek o wpis ww. zastawu rejestrowego. Na dzień złożenia niniejszego wniosku Zastaw nie został jeszcze wpisany do rejestru zastawów.

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Emitent zobowiązuje się również, że CDO ustanowi Hipotekę na Nieruchomości. Hipoteka zostanie ustanowiona na Nieruchomości, stanowiącej własność CDO. Hipoteka zostanie ustanowiona w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości, na podstawie oświadczenia CDO złożonego w dniu 17 maja 2017 r. w formie aktu notarialnego. Odpowiedni wniosek został złożony przez CDO za pośrednictwem notariusza. Hipoteka zostanie ustanowiona w sumie hipotecznej 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych).

Przedmiot Hipoteki, czyli Nieruchomość zostało wyceniona przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 9.369.000 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych). Wycena została dokonana według stanu na dzień 15 maja 2017 roku. Wycena przedmiotu Hipoteki wraz z załącznikami została zawarta w załączniku do niniejszej Noty Informacyjnej (Warunki emisji Obligacji serii H). Marek Rosochacki jest rzeczoznawcą majątkowym (uprawnienia nr 2516). Rzeczoznawca został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowują bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zostały spełnione wszystkie warunki ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia tj. hipoteki na nieruchomości CDO. Hipoteka zostanie ustanowiona w momencie wpisu do księgi wieczystej nieruchomości, na podstawie oświadczenia CDO, które zostało złożone w dniu 17 maja 2017 r. w formie aktu notarialnego.

Na dzień sporządzenia Noty wniosek o wpis ww. hipoteki nie został jeszcze rozpoznany przez sąd wieczystoksięgowy. Emitent planuje ustanowić hipotekę tj. dokonać wpisu hipoteki do księgi wieczystej nieruchomości w terminie 6 miesięcy od dnia przydziału Obligacji serii H.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

15. Załączniki

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

15.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta oraz kopie wniosków o zmianę danych w KRS

Identyfikator wydruku: RP/238176/43/20170612083116

Wydruk przygotowany dla weryfikacji dokumentu

Strona 1 z 12

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.06.2017 godz. 08:31:16

Numer KRS: 0000238176

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.08.2005		
Ostatni wpis	Numer wpisu	43	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/2438/17/739	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 120067787, NIP: 6792854642
3.Firma, pod którą spółka działa	VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. WIELICKA, nr 265, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 30-663, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W KATOWICACH
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat KATOWICE, gmina KATOWICE, miejsc. KATOWICE
	3.Adres	ul. CEGLANA, nr 35, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-514, poczta KATOWICE, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.06.2005 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA BOŻENĘ GÓRSKĄ - WOLNIK Z KANC. NOT. W KATOWICACH, UL. GLIWICKA 6/4, REP. A NR 4975/2005
	2	27.04.2006R. REP. A NR 2690/2006, NOTARIUSZ ŁUKASZ ROZTOCZYŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH ZMIANA § 7 UST.1, § 8
	3	AKT NOTARIALNY Z DN. 27.06.2007. REP.A NR 8277/2007 SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA MARCINA ONICHIMOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ NOTARIUSZA ŁUKASZA ROZTOCZYŃSKIEGO W KATOWICACH, UL. MARIACKA 37/2, ZMIENIAJĄCY §7 UST. 1; §7 UST. 4, §8
	4	30.11.2007R. REP. A NR 7416/2007, ASESOR NOTARIALNY RADOSŁAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY MITKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE USUNIĘTO: OD § 1 DO § 6; § 7 UST.2, 3, 4; OD § 8 DO § 39, DODANO OD § 1 DO § 6; § 7 UST. 2 I 3, OD § 8 DO § 34.
	5	30.11.2007R. ASESOR NOTARIALNY RADOSŁAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KRAKOWIE. REPERTORIUM A NR 7416/2007. ZMIANA: §7 UST.1 05.05.2008R. ASESOR NOTARIALNY MARCIN ONICHIMOWSKI - ZASTĘPCA NOTARIUSZA ŁUKASZA ROZTOCZYŃSKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH. REPERTORIUM A NR 13395/2008. ZMIANA: §7 UST.1
	6	DNIA 19 CZERWCA 2008R., REPERTORIUM A NR 3472/2008, ASESOR NOTARIALNY RADOSŁAW CHORABIK - ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KRAKOWIE. ZMIENIONO: §7 UST.1, §7 UST.1A, §15 UST.1 DODANO: §14 UST.3
	7	DNIA 24 WRZEŚNIA 2008 ROKU, EPERTORIUM A NR 5253/2008, ASESOR NOTARIALNY RADOSŁAW CHORABIK-ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY MITKI PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL.LUBICZ NR 3 W KRAKOWIE. ZMIENIONO § 7 UST.1 DNIA 28 LISTOPADA 2008 ROKU, REPERTORIUM A NR 231/2008, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W SOSNOWCU PRZY UL.MAJA NR 19. ZMIENIONO § 7 UST.1
	8	17.12..2008; REP/ A NR 6908/2008, NOTARIUSZ ŁUKASZ HAJTO, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. KUPA 5/2 - ZMIENIONO: §14; §17; §18 UST.3, W §18 DODANO UST. 4 I 5, ZMIENIONO §22 UST.4, W §22 DODANO UST.5; ZMIENIONO §27; §29 UST.1 PKT 6, W §29 DODANO UST.4; ZMIENIONO §32 UST. 2
	9	02.10.2009 R., NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANC. NOT. W SOSNOWCU, REP. A NR 6558/2009 - ZMIENIONO § 14 UST. 1, § 15 UST. 1, § 16 UST. 1 ORAZ § 16 UST. 5 STATUTU SPÓŁKI.
	10	19.11.2009 R. - NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA , KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU , UL.3-GO MAJA 19- ; REP. A NR 8244/2009 - ZMIENIONO § 5 UST. 1; § 11 UST. 6 ; § 17 UST. 2 PKT 2) I UST. 3 ;§ 27 UST. 2; § 27 UST. 3 08.01.2010 - , NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK ,KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU , UL.3-GO MAJA 19- ; REP. A NR 262/2010 - ZMIENIONO § 14 UST. 1; § 15 UST. 1 ; § 16 UST. 1,§ 16 UST. 5
	11	08.06.2010 R. NR REP. A 4957/2010, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU 29.06.2010 R. NR REP. A 5725/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1; § 7 UST.1A; DODANO § 7 UST.1B; ZMIENIONO § 8 UST.4; SKREŚLONO § 8 UST.5 I 6; ZMIENIONO § 11 UST.8-11; SKREŚLONO § 11 UST.12 I 13; ZMIENIONO § 14 UST.2; § 17 UST.1 I 2; § 18 UST.4; SKREŚLONO § 18 UST.5; ZMIENIONO § 27 UST.2 PKT 6,7 I 8; § 27 UST.5; § 29 UST.1 PKT 6.
	12	20.08.2010, NR REP. A 7225/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3 MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU SPÓŁKI;

	14.09.2010, NR REP. A 7964/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL. 3 MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC - ZMIENIONO § 7 UST.1 STATUTU SPÓŁKI.
13	29.06.2010R. NR REP. A 5725/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK, SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA, UL.3-MAJA 19, 41-200 SOSNOWIEC ZMIENIONO § 11 UST.3
14	16.11.2010 R., REP. A NR 9986/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 5 UST. 1, 15.12.2010 R., REP. A NR 11175/2010, NOTARIUSZ ŁUKASZ NOWAK, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 7 UST. 1.
15	05.05.2011 R., REP.A NR 4155/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU ORAZ 14.06.2011 R., REP.A NR 5465/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU - ZMIANA §7, §8 UST.3, §11 UST.1, §14 UST.1, §15 UST.1, §17 UST.1, §18 UST.1, §26, §29 UST.1 PKT 9), §32 UST.2, §34 - SKREŚLENIE §8 UST.4, §11 UST. 8-11, §29 UST.1 PKT 10)
16	28.06.2011 R., REPERTORIUM A NR 5971/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SOSNOWCU, ZMIENIONO: § 7 UST. 1 26.07.2011 R., REPERTORIUM A NR 6838/2011, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SOSNOWCU, ZMIENIONO: § 7 UST. 1
17	19.01.2012R., NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA W SOSNOWCU, REP. A NR 628/2012 ZMIANA § 15 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
18	27.02.2013 R., REPERTORIUM A NR 1691/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU, UL. 3 MAJA 19 - ZMIANA: § 5 UST. 1 POPRZEC DODANIE PKT. OD NR 56 DO NR 63; ZMIANA § 7 UST. 1; DODANO: § 7 UST. 2A.
19	28.03.2013 R., REPERTORIUM A NR 2544/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU. SPROSTOWANY AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 05.04.2013 R., REPERTORIUM A NR 2755/2013, NOTARIUSZ SATURNIN OCIESSA, KANCELARIA NOTARIALNA ŁUKASZ NOWAK SATURNIN OCIESSA SPÓŁKA CYWILNA W SOSNOWCU - ZMIANA § 7 UST. 1 STATUTU.
20	23.06.2016 R. - NOT. PIOTR MARQUARDT, KANC. NOT. W KATOWICACH, UL. PCK 10/2, REP. A NR 2643/2016 - USUNIĘTO § 7 UST. 2

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	10 502 600,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	10502600
4. Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	10 502 600,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	300 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	2000100
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	2.000.100 AKCJI UPRIZYWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	1.000.000 AKCJI UPRIZYWILEJOWANYCH CO DO GŁOSU W TEN SPOSÓB, ŻE NA KAŻDĄ AKCJĘ PRZYPADAJĄ DWA GŁOSY NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	F
	2. Liczba akcji w danej serii	500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	D1
	2.Liczba akcji w danej serii	244200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	D2
	2.Liczba akcji w danej serii	246300
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	2212000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	D3
	2.Liczba akcji w danej serii	30000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII K
	2.Liczba akcji w danej serii	670000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
13	1.Nazwa serii akcji	L
	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	D1
	2.Liczba akcji w danej serii	244200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	D2
	2.Liczba akcji w danej serii	246300
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
9	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	2212000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
10	1.Nazwa serii akcji	D3
	2.Liczba akcji w danej serii	30000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
11	1.Nazwa serii akcji	J
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
12	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII K
	2.Liczba akcji w danej serii	670000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
13	1.Nazwa serii akcji	L
	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

informacja, że akcje nie są
uprzywilejowane

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	29.06.2010
--	---	------------

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA DOKUMENTÓW W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	FUJAK
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	57042002879
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RUTKOWSKI
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	68041110317
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	REJMAN
		2.Imiona	RADOSŁAW MATEUSZ
		3.Numer PESEL	77080200578
	2	1.Nazwisko	KOWALIK
		2.Imiona	JAKUB JAN
		3.Numer PESEL	78102613572
	3	1.Nazwisko	LISZKA
		2.Imiona	MARTYNA
		3.Numer PESEL	88050708147
	4	1.Nazwisko	PIETRAS
		2.Imiona	MAGDALENA KATARZYNA
		3.Numer PESEL	88013110488
	5	1.Nazwisko	WOŹNIAK
		2.Imiona	JERZY MICHAŁ
		3.Numer PESEL	59083003174

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	21, 20, Z, PRODUKCJA LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
	2	26, 60, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ NAPROMIENIUJĄCYCH, SPRZĘTU ELEKTROMEDYCZNEGO I ELEKTROTERAPEUTYCZNEGO
	3	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
	4	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDEKS NIEJEST NIESKLASYFIKOWANA
	5	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	6	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	7	33, 14, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH
	8	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	9	46, 14, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MASZYN, URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH, STATKÓW I SAMOLOTÓW
	10	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	11	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	12	51, 10, Z, TRANSPORT LOTNICZY PASAŻERSKI
	13	51, 21, Z, TRANSPORT LOTNICZY TOWARÓW

14	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
15	58, 11, Z, WYDAWANIE KSIĄŻEK
16	58, 12, Z, WYDAWANIE WYKAZÓW ORAZ LIST (NP. ADRESOWYCH, TELEFONICZNYCH)
17	58, 13, Z, WYDAWANIE GAZET
18	58, 14, Z, WYDAWANIE CZASOPISM I POZOSTAŁYCH PERIODYKÓW
19	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
20	60, 20, Z, NADAWANIE PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH
21	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
22	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
23	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
24	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
25	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
26	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
27	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
28	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
29	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
30	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
31	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
32	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
33	72, 11, Z, BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
34	72, 19, Z, BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
35	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
36	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
37	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
38	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
39	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
40	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
41	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
42	85, 5, , POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI
43	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
44	86, 21, Z, PRAKTYKA LEKARSKA OGÓLNA
45	86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA
46	86, 90, B, DZIAŁALNOŚĆ POGOTOWIA RATUNKOWEGO
47	86, 90, C, PRAKTYKA PIELEGNIAREK I POŁOŻNYCH
48	86, 90, D, DZIAŁALNOŚĆ PARAMEDYCZNA
49	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

50	87, 10, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM ZAPEWNIĄCA OPIEKĘ PIELĘGNIARSKĄ
51	87, 20, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM DLA OSÓB Z ZABURZENIAMI PSYCHICZNYMI
52	87, 30, Z, POMOC SPOŁECZNA Z ZAKWATEROWANIEM DLA OSÓB W PODESZŁYM WIEKU I OSÓB NIEPEŁNOSPRAWNYCH
53	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
54	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
55	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
56	38, 12, Z, ZBIERANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
57	38, 22, Z, PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
58	50, 40, Z, TRANSPORT WODNY ŚRÓDLĄDOWY TOWARÓW
59	52, 24, A, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH MORSKICH
60	52, 24, B, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W PORTACH ŚRÓDLĄDOWYCH
61	52, 24, C, PRZEŁADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZEŁADUNKOWYCH
62	52, 29, C, DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH AGENCJI TRANSPORTOWYCH
63	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	04.07.2006	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	08.08.2007	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	03.07.2008	01.01.2007-31.12.2007
	4	10.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	12.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	03.06.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	18.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	19.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	03.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	10.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	30.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.

zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	24.06.2005 R. - 31.12.2005 R.
	2	*****	1.01.2006 - 31.12.2006
	3	*****	01.01.2007-31.12.2007
	4	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	5	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	6	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	7	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	8	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	9	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	10	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	11	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	03.06.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	18.07.2012	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	19.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	03.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	10.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	30.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	2	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	6	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2005
---	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 12.06.2017

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

15.2. Statut Emitenta

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA

uwzględniający zmianę Statutu Spółki dokonaną uchwałą nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2016 roku (nr Rep. A 2643/2016)

I. POSTANOWIENIA WSTĘPNE

§ 1

Założycielami Spółki są: INTEGRAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Dariusz Pietras i Marek Smreczak.

II. FIRMA I SIEDZIBA. CZAS TRWANIA

§ 2

1. Firma spółki brzmi: VOXEL Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 3

1. Siedzibą Spółki jest Kraków.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, filie i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach w kraju i za granicą.

§ 4

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest wg PKD (Polska Klasyfikacja Działalności):
 - 1) PKD 21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
 - 2) PKD 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego,
 - 3) PKD 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
 - 4) PKD 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 5) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn,
 - 6) PKD 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,
 - 7) PKD 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
 - 8) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,

- 9) PKD 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 10) PKD 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- 11) PKD 49.41.Z Transport drogowy towarów,
- 12) PDK 51.10.Z Transport Lotniczy pasażerski,
- 13) PKD 51.21.Z Transport lotniczy towarów,
- 14) PKD 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 15) PKD 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 16) PKD 58.11.Z Wydawanie książek,
- 17) PKD 58.12.Z Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych),
- 18) PKD 58.13.Z Wydawanie gazet,
- 19) PKD 58.14.Z Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków,
- 20) PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
- 21) PKD60.20.Z Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych,
- 22) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 23) PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 24) PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 25) PDK 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 26) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- 27) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych,
- 28) PKD 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów,
- 29) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 30) PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 31) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 32) PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 33) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 34) PKD 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- 35) PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 36) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 37) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 38) PKD 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 39) PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 40) PKD 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 41) PKD 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 42) PKD 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
- 43) PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- 44) PKD 85.5 Pozaszkolne formy edukacji,
 - 45) PKD 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację,
 - 46) PKD 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna,
 - 47) PKD 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna,
 - 48) PKD 86.90.B Działalność pogotowia ratunkowego,
 - 49) PKD 86.90.C Praktyka pielęgniarek i położnych,
 - 50) PKD 86.90.D Działalność paramedyczna,
 - 51) PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 52) PKD 87.10.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarstwa,
 - 53) PKD 87.20.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi,
 - 54) PKD 87.30.Z Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych,
 - 55) PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
 - 56) PKD 38.12.Z Zbieranie odpadów niebezpiecznych,
 - 57) PKD 38.22.Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych,
 - 58) PKD 50.40.Z Transport wodny śródlądowy towarów,
 - 59) PKD 52.24.A Przeładunek towarów w portach morskich,
 - 60) PKD 52.24.B Przeładunek towarów w portach śródlądowych,
 - 61) PKD 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
 - 62) PKD 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych,
 - 63) PKD 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych z wyłączeniem motocykli.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie któregoś z rodzajów działalności, o których mowa w ust. 1, wymaga spełnienia szczególnych warunków przewidzianych przepisami prawa, a w szczególności, ale nie wyłącznie, uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, to rozpoczęcie lub prowadzenie tego rodzaju działalności może nastąpić tylko i wyłącznie po spełnieniu tych warunków.

§ 6

Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY.

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.502.600 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset dwa tysiące sześćset złotych) i jest podzielony na:
- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
 - 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,

- 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta) akcji na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 6) 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 7) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 8) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 9) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 10) 2.212.000 (słownie: dwa miliony dwieście dwanaście tysięcy) akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 11) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 12) 670.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 13) 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

2. *(skreślony)*

- 2a. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia numer 6 z dnia 27 lutego 2013 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem objęcia akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A', a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L z wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii L oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji na okaziciela Spółki serii L o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 300.000 zł (słownie: trzysta tysięcy złotych).
3. Akcje serii A i B są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
4. Kapitał zakładowy został pokryty proporcjonalnie przez Akcjonariuszy Założycieli w całości gotówką w następujący sposób: (1) kwota 500.025,00 (pięćset tysięcy dwadzieścia pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia czwartego lipca dwa tysiące piątego roku (04.07.2005 r.), (2) kwota 500.000,00 (pięćset tysięcy złotych) została wpłacona do dnia piętnastego września dwa tysiące piątego roku (15.09.2005 r.), (3) kwota 1.000.075,00 (jeden milion siedemdziesiąt pięć złotych) złotych została wpłacona do dnia dwudziestego trzeciego grudnia dwa tysiące piątego roku (23.12.2005r.).



§ 8

1. Spółka może emitować akcje na okaziciela albo akcje imienne.
2. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
3. Akcje imienne, z wyjątkiem ograniczeń wynikających z przepisów prawa, mogą być zamienione na akcje na okaziciela, na pisemny wniosek akcjonariusza złożony do Zarządu z podaniem ilości i numerów akcji imiennych podlegających zamianie. Uchwałę w sprawie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela Zarząd podejmuje w ciągu 30 dni licząc od dnia złożenia wniosku. W porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Zarząd umieszcza punkt dotyczący zmiany statutu celem dostosowania jego brzmienia do aktualnej ilości akcji imiennych i okazicielskich.

§ 9

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
3. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może emitować obligacje zamienne na akcje Spółki lub obligacje z prawem pierwszeństwa. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne.

§ 10

Wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Spółki wymaga zgody Zarządu Spółki wyrażonej w formie uchwały. Uchwałę w sprawie wyrażenia zgody albo odmowy zgody na wykonywanie prawa głosu przez zastawnika lub użytkownika akcji Zarząd podejmuje w terminie dwóch miesięcy licząc od dnia otrzymania pisemnego wniosku wskazującego liczbę akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie oraz osobę zastawnika lub użytkownika.

§ 11

1. Zbycie akcji imiennych uprzywilejowanych bez zachowania trybu przewidzianego w postanowieniach Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki.
2. Dotychczasowym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne uprzywilejowane ma obowiązek:
 - 1) zawiadomienia o zamiarze zbycia na piśmie wszystkich Akcjonariuszy posiadających akcje imienne uprzywilejowane oraz Zarządu Spółki, ze wskazaniem osoby nabywcy, liczby akcji przeznaczonych do zbycia oraz ustalonej z nabywcą ceny;
 - 2) jednoczesnego z zawiadomieniem, zaoferowania przeznaczonych do zbycia akcji wszystkim pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne uprzywilejowane na warunkach określonych w ust. 3–8 poniżej. Oferta Akcjonariusza winna zawierać dla swej ważności upoważnienie Spółki do odbioru oświadczeń w przedmiocie przyjęcia oferty.

3. W przypadku zamiaru zbycia akcji imiennych uprzywilejowanych, pozostali akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą nabyć akcje oferowane do zbycia za cenę równą cenie zbycia określoną w zawiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 pkt 1) powyżej.
4. Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 (czternastu) dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa.
5. Zarząd Spółki w terminie 7 (siedmiu) dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa, o których mowa w ust. 4, przygotuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaze ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.
6. Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 (dziewięćdziesiąt) dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy, o której mowa w ust. 5 powyżej.
7. W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje Akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach.

V. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 13

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

§ 14

1. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) osób, powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 4 (cztery) lata.

2. Prezesa Zarządu Spółki oraz pozostałych członków Zarządu Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

§ 15

1. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Przy dokonywaniu czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, w imieniu której działa Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności inny członek Rady Nadzorczej wskazany w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 16

1. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.
2. Tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
3. Regulamin określa co najmniej:
 - 1) sprawy, które wymagają kolegiального rozpatrzenia przez Zarząd,
 - 2) zasady podejmowania uchwał w trybie pisemnym.
4. W sprawach nie przekraczających zakresu zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może samodzielnie prowadzić sprawy Spółki. Uchwały Zarządu zapadają w sprawach przekraczających zwykły zarząd, a także w każdej sprawie, gdy zażąda tego chociażby jeden członek Zarządu.
5. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

§ 17

1. Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.
2. Walne Zgromadzenie określa liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z tym, że Walne Zgromadzenie może dokonać zmiany liczby członków danej kadencji w czasie jej trwania.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4 od momentu, w którym Spółka stanie się spółką publiczną, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi.
4. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na pierwszym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu uzyskania statusu spółki publicznej. Kandydat na Członka Niezależnego przedkłada Przewodniczącemu Walnego

Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności. Oświadczenie to dołącza się do protokołu Walnego Zgromadzenia.

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

§ 18

1. Rada Nadzorcza może wybrać ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Sekretarza Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać z funkcji każdą osobę wybraną w oparciu o postanowienia zawarte w poprzednim zdaniu. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu komitet audytu, przy czym w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza.
2. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na dalsze kadencje.
3. Członek Rady Nadzorczej może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Zarządowi.
4. W przypadku złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej albo wygaśnięcia mandatu tak wybranego członka Rady Nadzorczej z innej przyczyny Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu osobowego Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.
2. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej są miasta Kraków, Katowice, Warszawa, Lublin, Wrocław bądź Gdańsk, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie pod rygorem nieważności zgodę na odbycie posiedzenia w innym mieście. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

§ 20

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku niezwołania posiedzenia w tym trybie posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad, powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia.
4. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części.

§ 21

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

§ 22

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniach.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregoś z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podjęcie uchwały Rady Nadzorczej bez odbycia posiedzenia za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość następuje w sposób i na zasadach określonych w Regulaminie Rady Nadzorczej.

§ 23

1. Rada Nadzorcza sporządza roczne sprawozdania ze swojej działalności obejmujące każdy kolejny rok obrotowy. Sprawozdanie zawiera co najmniej zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza przedstawia sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywające się w roku obrotowym przypadającym bezpośrednio po roku obrotowym, którego dotyczy to sprawozdanie.

§ 24

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

§ 25

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

§ 26

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

§ 27

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych spraw przewidzianych w przepisach kodeksu spółek handlowych, przepisach innych ustaw i postanowieniach niniejszego statutu, należy:
 - 1) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego, a o ile jest sporządzane także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki,
 - 2) przyjmowanie jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki,
 - 3) ustalanie zasad i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu, a także wyrażenie zgody na zasady i wysokość wynagrodzenia prokurenta,
 - 4) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
 - 5) wyrażanie zgody na inne niż z tytułu wynagrodzenia za pracę świadczenia przez Spółkę na rzecz członków Zarządu lub prokurentów,
 - 6) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 500.000 zł (brutto), za wyjątkiem zawierania umów na podstawie których Spółka zobowiązana jest do świadczenia usług medycznych oraz za wyjątkiem umów, których przedmiotem jest nabycie lub zbycie sprzętu medycznego lub innych urządzeń wykorzystywanych w celu świadczenia usług medycznych,
 - 7) zatwierdzenie rocznego budżetu Spółki, planów finansowych i inwestycyjnych Spółki, przedstawionych przez Zarząd,
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
 - 9) udzielanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym ze Spółką, z tym, że udzielenie zgody nie jest wymagane w wypadku umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę tworzącą grupę kapitałową,
 - 10) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
3. Postanowienia ust. 2 pkt. 9 i 10 wchodzi w życie z dniem, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej.

4. W sprawach dotyczących go osobiście bądź majątkowo członek Rady Nadzorczej nie może głosować.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów z tym zastrzeżeniem, że w każdym przypadku podjęcie uchwały przez Radę Nadzorczą wymagać będzie dla swej ważności obecności **przynajmniej** połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku oddania równej liczby głosów, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej jest głosem decydującym.

Walne Zgromadzenie

§ 28

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Katowicach lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobę reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie wybiera Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

§ 29

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
 - 2) podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
 - 5) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - 6) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - 7) powołania i odwołania likwidatorów,
 - 8) zatwierdzenia regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 9) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.



2. Oprócz spraw wymienionych w ust.1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.
3. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub niniejszy statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego.

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 30

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 31

1. Kapitały własne Spółki stanowią:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe zarówno na początku jak i w trakcie roku obrotowego.

§ 32

1. Budżet Spółki jest rocznym planem dochodów i wydatków oraz przychodów i rozchodów Spółki, sporządzanym na każdy kolejny rok obrotowy.
2. Budżet Spółki stanowi podstawę gospodarki Spółki w każdym kolejnym roku obrotowym. Budżet może być aktualizowany po upływie każdego kolejnego kwartału, a także na każdy wniosek Zarządu.
3. Zarząd Spółki jest zobowiązany do:
 - 1) sporządzenia projektu budżetu Spółki na każdy kolejny rok obrotowy,
 - 2) przekazania Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego którego dotyczy dany budżet.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 33

W sprawach Spółki nieuregulowanych w tekście niniejszego statutu mają zastosowanie w pierwszej kolejności przepisy kodeksu spółek handlowych.

§ 34

Ileć w niniejszym Statucie jest mowa o:

- 1) Spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę publiczną w rozumieniu art. 4 pkt. 20) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku Nr 185, poz. 1439 ze zm.),
- 2) Podmiocie powiązanym – rozumie się przez to podmiot powiązany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259 ze zm.),
- 3) Członkach Niezależnych – rozumie się przez to członków Rady Nadzorczej, spełniających kryteria niezależności wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 roku.

15.3. Pełen tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą notą informacyjną

**Uchwała nr 02/05/2017
Zarządu VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie
z dnia 17 maja 2017 r.
w sprawie: emisji Obligacji serii H,
ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst**

Zarząd VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”), działając na podstawie art. 2 pkt 1) lit. a), art. 4, art. 5, art. 6, art. 8, art. 17, art. 33, art. 45 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, oraz art. 368 § 1 KSH, postanawia co następuje:

§ 1. Emisja obligacji.

1. Na mocy niniejszej uchwały, Spółka emituje nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych („Obligacje serii H”).
2. Oprocentowanie Obligacji serii H będzie zmienne i będzie ustalone w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) ustalaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 4,5% (słownie: cztery i pięć dziesiątych procenta).
3. Oprocentowanie wypłacane będzie w okresach co 6 (słownie: sześć) miesięcy.
4. Spółka wykupi Obligacje serii H w terminie 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy od dnia ich przydziału, z zastrzeżeniem prawa Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji, którego zasady realizacji zostaną opisane w szczegółowych Warunkach Emisji Obligacji serii H.
5. Obligacje serii H będą zabezpieczone w sposób i w terminach określonych w warunkach emisji Obligacji serii H.
6. Emisja Obligacji serii H dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii H (próg emisji).
7. Obligacje serii H uprawniają wyłącznie do świadczeń pieniężnych.
8. Emisja Obligacji serii H nastąpi poprzez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 (słownie: sto czterdzieści dziewięć) oznaczonych adresatów, w sposób niestanowiący oferty publicznej.

§ 2. Warunki emisji.

1. Szczegółowe warunki emisji Obligacji serii H w rozumieniu art. 5 ust. 1 ustawy o obligacjach („Warunki Emisji Obligacji serii H”) zostaną ustalone na mocy odrębnej uchwały Zarządu Spółki.
2. Wzór propozycji nabycia Obligacji serii H w rozumieniu art. 34 ust. 1 ustawy o obligacjach („Propozycja Nabycia Obligacji serii H”) zostanie ustalony na mocy odrębnej uchwały Zarządu Spółki.

§ 3. Dematerializacja i wprowadzenie do obrotu na Catalyst.

1. Obligacje serii H nie będą miały formy dokumentu.

2. Obligacje serii H będą zdematerializowane. Niniejsza uchwała upoważnia Spółkę do zawarcia umowy o rejestrację Obligacji serii H w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. celem ich dematerializacji.
3. Prawa wynikające z Obligacji serii H powstają z chwilą zapisu w ewidencji, o której mowa w art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach, a której prowadzenie Spółka zleci Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białej.
4. W przypadku nie dojścia do skutku rejestracji Obligacji serii H w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Obligacje serii H pozostaną zapisane w ewidencji, o której mowa w ust. 3.
5. Obligacje serii H zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z czym niniejsza uchwała upoważnia do ubiegania się o wprowadzenie Obligacji serii H do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4. Wejście w życie.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.

	za	przeciw	wstrzymał się
Krzysztof Fujak	X		
Grzegorz Rutkowski	X		

Podpisy członków Zarządu:

1. Krzysztof Fujak - Prezes Zarządu 
2. Grzegorz Rutkowski - Wiceprezes Zarządu 

15.4. Warunki emisji Obligacji serii H

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości skutecznej realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do Żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji związanego z zaistnieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 12.1.4 Warunków Emisji w związku z przepisami Prawa upadłościowego.

WARUNKI EMISJI ZABEZPIECZONYCH OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII H

emitowanych przez



VOXEL Spółka Akcyjna

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

Organizator niepublicznej emisji:



Dom Maklerski BDM S.A.

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

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji określają prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy, określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz obowiązują wszystkich Obligatariuszy. Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowią integralną część Propozycji Nabycia Obligacji serii H VOXEL S.A. Dokumenty te stanowią jedyne, prawnie wiążące dokumenty zawierające informacje o emitowanych Obligacjach.

1. Definicje

1. **Administrator Zabezpieczeń** – oznacza Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, wpisaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000365944, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń Obligacji, a w tym administratora Hipoteki i administratora Zastawu lub inny podmiot, któremu Emitent powierzy funkcję administratora zabezpieczeń.
2. **Catalyst** – rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A.
3. **CDO** - Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.
4. **Data Przydziału** – oznacza dzień 31 maja 2017 roku.
5. **Data Płatności Odsetek** – oznacza dzień, w którym następuje wypłata odsetek od Obligacji na rzecz Obligatariuszy w sposób określony w Warunkach Emisji.
6. **Data Wykupu** – oznacza dzień 31 maja 2019 roku.
7. **Dzień Wcześniejszego Wykupu** – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji.
8. **Dzień Roboczy** – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy.
9. **Emitent** – oznacza VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 10.502.600,00 złotych w całości wpłaconym, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-285-46-42. Strona internetowa Emitenta <http://www.voxel.pl/>.
10. **Ewidencja** – oznacza ewidencję Obligatariuszy, o której mowa w art. 8 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzoną przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, z którym Emitent zawarł stosowną umowę.
11. **Hipoteka** – hipoteka w kwocie 24.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu czterech milionów złotych), zabezpieczająca wierzytelności wynikające z Obligacji, która zostanie ustanowiona na Nieruchomości, na podstawie oświadczenia właściciela Nieruchomości, czyli CDO w formie aktu notarialnego w dniu 17 maja 2017 r. Hipoteka powstanie w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości.
12. **Inwestor** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji.
13. **Kwota Wykupu** – kwota równa wartości nominalnej Obligacji.
14. **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
15. **Nieruchomość** - prawo własności i wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie, położonego w Jeleniej Górze przy ul. Józefa Piłsudskiego 35, obręb ewidencyjny nr 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 56/25 oraz przy ul. Józefa Piłsudskiego 33, obręb 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 65, objęte księgą wieczystą KW nr JG1J/00039075/6 oraz KW nr JG1J/00082519/7.

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

16. **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 10.000 sztuk (słownie: dziesięć tysięcy sztuk) obligacji na okaziciela serii H, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, emitowanych przez Emitenta
17. **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w Ewidencji.
18. **Organizator Emisji** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.
19. **Podmiot prowadzący Ewidencję** – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, któremu Emitent powierzy prowadzenie Ewidencji lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
20. **Poręczenie** – poręczenie za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji udzielone przez CDO do kwoty nie wyższej niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych). Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia CDO wystawiło 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz złożyło w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 k.p.c.
21. **Propozycja Nabycia** – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom.
22. **Rozporządzenie MAR** – oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/2014).
23. **Ustawa o obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238).
24. **Ustawa o ofercie publicznej** – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Tekst jednolity Dz.U. 2016, 1639 z późn. zm.).
25. **Umowa Zastawu** – umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu 17 maja 2017 r. pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach CDO w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, z najwyższą sumą zabezpieczenia w kwocie 24.000.000 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).
26. **Warunki Emisji** – oznaczają niniejsze warunki emisji Obligacji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach, zawierające dane wymagane art. 6 Ustawy o obligacjach. Warunki Emisji określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy.
27. **Zapis** – oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji.
28. **Zastaw** – zastaw rejestrowy zabezpieczający wierzytelności wynikające z Obligacji, który zostanie ustanowiony na Udziałach na podstawie Umowy Zastawu; Zastaw powstanie w momencie wpisu do rejestru zastawów.

2. Podstawa prawna emisji Obligacji

2.1. Podstawa prawna emisji

Podstawę prawną emisji Obligacji serii H stanowi art. 33 pkt. 2) Ustawy o obligacjach, Uchwała Zarządu VOXEL S.A. nr 02/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii H, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst oraz Uchwała Rady Nadzorczej VOXEL S.A. nr 8/2017 z dnia 19 kwietnia 2017 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję Obligacji serii H.

2.2. Rodzaj Obligacji

Każda Obligacja stanowi papier wartościowy emitowany w serii zgodnie z przepisami Ustawy o obligacjach. Obligacje są emitowane w Katowicach, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako obligacje zwykłe na okaziciela, zabezpieczone. Obligacje nie mają formy dokumentu i zostaną zdematerializowane. Zabezpieczenie Obligacji w postaci weksli wystawionych przez Emitenta, oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji oraz Poręczenie, weksli wystawionych przez CDO i oświadczenia CDO o poddaniu

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

się egzekucji zostały ustanowione w dniu 17 maja 2017 r., a zabezpieczenia w postaci Hipoteki oraz Zastawu zostaną ustanowione w terminach wskazanych w pkt 11 Warunków Emisji.

2.3. Nazwa Obligacji

Obligacje będą nosić nazwę Obligacji serii H.

2.4. Wielkość emisji

Emisja obejmie nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

2.5. Wartość nominalna, numery i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna każdej jednej Obligacji wynosi 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Obligacje będą oznaczone kolejnymi numerami od 1 (słownie: jeden) do 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy). Każda Obligacja będzie oferowana i obejmowana po cenie emisyjnej równej jej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za każdą Obligację.

2.6. Cel emisji

Zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt 4) Ustawy o obligacjach celem emisji jest zasilenie kapitału obrotowego.

2.7. Próg emisji

Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem, że prawidłowo objętych i opłaconych zostanie, co najmniej 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji.

3. Prawa z Obligacji

3.1. Świadczenie Emitenta

W odniesieniu do każdej Obligacji, Emitent jest dłużnikiem właściciela obligacji, czyli Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu oraz kwoty odsetek, na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

3.2. Ewidencja

Emitent zamierza zarejestrować Obligacje w KDPW. Emitent zawarł umowę o prowadzenie Ewidencji z Domem Maklerskim BDM S.A. do czasu rejestracji Obligacji w KDPW.

Prawa z Obligacji przysługiwać będą wyłącznie podmiotowi, który jest wskazany w Ewidencji, jako uprawniony z Obligacji.

3.3. Przeniesienie praw z Obligacji w Ewidencji

Przeniesienie praw z Obligacji będzie skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego Obligatariusza i liczbę tak nabytych Obligacji.

Zapis w Ewidencji skutkujący przeniesieniem praw z Obligacji będzie dokonywany na podstawie uprzedniej umowy pomiędzy zbywcą i nabywcą Obligacji sporządzonej, pod rygorem nieważności, w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi albo, w zwykłej formie pisemnej z podpisami złożonymi w obecności upoważnionego pracownika Podmiotu prowadzącego Ewidencję.

W przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z Obligacji, zapis w Ewidencji dokonywany będzie na żądanie nabywcy.

3.4. Wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku Catalyst

Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie wyemitowanych Obligacji serii H do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Po rejestracji Obligacji w KDPW Emitent podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku Catalyst.

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

4. Sprawozdania finansowe

Jednostkowe sprawozdanie finansowe VOXEL S.A. za rok obrotowy 2016 wraz z opinią z badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik Nr 2 do Propozycji Nabycia i Warunków Emisji. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe VOXEL S.A. za rok obrotowy 2016 wraz z opinią z badania sprawozdania finansowego stanowi Załącznik Nr 3 do Propozycji Nabycia i Warunków Emisji.

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW, będącym rynkiem regulowanym. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z Rozporządzenia MAR, art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i określonym Regulaminem GPW.

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom sprawozdania finansowe zgodnie z ww. regulacją (art. 41 Ustawy o Obligacjach).

Roczne jednostkowe sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, a także okresowe dane finansowe i istotne informacje dotyczące Emitenta, udostępniane będą w raportach okresowych i bieżących, sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta

<http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/raporty/okresowe>

Zgodnie z art. 16 Ustawy o obligacjach dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o obligacjach Emitent będzie obowiązany przekazywać, w postaci drukowanej, do Domu Maklerskiego BDM S.A. Dom Maklerski BDM S.A. będzie przechowywać je do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

5. Sposób przeprowadzenia emisji

Organizatorem niepublicznej emisji Obligacji jest Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Emitent, za pośrednictwem Organizatora Emisji, skieruje Propozycję Nabycia Obligacji do wybranych przez siebie Inwestorów. Objęcie Obligacji będzie proponowane Inwestorom zgodnie z art. 33 ust. 2 Ustawy o obligacjach, w ramach oferty prywatnej, niestanowiącej oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Propozycje Nabycia składane będą w terminie od 19 maja 2017 r. do dnia 30 maja 2017 r.

Termin na przyjęcie Propozycji Nabycia upływa dnia 30 maja 2017 r.

Datą przydziału Obligacji będzie 31 maja 2017 r. Przydział Obligacji na rzecz Obligatariuszy nastąpi na mocy uchwały Zarządu Emitenta. Zarząd Emitenta jest uprawniony do przydzielenia Obligacji dowolnie wybranym przez siebie podmiotom, które złożyły Zapis i opłaciły Obligacje.

6. Warunki wypłaty oprocentowania

6.1. Okres odsetkowy

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

6.2. Stopa procentowa

Obligacje będą oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego okresu odsetkowego (wskazanego w Tabeli poniżej).

Obligacje oprocentowane są w zmiennej wysokości, ustalonej w oparciu o stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) określaną dla każdego okresu odsetkowego, powiększoną o marżę w wysokości 4,5%. Podstawa okresu odsetkowego wynosi 365 (słownie: trzysta sześćdziesiąt pięć) dni.

6.3. Kupon odsetkowy

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w danym okresie odsetkowym. Oprocentowanie ustalane będzie w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR (WIBOR 6M) określaną dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 3 (słownie: trzy) dni robocze przed

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

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

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem wskazanego w Tabeli poniżej dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek.

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

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

6.4. Terminy płatności z tytułu Obligacji

Nr okresu	Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Data ustalenia prawa do odsetek (koniec dnia)	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Data płatności odsetek
1	26.05.2017	31.05.2017	22.11.2017	30.11.2017	01.12.2017
2	28.11.2017	01.12.2017	23.05.2018	30.05.2018	31.05.2018
3	28.05.2018	31.05.2018	23.11.2018	30.11.2018	01.12.2018
4	28.11.2018	01.12.2018	23.05.2019	30.05.2019	31.05.2019

Datami płatności Odsetek są:

01.12.2017 r. – za pierwszy okres odsetkowy

31.05.2018 r. – za drugi okres odsetkowy

01.12.2018 r. – za trzeci okres odsetkowy

31.05.2019 r. – za czwarty okres odsetkowy.

7. Wykup, Nabycie Obligacji Przez Emitenta

Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 (słownie: dwadzieścia cztery) miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 31 maja 2019 r.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z tytułu wykupu będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego 23 maja 2019 roku.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji. Emitent zastrzega możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu Wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji, za uprzednią pisemną zgodą Obligatariusza.

Emitent może nabywać Obligacje jedynie w celu ich umorzenia.

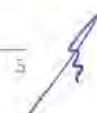
8. Opcja wcześniejszego wykupu Emitenta

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

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

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane wyłącznie w całości w odniesieniu do wszystkich subskrybowanych Obligacji.

5



Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

O wcześniejszym wykupie Obligacji, Emitent poinformuje Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na swojej stronie internetowej oraz w formie raportu bieżącego, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta:

<http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/raporty/biezace>

9. Płatności

9.1. Termin, miejsce i sposób spełniania świadczeń

Płatności dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem Podmiotu prowadzącego Ewidencję. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą osoby, które będą wskazane w Ewidencji jako uprawnione z Obligacji na koniec dnia odpowiednio: ustalenia prawa do odsetek, ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wcześniejszego wykupu.

Miejszem spełnienia przez Emitenta świadczenia będzie siedziba Podmiotu prowadzącego Ewidencję, a momentem spełnienia świadczenia uznanie rachunku bankowego Podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Najpóźniej na dwa dni robocze przed każdym z terminów, który zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji został ustalony jako data płatności odsetek, Data Wcześniejszego Wykupu oraz Data Wykupu, Emitent zobowiązany jest wpłacić na rachunek bankowy Podmiotu prowadzącego Ewidencję środki pieniężne przeznaczone odpowiednio na wypłatę odsetek od Obligacji oraz na wykup Obligacji.

Podmiot prowadzący Ewidencję przekaże środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy odpowiednio w datach: płatności odsetek, Dacie Wykupu, Dacie Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli środki pieniężne wpłyną na rachunek Podmiotu prowadzącego Ewidencję z opóźnieniem, Podmiot prowadzący Ewidencję przekaże środki pieniężne na rachunki Obligatariuszy w następnym dniu roboczym po zaksięgowaniu na jego rachunku bankowym wpływu środków od Emitenta.

Wszelkie konsekwencje opóźnienia w przekazaniu środków pieniężnych obciążają Emitenta.

Kwoty odsetek, kwota wcześniejszego wykupu oraz Kwota Wykupu będą płatne przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora w formularzu Zapisu. Inwestor jest zobowiązany informować Podmiot prowadzący Ewidencję o zmianach dotyczących wskazanego rachunku bankowego, niezwłocznie po ich zaistnieniu.

Płatności dokonywane za pośrednictwem KDPW

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

9.2. Zasady dokonywania płatności

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

9.3. Opodatkowanie

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.

Emitent ani Podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji nie będzie dokonywał zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.

Obligatariusz przekaze Podmiotowi prowadzącemu Ewidencję lub po rejestracji Obligacji w KDPW, podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu podatku dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym regulacjami KDPW), w tym między innymi certyfikat rezydencji wystawiony przez właściwy organ podatkowy, aktualny na dzień płatności kwoty do zapłaty, potwierdzający status podatkowy Obligatariusza.

W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaze wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki podatku dochodowego, podatek ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. Zabezpieczenia Obligacji ustanowione przed emisją

Emitent i CDO przed emisją ustanowiły wskazane w punktach 10.1 i 10.2 zabezpieczenia zobowiązań z Obligacji.

10.1. Poddanie się egzekucji przez Emitenta (art. 777 k.p.c.) oraz weksle

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji Emitent w dniu 17 maja 2017 r. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. do kwoty 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych) i wystawił 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na wypełnienie weksli na łączną kwotę do 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Oświadczenie i weksle wraz z deklaracją wekslową zostały wydane Administratorowi Zabezpieczeń.

10.2. Poręczenie, Poddanie się egzekucji przez CDO (art. 777 k.p.c.) oraz weksle

Wierzytelności z Obligacji zostały zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez CDO do kwoty 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów). Poręczenie udzielone zostanie w ramach trójstronnej umowy poręczenia, zawartej w dniu 17 maja 2017 r. pomiędzy CDO Sp. z o.o., Emitentem i Administratorem Zabezpieczeń.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z opisanego wyżej poręczenia w dniu 17 maja 2017 r. CDO złożyło oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. do kwoty 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych) i wystawiło 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na wypełnienie weksli na łączną kwotę do 15.000.000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Oświadczenie i weksle wraz z deklaracją wekslową zostały wydane Administratorowi Zabezpieczeń.

11. Zabezpieczenie Obligacji ustanawiane po emisji

11.1. Zastaw na udziałach w CDO

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia Zastawu na udziałach w CDO.

11.1.1. Ustanowienie Zastawu

Zastaw zostanie ustanowiony na stanowiących własność Emitenta 5.800 udziałach w CDO, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.900.000 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników („Przedmiot Zastawu”). Zastaw zostanie ustanowiony na podstawie Umowy Zastawu, w momencie wpisu do rejestru zastawów. Odpowiedni wniosek zostanie złożony przez Administratora Zabezpieczeń.

Najwyższa suma zabezpieczenia wskazana w umowie zastawu rejestrowego na Udziałach wynosić będzie 24.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).

Emitent planuje ustanowienie Zastawu, czyli wpisanie Zastawu do rejestru zastawów w terminie 4 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

11.1.2. Wycena przedmiotu Zastawu

Przedmiot Zastawu, czyli 5.800 udziałów w CDO zostało wycenionych przez AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 18.053.000,00. zł (słownie: osiemnaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące złotych i 00/100), tj. 3.112,58 zł (słownie: trzy tysiące sto dwadzieścia złotych i 58/100) za 1 udział. Wycena została

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

dokonana według stanu na dzień 31 marca 2017 roku. Wycena przedmiotu Zastawu została zawarta w Załączniku nr 8.

AVCS Sp. z o.o. został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowując bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

11.1.3. Kolejność zastawów rejestrowych na udziałach w CDO

Przedmiot Zastawu, czyli 5.800 udziałów w CDO o wartości nominalnej 500,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.900.000 zł jest na dzień podpisania niniejszych Warunków Emisji obciążony zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelności z obligacji serii F („Zastaw dla serii F”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji, uchwały Zarządu VOXEL S.A. nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie emisji Obligacji serii F, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst oraz Uchwała Rady Nadzorczej VOXEL S.A. nr 18/2015 z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji. Zastaw dla serii F jest ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych. Łączna wartość nominalna istniejących obecnie obligacji serii F wynosi 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych

Emitent podjął decyzję o wcześniejszym wykupie wszystkich obligacji serii F. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na dzień 24 maja 2017 r.

W momencie wykupu wszystkich obligacji serii F wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii F i wygaśnięcie Zastawu dla serii F ustanowiony na Przedmiocie Zastawu. Po przeprowadzeniu wcześniejszego wykupu obligacji serii F, Emitent niezwłocznie złoży do Sądu Rejestrowego wniosek o wykreślenie Zastawu dla serii F.

Moment wpisu Zastawu i wykreślenia Zastawu dla serii F jest zależny przede wszystkim od sądu. Emitent dołoży wszelkich starań by odpowiednie wpisy zostały dokonane niezwłocznie. Istnieją jednak dwie niezależne od Emitenta możliwości dokonania wpisów. Jeśli Zastaw zostanie wpisany do rejestru zastawów przed wykreśleniem Zastawu dla serii F, to Zastaw będzie wpisany na drugim miejscu po Zastawie dla serii F. Zastaw przesunie się na pierwsze miejsce w momencie wygaśnięcia Zastawu dla serii F. Jeśli zaś, Zastaw zostanie wpisany do rejestru zastawów po wykreśleniu Zastawu dla serii F, to Zastaw powstanie od razu na pierwszym miejscu. W każdym przypadku, Emitent zobowiązuje się, że w terminie wskazanym w punkcie 11.1.1. Zastaw będzie ustanowiony na Przedmiocie Zastawu z pierwszeństwem wobec wszelkich innych zabezpieczeń na Przedmiocie Zastawu (wpis na pierwszym miejscu w rejestrze zastawów).

Do momentu wykupu obligacji serii F będą istniały wierzytelności, które są zabezpieczone na Przedmiocie Zastawu z pierwszeństwem przez wierzytelnościami z Obligacji.

11.2. Hipoteka na Nieruchomości

W celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, Emitent zobowiązuje się, że CDO ustanowi Hipotekę na Nieruchomości.

11.2.1. Ustanowienie Hipoteki

Hipoteka zostanie ustanowiona na Nieruchomości, stanowiącej własność CDO. Hipoteka zostanie ustanowiona w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości, na podstawie oświadczenia CDO złożonego w dniu 17 maja 2017 r. w formie aktu notarialnego. Odpowiedni wniosek został złożony przez CDO za pośrednictwem notariusza.

Hipoteka zostanie ustanowiona w sumie hipotecznej 24.000.000,00 zł (dwadzieścia cztery miliony złotych).

Emitent planuje ustanowienie Hipoteki, czyli wpisanie Hipoteki do księgi wieczystej Nieruchomości w terminie 6 miesięcy od dnia przydziału Obligacji.

11.2.2. Wycena przedmiotu Hipoteki

Przedmiot Hipoteki, czyli Nieruchomość zostało wycenione przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 9.369.000 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych). Wycena została dokonana według stanu na dzień 15 maja 2017 roku. Wycena przedmiotu Hipoteki wraz z załącznikami została zawarta w Załączniku nr 4 oraz Załączniku nr 4a.

Marek Rosochacki jest rzeczoznawcą majątkowym (uprawnienia nr 2516). Rzeczoznawca został wybrany przez Emitenta, jako podmiot dokonujący wyceny przedmiotu Zastawu ze względu na fakt, że posiada

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowują bezstronność i niezależność i spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii.

11.2.3. Kolejność hipotek na Nieruchomości

Przedmiot Hipoteki, czyli Nieruchomość jest na dzień podpisania niniejszych Warunków Emisji obciążona jest hipoteką umowną łączną zabezpieczającą wierzytelności z obligacji serii F („Hipoteka dla serii F”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. Hipoteka dla serii F jest ustanowiona do sumy najwyższej w wysokości 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, a łączna wartość nominalna istniejących obecnie obligacji serii F wynosi 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Emitent podjął decyzję o wcześniejszym wykupie wszystkich obligacji serii F. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na dzień 24 maja 2017 r.

W momencie wykupu wszystkich obligacji serii F wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii F i wygaśnie Hipoteka dla serii F ustanowiona na Przedmiocie Hipoteki. Po przeprowadzeniu wcześniejszego wykupu obligacji serii F, Emitent niezwłocznie złoży do Sądu Wieczystoksięgowego wniosek o wykreślenie dla Hipoteki dla serii F.

Moment wpisu Hipoteki i wykreślenia Hipoteki dla serii F jest zależny przede wszystkim od sądu. Emitent dołoży wszelkich starań by odpowiednie wpisy zostały dokonane niezwłocznie. Istnieją jednak dwie niezależne od Emitenta możliwości dokonania wpisów. Jeśli Hipoteka zostanie wpisana do księgi wieczystej Nieruchomości przed wykreśleniem Hipoteki dla serii F, to Hipoteka będzie wpisana na drugim miejscu po Hipotece dla serii F. Hipoteka przesunie się na pierwsze miejsce w momencie wygaśnięcia Hipoteki dla serii F. Jeśli zaś, Hipoteka zostanie wpisana do księgi wieczystej Nieruchomości po wykreśleniu Hipoteki dla serii F, to Hipoteka powstanie od razu na pierwszym miejscu. W każdym przypadku, Emitent zobowiązuje się, że w terminie wskazanym w punkcie 11.2.1. Hipoteka będzie ustanowiona na Nieruchomości z pierwszeństwem wobec wszelkich innych zabezpieczeń na Nieruchomości (wpis na pierwszym miejscu w księdze wieczystej Nieruchomości).

Do momentu wykupu obligacji serii F będą istniały wierzytelności, które są zabezpieczone na Przedmiocie Hipoteki z pierwszeństwem przez wierzytelnościami z Obligacji.

11.3. Zmiana przedmiotu Zastawu oraz Hipoteki

Emitent zastrzega, że w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji, mogą one zostać zabezpieczone łącznie z Obligacjami na Przedmiocie Hipoteki lub Przedmiocie Zastawu. Emitent zastrzega, że obligacjom kolejnych serii, a w szczególności Obligacjom serii I wyemitowanym na podstawie Uchwały Zarządu VOXEL S.A. nr 03/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii I, ich dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst („Obligacje serii I”) może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z Przedmiotu Hipoteki lub z Przedmiotu Zastawu. Emitent zastrzega, że w okresie istnienia Zastawu oraz Hipoteki zabezpieczających wierzytelności z Obligacji, Przedmiot Zastawu oraz Przedmiot Hipoteki mogą zostać zmienione na niżej wskazanych zasadach.

Wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu wskazana w pkt 11.1.1. oraz wartość sumy hipotecznej Hipoteki wskazana w pkt 11.2.1. mogą zostać obniżone, w przypadku jeżeli w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r. prawidłowo objętych i opłaconych zostanie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii H lub mniej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii I.

W każdym przypadku wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu oraz wartość sumy hipotecznej Hipoteki będą stanowiły co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej prawidłowo objętych i opłaconych obligacji zabezpieczonych Zastawem oraz Hipoteką.

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

12. Naruszenie Warunków Emisji Obligacji

12.1. Przypadki Naruszenia.

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

- 12.1.1. jakakolwiek wierzytelność wynikająca z Obligacji stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia wymagalności;
- 12.1.2. jakakolwiek wierzytelność pieniężna wynikająca z obligacji innych serii, które zostały wyemitowane przez Emitenta stanie się wymagalna i nie zostanie zaspokojona przez Emitenta w terminie 5 (słownie: pięciu) dni roboczych (tj. z wyłączeniem sobót, niedziel oraz świąt państwowych) od dnia takiej wymagalności;
- 12.1.3. otwarcie likwidacji Emitenta;
- 12.1.4. złożenie przez Emitenta oświadczenia o własnej niewypłacalności lub zagrożeniu niewypłacalnością lub złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta i brak jego zwrotu, odrzucenia, albo oddalenia w terminie 60 (sześćdziesiąt) dni od złożenia takiego wniosku chociażby na podstawie nieprawomocnego orzeczenia
- 12.1.5. złożenie przez CDO oświadczenia o własnej niewypłacalności lub zagrożeniu niewypłacalnością lub złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości CDO i brak jego zwrotu, odrzucenia, albo oddalenia w terminie 60 (sześćdziesiąt) dni od złożenia takiego wniosku chociażby na podstawie nieprawomocnego orzeczenia
- 12.1.6. nieustanowienie Zastawu w terminie wskazanym w pkt 11.1.1.;
- 12.1.7. nieustanowienie Hipoteki w terminie wskazanym w pkt 11.2.1.;
- 12.1.8. zbycie przez Emitenta jakichkolwiek udziałów w CDO lub utrata przez Emitenta kontroli nad CDO;
- 12.1.9. wartość zobowiązań oprocentowanych, rozumianych jako kredyty, pożyczki, obligacje, weksle, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe na koniec któregośkolwiek kwartału przekroczy łącznie 75.000.000 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów złotych), zgodnie z ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Emitent, przy czym może to być zarówno kwartalne, półroczne, albo roczne sprawozdanie finansowe;
- 12.1.10. łączna wartość należności Emitenta oraz podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta względem podmiotów innych niż podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych pożyczek, poręczeń, obligacji, gwarancji, weksli lub innych umów o podobnym charakterze liczonych, jako wartość brutto tych należności (bez pomniejszania o odpisy aktualizacyjne), przekroczy 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych 00/100), na koniec któregośkolwiek z kwartałów objętego opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy kapitałowej Emitenta;
- 12.1.11. wartość niespłaconych w terminie zobowiązań publiczno-prawnych Emitenta przekroczy kwotę 2% (słownie: dwa procent) przychodów netto grupy kapitałowej Emitenta za ubiegły rok obrotowy, zgodnie z ostatnim opublikowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowymi grupy kapitałowej Emitenta;
- 12.1.12. stosunek łącznej wartości zobowiązań oprocentowanych Emitenta, rozumianych jako kredyty, pożyczki, obligacje, leasing finansowy i inne zobowiązania finansowe, do zysku operacyjnego Emitenta powiększonego o amortyzację (EBITDA) będzie wyższy niż 2,5 (dwa 50/100), przy czym dla obliczeń tych wartości uwzględnia się dane z opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Emitenta za ostatnie cztery kwartały

12.2. Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia.

W przypadku wystąpienia któregośkolwiek z wymienionych wyżej w pkt 12.1. Przypadków Naruszenia każdy Obligatariusz może żądać od Emitenta wcześniejszego wykupu Obligacji serii H.

Warunki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

Przymusowy Wykup Obligacji odbędzie się poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o należne oprocentowanie, naliczone od pierwszego dnia danego Okresu Odsetkowego do daty wymagalności spowodowanej złożeniem Żądania Wcześniejszego Wykupu określonego w pkt 12.3.

12.3. Żądanie Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Naruszenia.

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

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

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

12.3.3. Zawiadomienie administratora zastawu. Obligatariusz powinien zawiadomić o Żądaniu Wcześniejszego Wykupu Administratora Zabezpieczeń i Organizatora Emisji, doręczając im poświadczony za zgodność odpis tego Żądania.

12.4. Realizacja wcześniejszego wykupu.

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

13. Zawiadomienia i dokumenty

Zawiadomienia dla Emitenta powinny być złożone na adres:

VOXEL S.A.

ul. Wielicka 265
30-663 Kraków
Fax: +48 12 651 13 09
e-mail: biuro@voxel.pl
z dopiskiem „VOXEL –obligacje serii H”

Zawiadomienia dla Organizatora Emisji powinny być złożone na adres:

Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Bankowości Inwestycyjnej
ul. 3 Maja 23
40-096 Katowice
fax: +48 32 208 14 02
e-mail: wbi@bdm.pl
z dopiskiem „VOXEL –obligacje serii H”

Wycinki Emisji Obligacji serii H VOXEL S.A.

Zawiadomienia dla Administratora Zabezpieczeń powinny być złożone na adres:

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni

ul. Królewska 57

30-081 Kraków

fax: +48 12 297 38 39

e-mail: kancelaria@ck-legal.pl

z dopiskiem „VOXEL –obligacje serii H”

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

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

14. Prawo właściwe i jurysdykcja

Obligacje są emitowane zgodnie z przepisami prawa polskiego i temu prawu będą wyłącznie podlegać. Wszelkie spory związane lub dotyczące Obligacji będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym ze względu na siedzibę Emitenta.

PODPISY:

Krzysztof Fojak Prezes Zarządu



Grzegorz Rutkowski Wiceprezes Zarządu



Kraków, dnia 17 maja 2017 r.

Załączniki:

- | | |
|-----------------|---|
| Załącznik Nr 1. | Formularz Oferty Nabycia Obligacji (Zapis). |
| Załącznik Nr 2. | Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 z opinią biegłego rewidenta. |
| Załącznik Nr 3. | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 z opinią biegłego rewidenta. |
| Załącznik Nr 4. | Wycena nieruchomości. |
| Załącznik nr 4a | Załączniki do Wyceny nieruchomości |
| Załącznik Nr 5. | Kopia Umowy w sprawie ustanowienia Administratora Zabezpieczeń |
| Załącznik Nr 6. | Kopia Umowy poręczenia. |
| Załącznik Nr 7. | Kopia Umowy zastawu. |
| Załącznik Nr 8. | Wycena przedmiotu Zastawu |

AVCS

OPERAT SZACUNKOWY

DOTYCZĄCY OKREŚLENIA WARTOŚCI RYNKOWEJ
prawa własności i użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności
budynku posadowionego na tym gruncie, położonych przy ul. Józefa Piłsudskiego 35
i 33 w Jeleniej Górze, obręb 0028 - 28 NE, dz. ew. nr: 56/25; 65,
KW nr JG1J/00039075/6, JG1J/00082519/7



Maciej Czerwinka
Maciej Czerwinka
Biegły Rewident nr 11710
Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

AUTOR OPRACOWANIA

Marek Rosochacz



Warszawa, maj 2017 roku

1 WYCIĄG Z OPERATU SZACUNKOWEGO

1.1 PRZEDMIOT WYCENY

Przedmiotem wyceny jest prawo własności i użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie, położonego w Jeleniej Górze przy ul. Józefa Piłsudskiego 35, obręb 0028 - 28 NE, działka ewidencyjna 56/25 oraz ul. Józefa Piłsudskiego 33, obręb 0028 - 28 NE, działka ewidencyjna nr: 65.

Dla przedmiotowych nieruchomości prowadzone są przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze VI Wydział Ksiąg Wieczystych księgi wieczyste odpowiednio o numerach: JG1J/00039075/6 oraz JG1J/00082519/7.

1.2 CEL WYCENY

Niniejsza wycena określa wartość rynkową **WR** praw do nieruchomości dla potrzeb ustanowienia na nieruchomości zabezpieczenia emisji obligacji.

1.3 OSZACOWANA WARTOŚĆ RYNKOWA PRAW DO NIERUCHOMOŚCI

WR = 9 369 000 zł

Słownie złotych: dziewięć milionów trzysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy

1.4 DATY ISTOTNE DLA WYCENY

- | | |
|---|---------------|
| • data sporządzenia wyceny | 15.05.2017 r. |
| • data, na którą określono wartość nieruchomości | 15.05.2017 r. |
| • data uwzględnienia i określenia stanu przedmiotu wyceny | 15.05.2017 r. |
| • data dokonania oględzin nieruchomości | 12.05.2017 r. |

1.5 AUTOR OPRACOWANIA

Rzecznik Majątkowy

Marek Rosochacki

Uprawnienia nr 2516



UMOWA
USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ OBLIGACJI

zawarta w dniu 17 maja 2017 roku pomiędzy:

VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 10.502.600 złotych w całości wpłaconym, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-285-46-42,

zwaną dalej „**Emitentem**”, reprezentowaną przez

1. Krzysztofa Fajaka – Prezesa Zarządu,
2. Grzegorza Rutkowski – Wiceprezesa Zarządu

oraz

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000365944, NIP 6762428573,

zwaną dalej „**Administratorem Zabezpieczeń**”, reprezentowaną przez

1. Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

zwanymi dalej łącznie „**Stronami**”.

Zważywszy, że:

- (i) Emitent planuje przeprowadzić emisję Obligacji na okaziciela serii H oraz serii I,
- (ii) wierzytelności z Obligacji serii H oraz Obligacji serii I zostaną zabezpieczone w różny sposób, w tym przez hipotekę i zastaw rejestrowy,
- (iii) Administrator Zabezpieczeń posiada niezbędne doświadczenie w sprawowaniu funkcji administratora zabezpieczeń dla wierzytelności wynikających z dłużnych papierów wartościowych,
- (iv) Strony są zainteresowane nawiązaniem współpracy,

Strony postanawiają, co następuje:

§ 1. Definicje

1. W Umowie następującym pojęciom, pisany wielką literą, nadano następujące znaczenie:

CDO:

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

- Hipoteka:** hipoteka zabezpieczająca wierzytelności wynikające z Obligacji, która zostanie ustanowiona na Nieruchomości, na podstawie oświadczenia Właściciela Nieruchomości, złożonego w formie aktu notarialnego; Hipoteka powstanie w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości.
- Ewidencja:** ewidencja w rozumieniu art. 8 ustawy o obligacjach, służąca do rejestrowania osób uprawnionych z Obligacji i prowadzona przez uprawniony podmiot.
- Inne Zabezpieczenia:** wszelkie inne zabezpieczenia ustanowione przez Emitenta lub Podmioty Odpowiedzialne celem zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji, w tym Poręczenie CDO, oświadczenia o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego złożone przez Emitenta i CDO oraz weksle własne *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez Emitenta i CDO.
- KDPW:** Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
- Nieruchomość:** prawo własności i wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie, położonego w Jeleniej Górze przy ul. Józefa Piłsudskiego 35, obręb ewidencyjny nr 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 56/25 oraz przy ul. Józefa Piłsudskiego 33, obręb 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 65, objęte księgą wieczystą KW nr JG1J/00039075/6 oraz KW nr JG1J/00082519/7.
- Obligacje serii H:** nie więcej niż 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych, które zostaną wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta. Obligacje serii H nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.
- Obligacje serii I:** nie więcej niż 6.000 sztuk obligacji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 6.000.000,00 (słownie: sześć milionów) złotych, które zostaną wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, Obligacje serii I nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.
- Obligacje:** łącznie Obligacje serii H oraz Obligacje serii I.
- Obligatariusz:** osoba wpisana w Ewidencji jako osoba uprawniona z Obligacji, a po dematerializacji Obligacji – posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym zapisano Obligacje.

Okres Zabezpieczenia: okres rozpoczynający się z chwilą dokonania przydziału Obligacji, a kończący się w dniu, w którym roszczenia Obligatariuszy z tytułu Obligacji zostaną w całości zaspokojone.

Podmioty Odpowiedzialne: inne niż Emitent podmioty odpowiedzialne za zobowiązania z Obligacji, a w szczególności CDO.

Udziały: stanowiące własność Emitenta 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałów w CDO, o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) złotych każdy i o łącznej wartości nominalnej 2.900.000,00 (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy) złotych, stanowiące 100% kapitału zakładowego CDO i uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników CDO.

Umowa: niniejsza umowa w sprawie ustanowienia administratora zabezpieczeń dla Obligacji.

Umowa Zastawu: umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu 17 maja 2017 r. pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach CDO w celu zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji.

Ustawa o obligacjach: ustawa o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. 2015 r., poz. 238).

Ustawa o hipotece: ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (t. jedn. Dz.U. 2013, poz. 707).

Właściciel Nieruchomości: CDO, a także każdy inny podmiot, który nabędzie prawo własności Nieruchomości w Okresie Zabezpieczenia.

Wycena CDO: wycena udziałów CDO, na których zostanie ustanowiony Zastaw, sporządzona przez biegłego rewidenta Macieja Czerwionka, wg. stanu na dzień =15 maja 2017r.

Wycena Nieruchomości: wycena Nieruchomości, na której ustanowiona zostanie Hipoteka, sporządzona przez rzeczoznawcę majątkowego Marka Rosochackiego uprawnienia nr2516, wg. stanu na dzień 15 maja 2017r.

Zabezpieczone Wierzytelności: wszystkie obecne i przyszłe roszczenia (wierzytelności) pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji, w tym w szczególności wierzytelności o zapłatę kwoty wykupu Obligacji, zapłatę odsetek, a także ewentualnych odsetek za opóźnienie.



Zastaw: zastaw rejestrowy zabezpieczający wierzytelności wynikające z Obligacji, który zostanie ustanowiony na Udziałach na podstawie Umowy Zastawu; Zastaw powstanie w momencie wpisu do rejestru zastawów.

2. Wyrażenia pisane wielką literą i niezdefiniowane inaczej w niniejszej Umowie zachowują znaczenie nadane im w odpowiednich dokumentach emisyjnych Obligacji.

§ 2. Oświadczenia Emitenta

1. Emitent oświadcza, że planuje podjąć uchwałę w sprawie emisji Obligacji serii H oraz uchwałę w sprawie emisji Obligacji serii I, przy czym:
 - 1) Obligacje emitowane będą jako obligacje zabezpieczone:
 - a) trzema weksłami wystawionymi przez Emitenta;
 - b) oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, złożonym w trybie art. 777 KPC;
 - c) poręczeniem udzielonym przez CDO za zobowiązania Emitenta z tytułu emisji Obligacji;
 - d) trzema weksłami wystawionymi przez CDO;
 - e) oświadczeniem CDO o poddaniu się egzekucji z aktu notarialnego, złożonym w trybie art. 777 KPC.
 - 2) Obligacje zostaną zabezpieczone, po ich emisji:
 - a) Zastawem;
 - b) Hipoteką;przy czym przed rozpoczęciem oferty Obligacji zostanie zawarta Umowa Zastawu i zostanie złożone oświadczenia Właściciela Nieruchomości o ustanowieniu Hipoteki.
2. Emitent oświadcza, że:
 - 1) na zawarcie i wykonywanie Umowy oraz Umowy Zastawu nie jest potrzebna żadna zgoda organu Emitenta, osoby trzeciej, ani organu władzy publicznej ani żadnej innej instytucji;
 - 2) niniejsza Umowa ustanawia zgodne z prawem, ważne i wiążące zobowiązania Emitenta;
 - 3) nie istnieje żadna prawna ani faktyczna okoliczność, która mogłaby utrudnić lub uniemożliwić wykonywanie Umowy lub wykonanie przez Administratora Zabezpieczeń którejkolwiek przewidzianej ustawą lub Umową procedury, a w szczególności procedury prowadzącej do zaspokojenia wierzytelności z Obligacji;
 - 4) Emitent terminowo wykonuje swoje wymagalne zobowiązania pieniężne, a zobowiązania Emitenta nie przekraczają wartości jego majątku;
 - 5) według oceny sytuacji ekonomicznej Emitenta dokonanej przez Emitenta nie istnieje ryzyko, że Emitent stanie się niewypłacalny w Okresie Zabezpieczenia;
 - 6) Udziały stanowią wyłączną własność Emitenta;
 - 7) Udziały w całości lub w jakiejkolwiek części nie są przedmiotem żadnej umowy zobowiązującej Emitenta do rozporządzenia Udziałami, a w szczególności umowy przedwstępnej;
 - 8) Udziały w całości lub w jakiejkolwiek części, nie są i nie zostaną obciążone przez jakiejkolwiek prawa rzeczowe ani obligacyjne na rzecz osoby trzeciej, nie są zajęte, ani nie

są przedmiotem żadnego postępowania administracyjnego, podatkowego, sądowego, zabezpieczającego lub egzekucyjnego, z zastrzeżeniem punktu 12);

- 9) żadna osoba trzecia nie wysuwa wobec Emitenta roszczenia dotyczącego Udziałów, z zastrzeżeniem punktu 12);
- 10) Nieruchomość w całości lub w jakiejkolwiek części, nie jest obciążona przez jakiekolwiek prawa rzeczowe ani obligacyjne na rzecz osoby trzeciej, nie jest zajęta, ani nie są przedmiotem żadnego postępowania administracyjnego, podatkowego, sądowego, zabezpieczającego lub egzekucyjnego z zastrzeżeniem pkt 13);
- 11) żadna osoba trzecia nie wysuwa wobec CDO roszczenia dotyczącego Nieruchomości z zastrzeżeniem pkt 13);
- 12) Wszystkie Udziały na dzień zawarcia umowy są obciążone zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelności z obligacji serii F („**Zastaw dla serii F**”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. Zastaw dla serii F jest ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, a łączna wartość nominalna istniejących obecnie obligacji serii F wynosi 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. W momencie wykupu wszystkich obligacji serii F, który jest planowany na dzień 24 maja 2017 r. wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii F i wygaśnie Zastaw dla serii F ustanowiony na Udziałach;
- 13) Nieruchomość na dzień zawarcia umowy obciążona jest hipoteką umowną łączną zabezpieczającą wierzytelności z obligacji serii F („**Hipoteka dla serii F**”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. Hipoteka dla serii F jest ustanowiona do sumy najwyższej w wysokości 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, a łączna wartość nominalna istniejących obecnie obligacji serii F wynosi 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. W momencie wykupu wszystkich obligacji serii F, który jest planowany na dzień 24 maja 2017 r. wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii F i wygaśnie Hipoteka dla serii F ustanowiona na Nieruchomości.

§ 3. Powołanie Administratora Zabezpieczeń

1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem wszystkich zabezpieczeń Obligacji, a w tym administratorem Hipoteki, administratorem Zastawu i administratorem Innych Zabezpieczeń oraz upoważnia go do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków wierzyciela wynikających z przepisów prawa oraz odpowiednich umów, a w tym w szczególności praw i obowiązków: wierzyciela hipotecznego wynikających z Hipoteki i zastawnika wynikających z Zastawu. Administrator Zabezpieczeń przyjmuje to powołanie i zobowiązuje się do wykonywania swoich obowiązków określonych w Umowie i przepisach prawa.
2. Administrator Zabezpieczeń będzie pełnił funkcję administratora Hipoteki, Zastawu oraz Innych Zabezpieczeń. Podstawę do działania Administratora Zabezpieczeń na rzecz obligatariuszy uprawnionych z Obligacji stanowić będzie Umowa.
3. Emitent potwierdza uprawnienie Administratora Zabezpieczeń, jako wierzyciela, a w tym wierzyciela hipotecznego i zastawnika, do wykonywania wszelkich uprawnień z Zabezpieczonych Wierzytelności oraz Hipoteki, Zastawu i Innych Zabezpieczeń.

4. Działania podjęte przez Administratora Zabezpieczeń mają skutek wobec wszystkich Obligatariuszy i wszystkich Obligacji, chyba że co innego wynika wprost z treści danej czynności lub oświadczenia.
5. Emitent zobowiązuje się współdziałać z Administratorem Zabezpieczeń przy wykonywaniu niniejszej Umowy.
6. Emitent zobowiązuje się, że Emitent, CDO, ani Właściciel Nieruchomości nie będą podejmowały jakichkolwiek czynności, których celem lub skutkiem mogłoby być wyłączenie lub ograniczenie uprawnień Administratora Zabezpieczeń w stosunku do Obligacji, Hipoteki, Nieruchomości, Zastawu, Udziałów lub Innych Zabezpieczeń.
7. Administrator Zabezpieczeń nie musi uzyskiwać zgody, ani też opinii Obligatariuszy co do wybranego sposobu działania, a w szczególności zabezpieczenia lub dochodzenia zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności. Administrator Zabezpieczeń nie jest również związany jakimikolwiek opiniami lub wnioskami Obligatariuszy, a w szczególności dotyczącymi sposobu działania Administratora Zabezpieczeń, a w tym dochodzenia zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
8. Administrator Zabezpieczeń może działać poprzez swoich pracowników, przedstawicieli i pełnomocników.
9. Administrator Zabezpieczeń:
 - 1) nie ponosi odpowiedzialności za nieustanowienie lub wadliwe ustanowienie przez Emitenta Zastawu lub Innych Zabezpieczeń;
 - 2) nie ponosi odpowiedzialności za nieustanowienie lub wadliwe ustanowienie przez CDO Hipoteki lub Innych Zabezpieczeń;
 - 3) może uznać, bez konieczności sprawdzania, że Emitentowi i CDO przysługują uprawnienia do ustanowienia Hipoteki, Zastawu oraz Innych Zabezpieczeń;
 - 4) może dochodzić zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z całego majątku Emitenta i Podmiotów Odpowiedzialnych, w tym CDO oraz do skorzystania z Hipoteki, Zastawu i Innych Zabezpieczeń, zgodnie z niniejszą Umową i przepisami prawa.

§ 4. Ustanowienie Hipoteki

1. W celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Emitent niniejszym zobowiązuje się zapewnić, że Właściciel Nieruchomości, nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji serii H, złoży w formie aktu notarialnego, oświadczenie o ustanowieniu Hipoteki.
2. Emitent zobowiązany jest zapewnić, że wypis aktu notarialnego obejmujący oświadczenie Właściciela Nieruchomości o ustanowieniu Hipoteki zostanie przekazany Administratorowi Zabezpieczeń nie później niż w terminie 3 (słownie: trzech) dni od dnia złożenia oświadczeń o ustanowieniu Hipoteki.
3. Emitent zobowiązuje się, że treść oświadczenia Właściciela Nieruchomości będzie obejmować ustanowienie na Nieruchomości Hipoteki o wysokości sumy hipoteki do 24.000.000,00 (słownie: dwudziestu czterech milionów) złotych, celem zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności.
4. Oświadczenie Właściciela Nieruchomości o ustanowieniu Hipoteki zostanie złożone w formie i w treści uprzednio zaakceptowanej na piśmie przez Administratora Zabezpieczeń. Emitent jest zobowiązany do przekazania Administratorowi Zabezpieczeń proponowanej treści oświadczeń o ustanowieniu Hipoteki co najmniej na 3 (słownie: trzy) dni robocze przed planowanym terminem złożenia każdego z oświadczeń, celem uzyskania zgody Administratora Zabezpieczeń na ich formę oraz treść.

5. Emitent zobowiązany jest zapewnić pierwszeństwo Hipoteki przed jakimikolwiek innymi hipotekami obciążającymi Nieruchomość, z zastrzeżeniem § 2 ust. 2 pkt 13) Umowy.
6. Emitent zobowiązany jest zapewnić, by prawidłowy wniosek o wpis Hipoteki do księgi wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości został złożony przez notariusza niezwłocznie po złożeniu oświadczenia CDO o ustanowieniu Hipoteki. Koszty sporządzenia oświadczenia o ustanowieniu Hipoteki, wpisu i wykreślenia Hipoteki, a także wypisów aktów notarialnych obejmujących oświadczenia o ich ustanowieniu, ponosi Emitent lub CDO.
7. W przypadku podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu lub prowadzących do uniemożliwienia lub utrudnienia Administratorowi Zabezpieczeń wykonania niniejszej Umowy, Emitent odpowiada za szkodę poniesioną przez Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
8. Jeżeli właściwy sąd wieczystoksięgowy z jakiegokolwiek przyczyny odmówi dokonania wpisu Hipoteki do księgi wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości, nastąpi wykreślenie lub zmiana treści wpisu Hipoteki (z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej), albo też jeśli powstanie stan zagrożenia wykreśleniem lub zmianą wpisu Hipoteki przed upływem Okresu Zabezpieczenia, Emitent będzie zobowiązany do zawarcia z Administratorem Zabezpieczeń, na żądanie Administratora Zabezpieczeń, nowej umowy lub dokonania zmiany niniejszej Umowy w taki sposób, aby zawierała ona warunki zasadniczo zgodne z warunkami określonymi w niniejszej Umowie i jednocześnie umożliwiała odpowiednio wpisanie Hipoteki do księgi wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości lub zachowanie wpisów.
9. Na żądanie Administratora Zabezpieczeń Emitent zapewni złożenie przez Właściciela Nieruchomości poprawionych lub uzupełnionych oświadczeń o ustanowieniu Hipoteki, jeśli będzie to niezbędne dla ich wpisu do ksiąg wieczystych prowadzonych dla Nieruchomości zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy.
10. Strony zastrzegają, że w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji, mogą one zostać zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii H na Nieruchomości. Strony zastrzegają, że obligacjom kolejnych serii, a w szczególności Obligacjom serii I może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z Hipoteki. Strony zastrzegają, że w okresie istnienia Hipoteki zabezpieczającej wierzytelności z Obligacji, Hipoteka może zostać zmieniona na niżej wskazanych zasadach. Wartość sumy hipotecznej Hipoteki wskazana w § 4 ust. 3 Umowy może zostać obniżona, w przypadku jeżeli w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r. prawidłowo objętych i opłaconych zostanie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii H lub mniej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii I. W każdym przypadku wartość sumy hipotecznej Hipoteki będzie stanowiła co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej prawidłowo objętych i opłaconych Obligacji zabezpieczonych Hipoteką.

§ 6. Ustanowienie Zastawu

1. W celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności, Emitent niniejszym zobowiązuje się, że nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji serii H, zawrze z Administratorem Zabezpieczeń, jako zastawnikiem, Umowę Zastawu.
2. Emitent zobowiązuje się, że Umowa Zastawu będzie zawierać ustanowienie na Udziałach Zastawu, do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 24.000.000,00 (słownie: dwudziestu czterech milionów) złotych, celem zabezpieczenia Zabezpieczonych Wierzytelności oraz będzie przewidywać wszystkie dopuszczalne prawnie sposoby zaspokojenia wierzytelności zabezpieczonych, a w szczególności przejęcie Udziałów na własność.
3. Emitent zobowiązany jest zapewnić pierwszeństwo Zastawu przed jakimikolwiek innymi prawami rzeczowymi obciążającymi Udziały, z zastrzeżeniem .

4. Administrator Zastawu złoży prawidłowy wniosek o wpis Zastawu do rejestru zastawów niezwłocznie po zawarciu Umowy Zastawu. Koszty wpisu i wykreślenia Zastawu ponosi Emitent.
5. W przypadku podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu lub prowadzących do uniemożliwienia lub utrudnienia Administratorowi Zabezpieczeń wykonania niniejszej Umowy, Emitent odpowiada za szkodę poniesioną przez Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
6. Jeżeli właściwy sąd z jakiegokolwiek przyczyny odmówi dokonania Zastawu do rejestru zastawów, nastąpi wykreślenie lub zmiana treści wpisu Zastawu (z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej), albo też jeśli powstanie stan zagrożenia wykreśleniem lub zmianą wpisu Zastawu przed upływem Okresu Zabezpieczenia, Emitent będzie zobowiązany do zawarcia z Administratorem Zabezpieczeń, na żądanie Administratora Zabezpieczeń, nowej umowy lub dokonania zmiany niniejszej Umowy w taki sposób, aby zawierała ona warunki zasadniczo zgodne z warunkami określonymi w niniejszej Umowie i jednocześnie umożliwiała odpowiednio wpisanie Zastawu do rejestru zastawów lub zachowanie wpisów.
7. Strony zastrzegają, że w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji, mogą one zostać zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii H na Przedmiocie Zastawu. Strony zastrzegają, że obligacjom kolejnych serii, a w szczególności Obligacjom serii I może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z Przedmiotu Zastawu. Strony zastrzegają, że w okresie istnienia Zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji, Przedmiot Zastawu może zostać zmieniony na niżej wskazanych zasadach. Wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu wskazana w § 6 ust. 2 Umowy może zostać obniżona, w przypadku jeżeli w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r. prawidłowo objętych i opłaconych zostanie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii H lub mniej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii I. W każdym przypadku wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu będzie stanowiła co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej prawidłowo objętych i opłaconych Obligacji zabezpieczonych Zastawem.

§ 7. Ustanowienie Innych Zabezpieczeń

1. Po podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji Obligacji serii H, Emitent zobowiązuje się, że nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji Serii H:
 - 1) CDO zawrze z Administratorem Zabezpieczeń oraz Emitentem, w formie pisemnej, trójstronną umowę poręczenia, w oparciu o którą CDO udzieli poręczenia za wszystkie zobowiązania Emitenta, z tytułu Obligacji serii H, do kwoty 15.000.000,00 (słownie: piętnastu milionów) złotych („Umowa poręczenia dla Obligacji serii H”); w Umowie poręczenia dla Obligacji serii H CDO zobowiąże się wobec Administratora Zabezpieczeń oraz Emitenta, że nie odwoła poręczenia przed powstaniem Zabezpieczonych Wierzytelności;
 - 2) CDO wystawi i przekaze Administratorowi Zabezpieczeń 3 (słownie: trzy) ważne weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na uzupełnienie weksli do wartości sumy wekslowej nie wyższej niż 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych, na podstawie których Administrator Zabezpieczeń będzie mógł dochodzić od CDO zapłaty poręczonych przez CDO zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii H („Deklaracja wekslowa CDO dla Obligacji serii H”);
2. Emitent wystawi i przekaze Administratorowi Zabezpieczeń 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na uzupełnienie weksli do wartości sumy wekslowej nie wyższej niż 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych, na podstawie których Administrator Zabezpieczeń będzie mógł dochodzić od Emitenta zapłaty zobowiązań

Emitenta z tytułu Obligacji serii H („**Deklaracja wekslowa Emitenta dla Obligacji serii H**”). Po podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały o emisji Obligacji serii I, Emitent zobowiązuje się, że nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji Serii I:

- 1) CDO zawrze z Administratorem Zabezpieczeń oraz Emitentem, w formie pisemnej, trójstronną umowę poręczenia, w oparciu o którą CDO udzieli poręczenia za wszystkie zobowiązania Emitenta, z tytułu Obligacji serii I, do kwoty 9.000.000,00 (słownie: dziewięć milionów) złotych („**Umowa poręczenia dla Obligacji serii I**”); w Umowie poręczenia dla Obligacji serii I CDO zobowiąże się wobec Administratora Zabezpieczeń oraz Emitenta, że nie odwoła poręczenia przed powstaniem Zabezpieczonych Wierzytelności;
 - 2) CDO wystawi i przekaze Administratorowi Zabezpieczeń 3 (słownie: trzy) ważne weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na uzupełnienie weksli do wartości sumy wekslowej nie wyższej niż 9.000.000,00 (słownie: dziewięć milionów) złotych, na podstawie których Administrator Zabezpieczeń będzie mógł dochodzić od CDO zapłaty poręczonych przez CDO zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii I („**Deklaracja wekslowa CDO dla Obligacji serii I**”);
 - 3) Emitent wystawi i przekaze Administratorowi Zabezpieczeń 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na uzupełnienie weksli do wartości sumy wekslowej nie wyższej niż 9.000.000,00 (słownie: dziewięć milionów) złotych, na podstawie których Administrator Zabezpieczeń będzie mógł dochodzić od Emitenta zapłaty zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii I („**Deklaracja wekslowa Emitenta dla Obligacji serii I**”).
3. Wszelkie umowy poręczenia, weksle oraz deklaracje wekslowe, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 powyżej, zostaną sporządzone w treści i w formie uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń. Emitent jest zobowiązany do przekazania Administratorowi Zabezpieczeń proponowanej treści powyższych dokumentów co najmniej na 3 (słownie: trzy) dni robocze przed planowanym terminem zawarcia umów, o których mowa w ust. 1 ust. 2 powyżej, celem uzyskania zgody Administratora Zabezpieczeń na ich formę oraz treść.
4. Niezależnie od Innych Zabezpieczeń, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 powyżej, nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji serii H:
- 1) Emitent przekaze Administratorowi Zabezpieczeń sporządzone w formie aktu notarialnego oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w oparciu o które Administrator Zabezpieczeń będzie mógł, bez konieczności uzyskania innego tytułu egzekucyjnego, dochodzić od Emitenta zapłaty wszelkich zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii H do kwoty 15.000.000,00 (słownie: piętnastu milionów) złotych; w przypadku niewypełnienia tych zobowiązań przez Emitenta, w tym w przypadku braku wykupu Obligacji serii H po terminie wykupu określonym w warunkach emisji Obligacji serii H lub w przypadku zaistnienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia w znaczeniu przyjętym w warunkach emisji Obligacji serii H oraz złożenia przez Administratora Zabezpieczeń żądania natychmiastowego wykupu Obligacji serii H. W treści oświadczenia Emitenta zostanie wskazane, że Administrator Zabezpieczeń uprawniony jest do wystąpienia o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r.;
 - 2) CDO przekaze Administratorowi Zabezpieczeń sporządzone w formie aktu notarialnego oświadczenie CDO o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w oparciu o które Administrator Zabezpieczeń będzie mógł, bez konieczności uzyskania innego tytułu egzekucyjnego, dochodzić od CDO zapłaty poręczonych przez CDO zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii H do kwoty 15.000.000,00 (słownie: piętnastu milionów) złotych; w przypadku niewypełnienia tych zobowiązań przez Emitenta w sposób określony

w warunkach emisji Obligacji serii H, w tym w przypadku braku wykupu Obligacji serii H po terminie wykupu określonym w warunkach emisji Obligacji serii H lub w przypadku zaistnienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia w znaczeniu przyjętym w warunkach emisji Obligacji serii H oraz złożenia przez Administratora Zabezpieczeń żądania natychmiastowego wykupu Obligacji serii H. W treści oświadczenia CDO zostanie wskazane, że Administrator Zabezpieczeń uprawniony jest do wystąpienia o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r.

5. Niezależnie od Innych Zabezpieczeń, o których mowa w ust. 1, ust. 2 i ust. 4 powyżej, nie później niż przed rozpoczęciem oferowania Obligacji serii I:
 - 1) Emitent przekaze Administratorowi Zabezpieczeń sporządzone w formie aktu notarialnego oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w oparciu o które Administrator Zabezpieczeń będzie mógł, bez konieczności uzyskania innego tytułu egzekucyjnego, dochodzić od Emitenta zapłaty wszelkich zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii I do kwoty 9.000.000,00 (słownie: dziewięciu milionów) złotych; w przypadku niewypełnienia tych zobowiązań przez Emitenta w sposób określony w warunkach emisji Obligacji serii I, w tym w przypadku braku wykupu Obligacji serii I po terminie wykupu określonym w warunkach emisji Obligacji serii I lub w przypadku zaistnienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia w znaczeniu przyjętym w warunkach emisji Obligacji serii I oraz złożenia przez Administratora Zabezpieczeń żądania natychmiastowego wykupu Obligacji serii I. W treści oświadczenia Emitenta zostanie wskazane, że Administrator Zabezpieczeń uprawniony jest do wystąpienia o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r.;
 - 2) CDO przekaze Administratorowi Zabezpieczeń sporządzone w formie aktu notarialnego oświadczenie CDO o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w akcie notarialnym, w oparciu o które Administrator Zabezpieczeń będzie mógł, bez konieczności uzyskania innego tytułu egzekucyjnego, dochodzić od CDO zapłaty poręczonych przez CDO zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji serii I do kwoty 9.000.000,00 (słownie: dziewięciu milionów) złotych; w przypadku niewypełnienia tych zobowiązań przez Emitenta w sposób określony w warunkach emisji Obligacji serii I, w tym w przypadku braku wykupu Obligacji serii I po terminie wykupu określonym w warunkach emisji Obligacji serii I lub w przypadku zaistnienia jakiegokolwiek Przypadku Naruszenia w znaczeniu przyjętym w warunkach emisji Obligacji serii I oraz złożenia przez Administratora Zabezpieczeń żądania natychmiastowego wykupu Obligacji serii I. W treści oświadczenia CDO zostanie wskazane, że Administrator Zabezpieczeń uprawniony jest do wystąpienia o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 31 grudnia 2021 r.
6. Niezależnie od Innych Zabezpieczeń, o których mowa w ust. 1, ust. 2, ust. 4 oraz ust. 5 powyżej, w przypadku jeżeli celem emisji Obligacji serii I będzie pozyskanie środków na nabycie akcji lub udziałów innej spółki („Spółka Przejmowana”) i Emitent przejmie kontrolę nad Spółką Przejmowaną, to Emitent zobowiązuje się, że w terminie 6 miesięcy od przydziału Obligacji serii I zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na akcjach lub udziałach Spółki Przejmowanej, na rzecz Obligatariuszy, na rzecz których działa Administrator Zastawu, celem zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji.
7. Oświadczenia Emitenta i CDO zostaną sporządzone w treści i w formie uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń. Emitent jest zobowiązany do przekazania Administratorowi Zabezpieczeń proponowanej treści oświadczeń co najmniej na 3 (słownie: trzy) dni robocze przed planowanym terminem ich złożenia, celem uzyskania zgody Administratora Zabezpieczeń na ich formę oraz treść.

8. W przypadku, jeśli z jakichkolwiek przyczyn jakikolwiek dokument, o którym mowa w niniejszym paragrafie, sporządzony został w sposób wadliwy, co zgodnie ze swobodną oceną Administratora Zabezpieczeń skutkować będzie mogło podważeniem ważności lub skuteczności ustanowionych Innych Zabezpieczeń, Emitent zobowiązany będzie, na żądanie Administratora Zabezpieczeń, niezwłocznie dostarczyć Administratorowi Zabezpieczeń nowy dokument tego rodzaju, sporządzony w treści i formie zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń. Postanowienia niniejszego paragrafu stosuje się w takim przypadku odpowiednio.

§ 8. Badanie stanu Nieruchomości i Udziałów

1. Przez cały Okres Zabezpieczenia, Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje prawo badania stanu Nieruchomości, w tym w szczególności wartości Nieruchomości. W ramach wykonywania tego prawa, Emitent jest zobowiązany zapewnić Administratorowi Zabezpieczeń i gwarantuje Administratorowi Zabezpieczeń, w szczególności:
 - 1) prawo do wglądu do wszystkich dokumentów dotyczących Nieruchomości, w tym akt postępowań sądowych, administracyjnych, sądowno-administracyjnych, podatkowych i kontrolnych oraz prawo do uzyskiwania na koszt Emitenta odpisów wskazanych dokumentów;
 - 2) prawo do żądania od Emitenta aktualizacji wyceny Nieruchomości, na zasadach określonych przez Administratora Zabezpieczeń w treści żądania;
 - 3) prawo nieograniczonego wstępu na teren Nieruchomości;
 - 4) prawo do uzyskiwania od Emitenta lub Właściciela Nieruchomości pisemnych wyjaśnień w sprawach dotyczących Nieruchomości.
2. Emitent zobowiązany jest przekazać Administratorowi Zabezpieczeń, bez jakichkolwiek wezwań, bezzwłocznie, lecz nie później jednak niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od zaistnienia danego zdarzenia, także za pośrednictwem poczty elektronicznej:
 - 1) wszelkie pisma otrzymane z sądu lub innego organu lub podmiotu trzeciego dotyczące Nieruchomości lub Hipoteki, a także wszelkie pisma i wnioski, które Emitent lub Właściciel Nieruchomości składa do sądu lub innego organu lub podmiotu trzeciego w związku z Nieruchomością lub Hipoteką;
 - 2) wszelkie informacje i dokumenty dotyczące zaistnienia jakiegokolwiek istotnego zdarzenia dotyczącego Nieruchomości, które może spowodować lub spowodowało istotną zmianę wartości Nieruchomości;
 - 3) wszelkie informacje i dokumenty o roszczeniach osób trzecich lub organów władzy publicznej dotyczących Nieruchomości, a także o wszelkich czynnościach dokonywanych względem Nieruchomości przez jakiegokolwiek osoby trzecie, organy władzy publicznej lub komorników lub inne organy egzekucyjne, oraz o wszelkich postępowaniach sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych, administracyjnych, podatkowych lub innych, które mogą prowadzić do zajęcia, obciążenia, zbycia lub przejęcia Nieruchomości, lub w jakikolwiek inny sposób mieć wpływ na Nieruchomość lub Hipotekę.
3. Przez cały Okres Zabezpieczenia, Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje prawo badania stanu Udziałów, w tym w szczególności ich wartości. W ramach wykonywania tego prawa, Emitent jest zobowiązany zapewnić Administratorowi Zabezpieczeń i gwarantuje Administratorowi Zabezpieczeń, w szczególności:
 - 1) prawo do wglądu do wszystkich dokumentów dotyczących Udziałów i CDO, w tym wszelkich dokumentów CDO oraz dokumentów Emitenta dotyczących CDO oraz związanych z Udziałami i CDO akt postępowań sądowych, administracyjnych, sądowno-

- administracyjnych, podatkowych i kontrolnych oraz prawo do uzyskiwania odpisów wskazanych dokumentów;
- 2) prawo do żądania od Emitenta aktualizacji wyceny Udziałów, na zasadach określonych przez Administratora Zabezpieczeń w treści żądania;
 - 3) prawo do uzyskiwania od Emitenta i CDO pisemnych wyjaśnień we wszelkich sprawach dotyczących CDO, a w szczególności sytuacji finansowej CDO.
4. Emitent zobowiązany jest przekazać Administratorowi Zabezpieczeń, bez jakichkolwiek wezwań, bezzwłocznie, lecz nie później jednak niż w terminie 7 (słownie: siedem) dni od zaistnienia danego zdarzenia, także za pośrednictwem poczty elektronicznej:
- 1) wszelkie pisma otrzymane z sądu lub innego organu lub podmiotu trzeciego dotyczące Udziałów lub CDO, a także wszelkie pisma i wnioski, które Emitent lub CDO składa do sądu lub innego organu lub podmiotu trzeciego w związku z Udziałami lub Zastawem;
 - 2) wszelkie informacje i dokumenty dotyczące zaistnienia jakiegokolwiek istotnego zdarzenia dotyczącego Udziałów lub CDO, które może spowodować lub spowodowało istotną zmianę wartości Udziałów;
 - 3) wszelkie informacje i dokumenty o roszczeniach osób trzecich lub organów władzy publicznej dotyczących Udziałów lub CDO, a także o wszelkich czynnościach dokonywanych względem Udziałów przez jakiejkolwiek osoby trzecie, organy władzy publicznej lub komorników lub inne organy egzekucyjne, oraz o wszelkich postępowaniach sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych, administracyjnych, podatkowych lub innych, które mogą prowadzić do zajęcia, obciążenia, zbycia lub przejęcia Udziałów, lub w jakikolwiek inny sposób mieć wpływ na Udziałów lub Zastaw oraz wartość Udziałów.
5. Emitent zobowiązany jest przekazać Administratorowi Zabezpieczeń, na jego żądanie, bezzwłocznie, lecz nie później jednak niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od otrzymania takiego żądania, także za pośrednictwem poczty elektronicznej informacje i wyjaśnienia, które Administrator Zabezpieczeń uzna za istotne dla wykonania swoich obowiązków, a w szczególności informacje dotyczące kondycji finansowej Emitenta, kondycji finansowej CDO oraz stanu faktycznego i prawnego Nieruchomości lub Udziałów.
6. Emitent zobowiązany jest do sporządzenia i dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń odpisów dokumentów, o których mowa w niniejszym paragrafie Umowy, na swój koszt.
7. Emitent zawiadomi bezzwłocznie Administratora Zabezpieczeń w każdym przypadku zaistnienia chociażby tylko możliwości, że Emitent nie spłaci w terminie jakiejkolwiek części lub całości zobowiązań z tytułu Obligacji. Emitent zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym nawet w sytuacji, gdy Emitent przewiduje, że uda mu się jednak spłacić zobowiązania z tytułu Obligacji w krótkim czasie po upływie terminu wymagalności.
8. Na żądanie Administratora Zabezpieczeń Emitent jest zobowiązany poddać Nieruchomość nowej wycenie („**Nowa Wycena**”) przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność („**Rzeczoznawca**”). Dzień, na który zostanie sporządzona Nowa Wycena nie będzie przypadał później niż 3 (słownie: trzy) miesiące od dnia złożenia Emitentowi żądania Administratora Zabezpieczeń. Biegły zostanie wybrany przez Administratora Zabezpieczeń.
9. Emitent zobowiązuje się do współpracy z Biegłym, a w szczególności udostępnienia mu Nieruchomości, dokumentów dotyczących Nieruchomości oraz udzielenia wyjaśnień, wszystko na potrzeby przygotowania Nowej Wyceny. W przypadku, gdy Nowa Wycena nie zostanie sporządzona w terminie wskazanym w zdaniu poprzednim, z przyczyn leżących po stronie Emitenta, a w szczególności ze względu na brak współpracy Emitenta z Biegłym (np. brak

wyjaśnień, brak przekazania odpowiednich dokumentów), to Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do przyjęcia, że wartość Nieruchomości wynosi 0 (słownie: zero) złotych.

10. W sytuacji gdy łączna wartość Nieruchomości wskazana w Nowej Wycenie lub określona przez Administratora Zabezpieczeń w trybie ust. 9 („**Nowa Wartość Nieruchomości**”) będzie niższa niż wartość wynikająca z Wyceny Nieruchomości, to Emitent zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy w terminie nie dłuższym niż 60 (słownie: sześćdziesiąt) dni dodatkowego zabezpieczenia, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy wartością Nieruchomości wynikającą z Wyceny Nieruchomości a Nową Wartością Nieruchomości.

§ 9. Obowiązki informacyjne

1. Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany do sprawowania swojej funkcji zgodnie z zapisami Umowy oraz przepisami prawa.
2. Administrator Zabezpieczeń przekazuje wszelkie skierowane do Obligatariuszy zawiadomienia i informacje związane z Obligacjami, a w szczególności zawiadomienia i informacje wskazane w niniejszej Umowie, za pośrednictwem swojej strony internetowej: www.ck-legal.pl lub za pośrednictwem przesyłek poleconych lub kurierskich, wedle wyboru Administratora Zabezpieczeń.
3. Wszelkie oświadczenia, zawiadomienia i informacje Emitenta skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane w formie raportów bieżących i okresowych, za pośrednictwem strony internetowej Emitenta lub za pośrednictwem przesyłek poleconych lub kurierskich, wedle wyboru Emitenta.
4. Informacje publikowane na stronach internetowych wskazanych w ust. 2 i 3 będą tam utrzymywane nieprzerwanie co najmniej przez cały Okres Zabezpieczenia.
5. Strony mogą ustalić sposób ograniczenia dostępu do danych publikowanych na stronach internetowych wskazanych w ust. 2 i 3 w taki sposób by były one dostępne tylko dla Stron i Obligatariuszy, w szczególności przez uzależnienie dostępu do tych danych od podania loginu i hasła. Takie ograniczenia dostępu są możliwe tylko pod warunkiem przekazania każdemu z Obligatariuszy informacji umożliwiających mu dostęp do tych stron internetowych.

§ 10. Ochrona wierzytelności z Obligacji

1. Emitent zobowiązuje się do dołożenia najwyższej staranności, aby Nieruchomość i Udziały w Okresie Zabezpieczenia znajdowały się w stanie umożliwiającym pełne zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności, a w szczególności by łączna wartość Nieruchomości i Udziałów nie spadła poniżej wartości wszystkich zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji. Emitent zobowiązuje się, że zarówno Emitent, jak i Właściciel Nieruchomości powstrzymają się od jakichkolwiek działań, które mogą spowodować utratę wartości Nieruchomości lub Udziałów.
2. Emitent zobowiązuje się, że zarówno Emitent, jak i Właściciel Nieruchomości powstrzymają się od jakichkolwiek działań, które mogą stanowić utrudnienie zaspokojenia z Nieruchomości wierzytelności wynikających z Obligacji.
3. W wypadku uznania przez Administratora Zabezpieczeń, że wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji jest zagrożone, Administrator Zabezpieczeń, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę praw Obligatariuszy, a w szczególności do samodzielnego:

- 1) podjęcia działań mających na celu ustanowienie dodatkowych zabezpieczeń Zabezpieczonych Wierzytelności;
- 2) złożenia Emitentowi oświadczenia o zaistnieniu Przypadku Naruszenia i postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności;
- 3) złożenia wniosku o zabezpieczenie roszczeń przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym,
a w wypadku zaistnienia przesłanek określonych w odpowiednich przepisach prawa, Administrator Zabezpieczeń, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, jest w szczególności upoważniony do samodzielnego:
 - 4) wystąpienia z powództwem przeciwko Emitentowi lub Podmiotom Odpowiedzialnym;
 - 5) wszczęcia egzekucji wobec Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych;
 - 6) złożenia wniosku o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta lub Podmiotu Odpowiedzialnego;
 - 7) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Podmiotu Odpowiedzialnego.
4. Administrator Zabezpieczeń jest w szczególności uprawniony do samodzielnego uznania, że nastąpił Przypadek Naruszenia i złożenia Emitentowi oświadczenia o postawieniu Obligacji w stan natychmiastowej wymagalności.
5. Prawa Administratora Zabezpieczeń w żaden sposób nie wyłączają i nie ograniczają samodzielnego prawa każdego Obligatariusza do wykonywania praw z Obligacji.
6. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z niniejszej Umowy lub innych dokumentów emisyjnych Obligacji jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania, dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z niniejszej Umowy.

§ 11. Dochodzenie zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy

1. Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z całego majątku Emitenta, CDO, Podmiotów Odpowiedzialnych oraz z Nieruchomości i udziałów, przy czym Administrator uprawniony jest do skorzystania z Hipoteki, Zastawu lub Innych Zabezpieczeń, wszystko wedle swobodnego wyboru Administratora Zabezpieczeń.
2. Administrator Zabezpieczeń może dochodzić zaspokojenia z Nieruchomości, Udziałów lub Innych Zabezpieczeń także na drodze egzekucji sądowej, o ile uzna, że będzie to korzystne dla Obligatariuszy.

§ 12. Podział Kwot

1. W sytuacji, w której Administrator Zabezpieczeń będzie dochodził zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności, w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy, wszelkie kwoty uzyskane w ten sposób przez Administratora Zabezpieczeń zostaną podzielone przez Administratora Zabezpieczeń na zasadach określonych w Umowie.
2. Administrator Zabezpieczeń zaliczy kwoty uzyskane przez niego na skutek dochodzenia zaspokojenia z Nieruchomości lub Innych Zabezpieczeń na poczet zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy w następującej kolejności:

- 1) wszelkie koszty i wydatki Administratora Zabezpieczeń związane z Obligacjami i dochodzeniem roszczeń z Obligacji, oraz inne wierzytelności Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta, a w szczególności niezapłacone wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, w tym Wynagrodzenie Ryczałtowe i Wynagrodzenie Dodatkowe („kategoria pierwsza”);
 - 2) wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta Obligacji należących do Obligatariuszy, na rachunek których Administrator Zabezpieczeń działał przy dochodzeniu zaspokojenia z Nieruchomości lub Innych Zabezpieczeń („kategoria druga”);
 - 3) odsetki od Obligacji należących do Obligatariuszy, na rachunek których Administrator Zabezpieczeń działał przy dochodzeniu zaspokojenia z Nieruchomości lub Innych Zabezpieczeń („kategoria trzecia”);
3. Administrator Zabezpieczeń zaspokaja należności pierwszej kategorii na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należności należących do wszystkich kategorii, to należności dalszej kategorii zaspokaja się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokaja się stosunkowo do wysokości każdej z nich.
 4. Administrator Zabezpieczeń dokona wypłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia z przedmiotów Hipoteki i Zastawu wyłącznie na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w dniu wypłaty.
 5. W przypadku, gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi w ust. 1 pozostaną wolne środki, Administrator Zabezpieczeń zwróci je Emitentowi lub Podmiotowi odpowiedzialnemu w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokajania.
 6. Administrator Zabezpieczeń poinformuje Obligatariuszy o dokonaniu zaspokojenia poszczególnych kategorii podając łączne sumy zaspokojenia dla każdej z kategorii oraz stopień zaspokojenia każdej z nich. Administrator Zabezpieczeń przekaze te informacje Obligatariuszom i Emitentowi w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia zakończenia zaspokajania należności Obligatariuszy.
 7. Ilekroć – w związku z zasadami wzajemnych rozliczeń pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń oraz Emitentem – niniejsza Umowa mówi o spłaceniu Obligatariuszy lub zawiera sformułowanie o podobnej treści, chodzi o moment faktycznego dokonania wpłat na rzecz Obligatariuszy przez Administratora Zabezpieczeń.

§ 13. Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń

1. Administrator Zabezpieczeń odpowiada względem Emitenta oraz względem Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
2. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania, czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Nie można domniemywać świadomości Administratora Zabezpieczeń niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji. Emitent zrzeka się jakichkolwiek roszczeń z tego tytułu względem Administratora Zabezpieczeń.
3. W przypadkach, w których niniejsza Umowa lub jakikolwiek inny dokument związany z Obligacjami przewiduje, że Administrator Zabezpieczeń udzieli lub może udzielić zgody w danym zakresie lub zatwierdzi lub może zatwierdzić jakąś czynność, bądź że dokona lub może

dokonać jakiejkolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej, wówczas to Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do udzielenia takiej zgody, zatwierdzenia danej czynności lub dokonania jakiejkolwiek innej czynności faktycznej lub prawnej bez zwracania się do Obligatariuszy lub któregośkolwiek z nich o zgodę lub opinię.

4. Administrator Zabezpieczeń może:

- 1) polegać na zawiadomieniu lub dokumencie, który nie budzi w jego opinii zastrzeżeń co do swojej autentyczności i prawidłowości, jak również co do faktu, że został podpisany przez lub z upoważnienia właściwej osoby;
- 2) polegać na oświadczeniu złożonym przez członka zarządu lub pracownika danej osoby w określonym przedmiocie, w zakresie w jakim można zasadnie uznać, że oświadczenie to zostało złożone w przedmiocie spraw, które są takiej osobie wiadome, lub które może ona zweryfikować;
- 3) zatrudniać, wynagradzać i polegać na poradach doradców prawnych lub innych zawodowych doradców wybranych przez siebie z należytą starannością.

5. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec żadnego z Obligatariuszy za:

- 1) prawidłowość, rzetelność i kompletność wyceny Nieruchomości lub wyceny Udziałów;
- 2) ustanowienie Hipoteki, Zastawu i Innych Zabezpieczeń;
- 3) wady prawne Nieruchomości lub Udziałów;
- 4) wypłacalność Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych;
- 5) skuteczność egzekucji kwot należnych z tytułu Obligacji;
- 6) prawdziwość, rzetelność i kompletność oświadczeń złożonych przez Emitenta i Właściciela Nieruchomości w związku z emisją Obligacji i ustanowieniem zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Obligacji;
- 7) jakiegokolwiek działania lub zaniechania Emitenta lub Podmiotów Odpowiedzialnych.

6. Emitent odpowiada na zasadach ogólnych wobec Administratora Zabezpieczeń oraz wobec Obligatariuszy (umowa na rzecz osób trzecich) za właściwe wykonanie niniejszej Umowy. Emitent w szczególności odpowiada za prawdziwość, rzetelność i kompletność wszelkich informacji, danych i dokumentów przedstawianych Obligatariuszom w ramach emisji (oferty) Obligacji oraz Administratorowi Zabezpieczeń w wykonaniu obowiązków z niniejszej Umowy.

§ 14. Przestrzeganie przepisów prawa

1. Administrator Zabezpieczeń może powstrzymać się od podejmowania działań, które mogłyby spowodować naruszenie przepisów prawa lub spowodować powstanie roszczeń osoby trzeciej wobec Administratora Zabezpieczeń oraz może podjąć wszelkie działania, które jego zdaniem są konieczne lub pożądane, aby przestrzegać przepisy prawa.
2. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do ujawniania żadnych informacji, w tym dotyczących Emitenta lub Obligatariuszy, jeśli ujawnienie takich informacji mogłoby, w opinii Administratora Zabezpieczeń, stanowić naruszenie przepisów prawa lub obowiązku zachowania tajemnicy lub poufności, lub spowodować powstanie roszczeń wobec Administratora Zabezpieczeń, Emitenta lub Obligatariuszy.

§ 15. Wypowiedzenie oraz zmiana Administratora Zabezpieczeń

1. Emitent zobowiązuje się, że nieprzerwanie przez cały Okres Zabezpieczenia będzie występował podmiot pełniący funkcję Administratora Zabezpieczeń.
2. Żadna ze Stron nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy, chyba że zaistnieją ważne powody. Emitent nie może wypowiedzieć niniejszej Umowy po wystąpieniu Przypadku Naruszenia, choćby nawet z tego powodu Obligacje nie zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności.
3. W każdym przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania Umowy w inny sposób, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta wszelkich należnych wynagrodzeń oraz zwrotu kosztów i wydatków za okres przed rozwiązaniem niniejszej Umowy, zgodnie z postanowieniami § 16 Umowy. Wszelkie wynagrodzenia oraz zwroty kosztów i wydatków zapłacone Administratorowi Zabezpieczeń do tego czasu nie będą podlegały zwrotowi. Administrator Zabezpieczeń rozliczy pobrane zaliczki na zasadach z § 16 Umowy w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia rozwiązania niniejszej Umowy.
4. Na Emitencie spoczywa obowiązek zawiadomienia Obligatariuszy o wypowiedzeniu niniejszej Umowy przez którąkolwiek ze Stron oraz o osobie nowego administratora zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do dokonania zawiadomień wskazanych w zdaniu pierwszym.
5. W przypadku wypowiedzenia lub rozwiązania niniejszej Umowy w Okresie Zabezpieczenia, Emitent jest zobowiązany do niezwłocznego, jednak nie później niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od dnia rozwiązania lub wypowiedzenia niniejszej Umowy, ustanowienia nowego administratora zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń wykonuje prawa i obowiązki wierzycieli (Obligatariuszy) do czasu zawarcia przez Emitenta umowy z nowym administratorem zabezpieczeń.
6. W przypadku zmiany administratora zabezpieczeń, Strony niniejszej Umowy zobowiązują się wykonać wszelkie czynności faktyczne i prawne konieczne do umożliwienia wykonywania przez nowego administratora zabezpieczeń we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzycieli (Obligatariuszy) wynikających z Obligacji, Umowy i przepisów prawa. Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się wydać nowemu administratorowi zabezpieczeń wszelkie środki oraz dokumenty związane z ustanowionymi zabezpieczeniami, udzielać mu niezbędnych informacji oraz współpracować z nim i z Emitentem w celu dokonania zmiany administratora zabezpieczeń w sposób najmniej uciążliwy i ryzykowny dla Obligatariuszy.

§ 16. Wynagrodzenie i koszty

1. Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości _____ złotych netto z tytułu przygotowania dokumentacji zabezpieczeń Obligacji oraz czynności związane z ustanawianiem Zabezpieczeń, płatne w następujący sposób:
 - 1) _____ złotych netto po zawarciu Umowy;
 - 2) _____ złotych netto po wpisie Zastawu do rejestru zastawów;
 - 3) _____ złotych netto po pierwszym notowaniu Obligacji na rynek Catalist.
2. Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń stałe miesięczne wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości _____ j złotych netto za każdy rozpoczęty miesiąc pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń dla Obligacji serii H lub Obligacji serii I

- („Wynagrodzenie Ryczałtowe”). Wynagrodzenie Ryczałtowe będzie płatne z góry do 10 (słownie: dziesiątego) dnia każdego miesiąca.
3. Niezależnie od Wynagrodzenia Ryczałtowego, Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie w wysokości złotych netto w każdym przypadku złożenia przez Obligatariusza lub Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o jakikolwiek Przypadek Naruszenia wskazany w warunkach emisji Obligacji lub w ustawie o obligacjach.
 4. Niezależnie od wynagrodzenia wskazanego w ust. 1 i 2, w sytuacji egzekucji z Nieruchomości lub Innych Zabezpieczeń, Emitent zapłaci Administratorowi Zabezpieczeń wynagrodzenie dodatkowe w wysokości łącznej kwoty faktycznie uzyskanej przez Obligatariuszy w wyniku zaspokojenia ich roszczeń z przedmiotów Hipoteki, Zastawu lub Innych Zabezpieczeń. („Wynagrodzenie Dodatkowe”).
 5. Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje od Emitenta zwrot kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia lub zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Nieruchomości lub Innych Zabezpieczeń, a w szczególności, choć nie wyłącznie:
 - 1) taksy notarialnej związanej ze złożeniem do depozytu notarialnego weksli wystawionych przez Emitenta i CDO dla zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji;
 - 2) opłat sądowych, skarbowych oraz komorniczych we wszelkich postępowaniach sądowych (w tym w szczególności w procesie o zapłatę, postępowaniu o ogłoszenie upadłości i postępowaniu upadłościowym, postępowaniach egzekucyjnych i zabezpieczających) związanych z dochodzeniem roszczeń z Obligacji od Emitenta lub od Podmiotów Odpowiedzialnych, w zakresie koniecznym dla prawidłowej ochrony praw Obligatariuszy, co oznacza, że obejmuje to w szczególności opłaty za wszystkie instancje sądowe wraz z Sądem Najwyższym;
 - 3) wynagrodzenia profesjonalnego pełnomocnika (adwokata lub radcy prawnego), według stawek rynkowych przyjętych w umowie z takim pełnomocnikiem;
 - 4) wydatków na biegłych w postępowaniu sądowym, egzekucyjnym i zabezpieczającym, kosztów wycen, taks notarialnych;
 - 5) prowizji maklerskich.
 6. Emitent jest zobowiązany do udzielenia Administratorowi Zabezpieczeń zaliczki na koszty zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności w wysokości i w terminie wskazanym w żądaniu Administratora Zabezpieczeń. W takim przypadku po uzyskaniu przez Administratora Zabezpieczeń w całości kwoty na pokrycie łącznej kwoty zobowiązań z tytułu Obligacji niespłaconych przez Emitenta, Administrator Zabezpieczeń zwraca kolejne uzyskane środki Emitentowi do wysokości uprzednio udzielonej przez Emitenta zaliczki (środki te traktuje się jako środki zaliczone na poczet kosztów i wydatków należnych Administratorowi Zabezpieczeń).
 7. Emitent odpowiada za doręczenie Administratorowi Zabezpieczeń oraz prawdziwość i kompletność wszelkich informacji i dokumentów przesłanych Administratorowi Zabezpieczeń i ponosi negatywne konsekwencje ich braku doręczenia lub nieprawdziwości lub niekompletności także w zakresie rozliczeń pomiędzy Stronami, jeżeli nieprawidłowości w rozliczeniach między Stronami wynikły z braku doręczenia lub nieprawdziwości lub niekompletności informacji lub dokumentów.
 8. Wszystkie kwoty wskazane w niniejszym paragrafie są kwotami netto i powiększone zostaną o należyty podatek od towarów i usług (VAT). Kwoty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń będą płatne na podstawie odpowiednich faktur VAT z siedmiodniowym terminem płatności.

§ 17. Zmiana Umowy

1. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o zmianie niniejszej Umowy.

§ 18. Zawiadomienia

1. Wszelkie, wezwania, zawiadomienia oraz oświadczenia, składane zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią, powinny mieć formę pisemną i mogą być wysłane pocztą przesyłką poleconą za poświadczeniem odbioru (lub przez kuriera). Ponadto wezwania, zawiadomienia i oświadczenia powinny być przesyłane pocztą elektroniczną na adresy e-mail wskazane w ust. 2. To samo dotyczy wezwań, zawiadomień i oświadczeń składanych w związku z Obligacjami.
2. Adresy dla zawiadomień:
 - 1) Adres i numer faksu Emitenta:
VOXEL S.A.
do rąk: Krzysztofa Fujaka adres e-mail: k. fujak@voxel.pl
fax: +48 32 60 60 519
 - 2) Adres i numer faksu Administratora Zabezpieczeń:
Chabasiewicz Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni
ul. Królewska 57, 30-081 Kraków
do rąk: Wojciech Chabasiewicz, adres e-mail: wojciech.chabasiewicz@ck-legal.pl
fax: 12 297 38 39
3. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona obowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych do korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

§ 19. Postanowienia Końcowe

1. Żadne ze sformułowań zawartych w niniejszej Umowie, ani w żadnym innym dokumencie związanym z Obligacjami, Hipoteką, Zastawem lub Innymi Zabezpieczeniami, nie może być uznane lub interpretowane jako zobowiązanie Administratora Zabezpieczeń do zaspokojenia jakichkolwiek wierzytelności wynikających z Obligacji ze środków innych niż pochodzące od Emitenta lub z zaspokojenia z przedmiotów Hipotek lub innych przewidzianych zabezpieczeń udzielonych przez Emitenta lub osoby trzecie.
2. Niniejsza Umowa obowiązuje przez Okres Zabezpieczenia.
3. Wszelkie spory powstałe na gruncie niniejszej Umowy lub w związku z nią (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) rozstrzygane będą przez Sąd właściwy dla siedziby Administratora Zabezpieczeń.
4. Strony zachowają treść niniejszej Umowy w poufności. Zobowiązanie to nie wyłącza ujawnienia w całości lub w części treści tej Umowy doradcom Stron pod warunkiem, że doradcy ci będą zobowiązani do zachowania jej w poufności, a także nie wyłącza ujawnienia jej w ramach wymaganych dokumentów sporządzanych w związku z emisją Obligacji, a także w przypadku, gdy ujawnienie jej wymagane jest przez przepisy prawa lub przez właściwy sąd lub inny organ władzy publicznej w ramach przewidzianych prawem procedur. Zobowiązanie to nie wyłącza

również ujawnienia treści niniejszej Umowy w ramach postępowania sądowego pomiędzy Stronami.

5. Niniejsza umowa została sporządzona w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, w tym jeden dla Emitenta, dwa dla Administratora Zabezpieczeń.

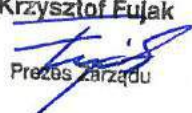
Podpisy stron:

Imieniem Administratora Zabezpieczeń



Imieniem Emitenta

VOXEL S.A.
Krzysztof Fojak
Prezes Zarządu



VOXEL S.A.
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu



UMOWA PORĘCZENIA

zawarta w dniu 17 maja 2017 r. w Krakowie pomiędzy:

VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 265, 30-663 Kraków, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000238176, NIP 6792854642, REGON 120067787, kapitał zakładowy 10.502.600,00 zł w całości wpłacony, reprezentowaną przez:

1. Krzysztofa Fajaka – Prezesa Zarządu,
2. Grzegorz Rutkowski – Wiceprezesa Zarządu,

zwana dalej „**Emitentem**”,

a

„**Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra**” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, przy ul. Bankowej 5/7, 58-500 Jelenia Góra, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000263860, NIP 6112594108, REGON 020301789, kapitał zakładowy 2.900.000,00 zł, reprezentowaną przez:

Krzysztofa Fajaka – Prezesa Zarządu,

zwana dalej „**Poręczycielem**”,

oraz

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, przy ul. Królewskiej 57, 30-081 Kraków, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa -Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000365944, NIP 6762428573, REGON 121345350, reprezentowaną przez:

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera,

zwana dalej w treści umowy „**Administratorem Zabezpieczeń**”,

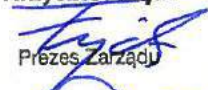
zwanymi łącznie „**Stronami**”.

1. W związku z wyemitowaniem przez Emitenta obligacji serii H, Poręczyciel udziela poręczenia do wysokości 15.000.000,00 (słownie: piętnaście milionów) złotych za wszystkie zobowiązania Emitenta jakie istnieją lub powstaną w przyszłości z tytułu emisji 10.000 (słownie: dziesięciu tysięcy) obligacji serii H o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.
2. Poręczyciel zobowiązuje się, że nie odwoła poręczenia przed powstaniem długu z tytułu obligacji serii H.

3. Dla zabezpieczenia praw obligatariuszy uprawnionych z obligacji serii H Poręczyciel w momencie zawarcia niniejszej Umowy przekazuje Administratorowi Zabezpieczeń za zgodą Emitenta 3 (słownie: trzy) wystawione przez siebie weksle własne in blanco, nie na zlecenie, z klauzulami „bez protestu”, na podstawie których obligatariusze działający samodzielnie bądź za pośrednictwem Administratora Zabezpieczeń będą mogli dochodzić od Poręczyciela zapłaty w celu zaspokojenia wszelkich roszczeń względem Emitenta z obligacji serii H.
4. Weksle mogą zostać wypełnione zgodnie z deklaracją wekslową stanowiącą osobny dokument.
5. Wszelkie zmiany niniejszej umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
6. W sprawach nieuregulowanych niniejszą umową znajdują zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego.
7. Umowa została sporządzona w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, w tym po jednym dla każdej ze Stron.

W imieniu Poręczyciela:

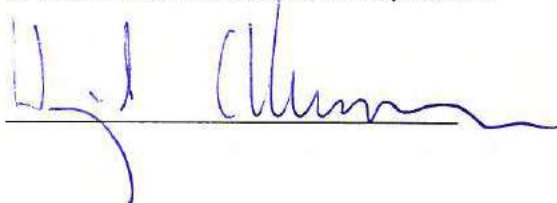


voxel s.a.
W imieniu Emitenta:
Krzysztof Fojak

Prezes Zarządu

voxel s.a.
Grzegorz Rutkowski

Wiceprezes Zarządu

W imieniu Administratora Zabezpieczeń:



UMOWA ZASTAWU REJESTROWEGO

zawarta w dniu 17 maja 2017 roku pomiędzy:

VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 10.502.600,00 złotych w całości wpłaconym, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-285-46-42,

zwaną dalej „**Emitentem**” lub „**Zastawcą**”, reprezentowaną przez

Krzysztofa Fajaka – Prezesa Zarządu,

Grzegorza Rutkowskiego – Wiceprezesa Zarządu,

oraz

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni, ul. Królewska 57, 30-081 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000365944, NIP 6762428573,

zwaną dalej „**Administratorem Zabezpieczeń**”, reprezentowaną przez

Wojciecha Chabasiewicza – Partnera

zwanymi dalej łącznie „**Stronami**”

PREAMBUŁA

Mając na uwadze, że:

- 1) Emitent podjął uchwały w sprawie emisji Obligacji serii H oraz Obligacji serii I,
- 2) Obligacje serii H oraz Obligacje serii I, mają zostać zabezpieczone m.in. zastawem rejestrowym na 100% udziałów w spółce Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.;
- 3) Emitent powierzył Administratorowi Zastawu sprawowanie funkcji administratora zabezpieczeń, a w tym i Administratora zastawu rejestrowego ustanowionego dla zabezpieczenia wierzytelności z Obligacji serii H oraz Obligacji serii I,

Strony postanowiły zawrzeć niniejszą umowę o następującej treści:

§ 1. Definicje

1. Strony ustalają, że wskazane poniżej wyrażenia w niniejszej Umowie będą miały następujące znaczenie:



CDO:

Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną



1

odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dni robocze: dni kalendarzowe za wyjątkiem sobót i niedziel oraz dni, które w Polsce są dniami ustawowo wolnymi od pracy.

Obligacje serii H: nie więcej niż 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych, które zostaną wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, Obligacje serii H nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.

Obligacje serii I: nie więcej niż 6.000 sztuk obligacji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 6.000.000,00 (słownie: sześć milionów) złotych, które zostaną wyemitowane przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Emitenta, Obligacje serii I nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane.

Obligacje: łącznie Obligacje serii H oraz Obligacje serii I.

Obligatariusz: osoba wpisana w Ewidencji jako osoba uprawniona z Obligacji, a po dematerializacji Obligacji - posiadacz rachunku papierów wartościowych, na którym zapisano Obligacje.

Okres Zabezpieczenia: okres rozpoczynający się z momentem zawarcia Umowy Zastawu i kończący się w dniu, w którym należności wszystkich Obligatariuszy z Obligacji zostały w całości ważnie, skutecznie, bezwarunkowo i nieodwołalnie zaspokojone.

Kwota wykupu: kwota w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, która zostanie wypłacona Obligatariuszom w Dniu Wykupu.

Rejestr: rejestr zastawów prowadzony przez sąd powszechny właściwy dla siedziby zastawcy, określony zgodnie z ustawą o zastawie rejestrowym.

Kodeks Cywilny: ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz.U. z 2014 poz. 121 z późn. zm.).

Kodeks postępowania Cywilnego: ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 101 z późn. zm.).

Udziały lub Przedmiot Zastawu: stanowiące własność Emitenta 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziały w CDO, o wartości nominalnej 500,00 zł (słownie: pięćset złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 2.900.000,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych, stanowiące 100% kapitału zakładowego CDO i uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników.

Umowa lub Umowa Zastawu: niniejsza umowa.

Ustawa o Zastawie Rejestrowym: ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 z późn. zm.).

Ustawa o obligacjach ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2015 r. poz. 238 z późn. zm.).

Umowa o Administrowanie Zabezpieczeniami: umowa zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, w dniu zawarcia Umowy, na podstawie której Administrator Zastawu wykonuje swoją funkcję.

Zabezpieczona Wierzytelność: wszystkie obecne i przyszłe roszczenia pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta Obligacji, które powstaną w wyniku emisji Obligacji, w tym w szczególności wierzytelności o zapłatę Kwoty Wykupu oraz Odsetek.

Wycena CDO wycena udziałów CDO, na których zostanie ustanowiony Zastaw, sporządzona przez biegłego rewidenta Macieja Czerwionkę wg. stanu na dzień 15 maja 2017r.

2. Wyrażenia pisane wielką literą i nie zdefiniowane inaczej w niniejszej Umowie, zachowują znaczenie nadane im w odpowiednich dokumentach dotyczących emisji Obligacji oraz w dokumentach emisyjnych Obligacji.

§ 2. Oświadczenia

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że:

- 1) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii H, wyemitował Obligacje serii H,
- 2) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 03/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii I, wyemitował Obligacje serii I,
- 3) Emitent zobowiązał się w stosunku do Obligatariuszy do zapłaty Odsetek i wykupu Obligacji,
- 4) Administrator Zastawu został ustanowiony administratorem Zastawu, na mocy Umowy o Administrowanie Zabezpieczeniami,
- 5) na zawarcie i wykonywanie niniejszej Umowy Zastawu nie jest potrzebna żadna zgoda organu Emitenta, osoby trzeciej, ani organu władzy publicznej ani żadnej innej instytucji, poza zgodą na ustanowienie zastawu rejestrowego na Udziałach, wyrażoną uchwałą zgromadzenia wspólników CDO nr 02/05/2017 z dnia 17 maja 2017 r.;
- 6) nie istnieje żadna prawna ani faktyczna okoliczność, która mogłaby utrudnić lub uniemożliwić wykonywanie Umowy lub wykonanie przez Administratora Zastawu którejkolwiek przewidzianej ustawą lub Umową procedury, a w szczególności procedury prowadzącej do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu;
- 7) Emitent nie jest stroną żadnej umowy ani porozumienia ani innego stosunku prawnego, na mocy którego druga strona, w związku z zawarciem niniejszej Umowy Zastawu i ustanowieniem Zastawu Rejestrowego mogłaby wykonywać jakiekolwiek prawa mające na celu podważenie niniejszej Umowy Zastawu, ustalenie jej nieważności lub stwierdzenie bezskuteczności, lub domagać się dodatkowego zabezpieczenia, którego przedmiotem mógłby być Przedmiot Zastawu,
- 8) niniejsza Umowa ustanawia zgodne z prawem, ważne i wiążące zobowiązania Zastawcy,



- 9) w całości prawdziwe i aktualne są oświadczenia Emitenta złożone w Umowie o Administrowanie Zabezpieczeniami;
- 10) zgodnie z Wyceną CDO wartość Udziałów wynosi 18.053.000,00 (słownie: osiemnaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące) złotych („Minimalna Wartość Udziałów”);
- 11) wszystkie Udziały są obecnie obciążone zastawem rejestrowym zabezpieczającym wierzytelności z obligacji serii F („Zastaw dla serii F”), wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji, uchwała Zarządu VOXEL S.A. nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 r. w sprawie emisji Obligacji serii F, ustalenia warunków ich emisji, dematerializacji oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst oraz uchwały Rady Nadzorczej VOXEL S.A. nr 18/2015 z dnia 12 maja 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji; Zastaw dla serii F jest ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 15.000.000,00 (słownie: piętnastu milionów) złotych, a łączna wartość nominalna istniejących obecnie obligacji serii F wynosi 10.000.000,00 (słownie: dziesięć milionów) złotych. W momencie wykupu wszystkich obligacji serii F, który jest planowany na dzień 24 maja 2017 r. wygasną wszystkie wierzytelności z obligacji serii F i wygaśnie Zastaw dla serii F ustanowiony na Udziałach.

§ 3. Ustanowienie Zastawu

1. W celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, a w szczególności wierzytelności o zapłatę kwoty wykupu Obligacji wraz z wierzytelnościami o zapłatę Odsetek, a także odsetek za opóźnienie, na wypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji, Zastawca niniejszym ustanawia na rzecz Obligatariuszy, na rzecz których działa Administrator Zastawu, zastaw rejestrowy na wszystkich Udziałach, który zostanie zarejestrowany w Rejestrze na podstawie przepisów Ustawy o Zastawie Rejestrowym („Zastaw Rejestrowy” lub „Zastaw”). Administrator Zastawu wyraża zgodę na ustanowienie i przyjmuje Zastaw Rejestrowy.
2. Przedmiot zastawu rejestrowego ma następujące cechy:
 - A. nazwa, siedziba i adres spółki z ograniczoną odpowiedzialnością: Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra;
 - B. numer rejestru handlowego: 0000263860;
 - C. oznaczenie sądu rejestrowego: Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
 - D. liczba udziałów obciążanych zastawem: 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset);
 - E. wartość nominalna udziału: 500,00 zł (słownie: pięćset złotych);
 - F. wielkość kapitału zakładowego i liczba udziałów objętych przez wspólników: 2.900.000,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset tysięcy złotych) kapitału zakładowego i 5.800 (słownie: pięć tysięcy osiemset) udziałów objętych przez wspólników.
3. Najwyższa suma zabezpieczenia w rozumieniu art. 3 ust. 2 pkt 4) Ustawy o zastawie rejestrowym wynosi 24.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).



§ 4. Wpis Zastawu do Rejestru

1. Wniosek o wpis Zastawu Rejestrowego na Przedmiocie Zastawu zostanie złożony przez Administratora Zastawu niezwłocznie po zawarciu niniejszej Umowy Zastawu. Koszty wpisu, zmian wpisu oraz wykreślenia Zastawu Rejestrowego z Rejestru ponosi Emitent.
2. Emitent zobowiązuje się współdziałać z Administratorem Zastawu przy wykonywaniu niniejszej Umowy Zastawu, w szczególności w celu niezwłocznego uzyskania wpisu Zastawu Rejestrowego do właściwego Rejestru Zastawów.
3. Emitent jest zobowiązany podjąć działania w celu skutecznego wpisania Zastawu Rejestrowego do Rejestru w najkrótszym możliwym terminie.
4. Emitent zobowiązany jest przekazać Administratorowi Zastawu bezzwłocznie, także za pośrednictwem poczty elektronicznej, wszelkie pisma otrzymane z Sądu dotyczące Zastawu Rejestrowego lub treści wpisu w rejestrze zastawów dotyczące Zastawu Rejestrowego, a także wszelkie pisma i wnioski, które Emitent składa do sądu rejestrowego w związku z Zastawem Rejestrowym lub wpisem Zastawu Rejestrowego.
5. W razie podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu lub prowadzących do uniemożliwienia lub utrudnienia Administratorowi Zastawu wykonania niniejszej Umowy Zastawu Emitent odpowiada za szkodę Obligatariuszy na zasadach ogólnych.
6. Jeżeli Sąd odmówi z jakiegokolwiek przyczyny dokonania wpisu Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów lub wezwie Administratora Zastawu lub Emitenta do uzupełnienia jakichkolwiek braków stanowiących przeszkodę do dokonania wpisu Zastawu Rejestrowego lub nastąpi wykreślenie lub zmiana lub zagrożenie wykreśleniem lub zmianą wpisu Zastawu Rejestrowego przed wygaśnięciem tego Zastawu na skutek zaspokojenia wszystkich zabezpieczonych tym Zastawem wierzytelności, wówczas to Emitent będzie zobowiązany do dokonania wszelkich niezbędnych czynności, w tym do zawarcia z Administratorem Zastawu, na żądanie Administratora Zastawu, nowej umowy zastawu rejestrowego lub dokonania zmiany niniejszej Umowy Zastawu, w taki sposób, aby zawierała ona warunki zasadniczo zgodne z warunkami określonymi w niniejszej umowie i jednocześnie umożliwiała odpowiednio wpisanie Zastawu Rejestrowego do Rejestru lub zachowanie wpisu w Rejestrze.

§ 5. Zobowiązania Zastawcy

1. Zastawca zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że w Okresie Zabezpieczenia, z zastrzeżeniem odmiennych uzgodnień, zgód lub instrukcji Administratora Zastawu:
 - 1) będzie zarządzał Udziałami i wykonywał prawa z Udziałów zgodnie z zasadami właściwej gospodarki i z zachowaniem zawodowego charakteru prowadzonej działalności gospodarczej;
 - 2) nie będzie podejmował działań zmierzających do zaprzestania lub ograniczenia obecnej działalności CDO, lub też faktycznej zmiany przedmiotu działalności CDO;
 - 3) nie będzie zrzekał się, zmieniał ani rezygnował, w całości lub w części, z jakichkolwiek praw z Udziałów.
2. Zastawca ma obowiązek zawiadomić Administratora Zastawu niezwłocznie po powzięciu wiadomości o wszelkich zdarzeniach związanych z Udziałami i CDO, które mają lub mogą mieć istotny wpływ na wartość Udziałów.



3. Emitent zobowiązuje się, że będzie działał w taki sposób, by utrzymać wartość przedmiotu zastawu w stanie istniejącym w momencie emisji Obligacji. nie będzie podejmował jakichkolwiek działań zmierzających lub skutkujących obniżeniem wartości Udziałów.
4. Na żądanie Administratora Zastawu Emitent jest zobowiązany poddać Przedmiot Zastawu wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność („**Nowa Wycena**”). Dzień, na który zostanie sporządzona Nowa Wycena nie będzie przypadał później niż 3 (słownie: trzy) miesiące od dnia złożenia Emitentowi żądania Administratora Zastawu. W pozostałym zakresie do Nowej Wyceny odpowiednie zastosowanie mają zapisy § 6 ust. 2.
5. W sytuacji gdy łączna wartość przedmiotu Zastawu wskazana w Wycenie, spadnie poniżej Minimalnej Wartości Udziałów, Emitent zobowiązuje się do ustanowienia na rzecz Obligatariuszy w terminie nie dłuższym niż 60 dni dodatkowego zabezpieczenia, w wysokości stanowiącej co najmniej różnicę pomiędzy Minimalną Wartością Zabezpieczenia a wartością Przedmiotu Zastawu wynikającą z Wyceny.
6. Zastawca jest obowiązany na własny koszt niezwłocznie podpisać wszelkie dokumenty oraz dokonać wszelkich czynności, jakich Administrator Zastawu może zasadnie zażądać w danym czasie w celu uzyskania aktualnych informacji o Udziałach i CDO, utrzymania skuteczności Zastawu, a także w celu umożliwienia Administratorowi Zastawu odniesienia przez Obligatariuszy pełnych korzyści z tego zabezpieczenia.

§ 6. Zaspokojenie z Przedmiotu Zastawu

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w przypadku gdy Zabezpieczona Wierzytelność (lub jej część) stanie się wymagalna, a termin wykonania zobowiązań zabezpieczonych Zastawem na Przedmiocie Zastawu upłynie bezskutecznie Administrator Zastawu może - według własnego uznania - dostarczyć Zastawcy zawiadomienie o zaspokojeniu z Przedmiotu Zastawu. Administrator Zastawu może egzekwować prawa przysługujące mu na podstawie niniejszej Umowy po upływie 7 dni od doręczenia Zastawcy zawiadomienia o zaspokojeniu z Zastawu lub w dowolnym późniejszym czasie przy użyciu wybranej według własnego uznania dowolnej z następujących metod w celu zaspokojenia Zabezpieczonej Wierzytelności:
 - 1) sprzedaż Przedmiotu Zastawu w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z art. 24 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, lub
 - 2) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego, lub
 - 3) przejęcie Przedmiotu Zastawu na własność zgodnie z art. 22 i art. 23 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.Administrator Zastawu powiadomi Zastawcę o podjęciu działań, o których mowa powyżej. Od chwili zawiadomienia, Zastawca nie może bez zgody Administratora Zastawu rozporządzać Przedmiotem Zastawu, ani żadnymi prawami wynikającymi z Udziałów.
2. Strony ustalają, że przejęcie Przedmiotu Zastawu na własność zgodnie z art. 22 i art. 23 Ustawy o Zastawie Rejestrowym nastąpi po wartości nominalnej Udziałów.
3. Administrator Zastawu będzie mieć prawo do potrącenia kosztów sprzedaży Przedmiotu Zastawu nawet jeżeli nie będą zabezpieczone Zastawem. Administrator Zastawu deklaruje, że koszty obciążające Emitenta zgodnie z niniejszą Umową będą zgodne ze stawkami obowiązującymi na rynku.



4. W wypadku zaspokojenia przez przejęcie Przedmiotu Zastawu Administrator Zastawu zapłaci, jeżeli wartość Przedmiotu Zastawu przekroczy kwotę Zabezpieczonej Wierzytelności, kwota nadwyżki musi zostać przekazana Zastawcy w ciągu 14 (słownie czternastu) dni od dnia przejęcia. W wypadku zaspokojenia przez sprzedaż Przedmiotu Zastawu, jeśli wpływy ze sprzedaży Przedmiotu Zastawu przekroczą kwotę Zabezpieczonej Wierzytelności, kwota nadwyżki wpływów ponad wartość Zabezpieczonej Wierzytelności musi zostać przekazana Zastawcy w ciągu 14 (słownie czternastu) dni od dnia sprzedaży.
5. Administrator Zastawu nie będzie ponosić odpowiedzialności za szkody z tytułu wykonywania lub dochodzenia praw, przysługujących mu na mocy niniejszej Umowy oraz podjęcia jakichkolwiek innych działań dozwolonych niniejszą Umową lub niepodjęcia jakichkolwiek działań dozwolonych, lecz nie wymaganych na podstawie niniejszej Umowy lub dochodzenia zaspokojenia z jakiegokolwiek części zabezpieczenia na Przedmiocie Zastawu, z wyjątkiem przypadków gdy Administrator Zastawu ponosi winę umyślną.
7. Emitent ma obowiązek współpracować z Administratorem Zastawu w związku z wszelkimi zgłoszeniami, zgodami lub zezwoleniami, które muszą zostać dokonane lub uzyskane w związku z zaspokojeniem z zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Umowy.
8. Zastawca jest obowiązany zwrócić Administratorowi Zastawu wszelkie koszty poniesione przez niego w związku z zaspokojeniem się z zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Umowy (wraz z kosztami obsługi prawnej i kosztami sądowymi), niezależnie od tego, czy koszty te są zabezpieczone Zastawem na podstawie art. 6a Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator Zastawu deklaruje, że koszty obciążające Emitenta zgodnie z niniejszą Umową będą zgodne ze stawkami obowiązującymi na rynku.

§ 7. Zakres zabezpieczenia

1. Zastaw ustanowiony na mocy Umowy ma charakter ciągły i obejmuje ostateczną kwotę Zabezpieczonej Wierzytelności oraz pozostaje w mocy bez względu na ewentualną okresową spłatę lub podwyższenie, zmianę lub odnowienie Zabezpieczonej Wierzytelności, bądź przeniesienie przez Administratora Zastawu jego praw i wierzytelności wynikających z niniejszej Umowy na rzecz osób trzecich, z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Po upływie Okresu Zabezpieczenia i pełnej spłacie Zabezpieczonej Wierzytelności, na pisemne żądanie i koszt Zastawcy, Administrator Zastawu zobowiązany jest w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni roboczych:
 - 1) wystąpić z wnioskiem o wykreślenie Zastawu z Rejestru,
 - 2) jeśli zażąda tego Zastawca, dostarczyć Zastawcy pisemne oświadczenie zaświadczające, że Zabezpieczona Wierzytelność została zaspokojona w całości oraz iż niniejsza Umowa wygasła, oraz
 - 3) sporządzić dowolny inny dokument w celu udokumentowania wygaśnięcia Zabezpieczonej Wierzytelności oraz niniejszej Umowy lub wymagany dla wykreślenia Zastawu z Rejestru w formie, jakiej zasadnie zażąda Zastawca.
3. Strony zastrzegają, że w przypadku, gdy Emitent będzie emitował kolejne serie obligacji, mogą one zostać zabezpieczone łącznie z Obligacjami serii H na Przedmiocie Zastawu. Strony zastrzegają, że obligacjom kolejnych serii, a w szczególności Obligacjom serii I może przysługiwać równe pierwszeństwo w zaspokojeniu z Przedmiotu Zastawu. Strony zastrzegają, że w okresie istnienia Zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji, Przedmiot Zastawu może zostać zmieniony na niżej wskazanych zasadach. Wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu wskazana w § 3



ust. 3 Umowy może zostać obniżona, w przypadku jeżeli w terminie do dnia 31 stycznia 2018 r. prawidłowo objętych i opłaconych zostanie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Obligacji serii H lub mniej niż 6.000 (słownie: sześć tysięcy) Obligacji serii I. W każdym przypadku wartość najwyższej sumy zabezpieczenia Zastawu będzie stanowiły co najmniej 150% łącznej wartości nominalnej prawidłowo objętych i opłaconych Obligacji zabezpieczonych Zastawem.

§ 8. Koszty i wydatki

Na zasadach określonych w Umowie o Administrowanie Zabezpieczeniami, na żądanie Administratora Zastawu, Zastawca ma obowiązek zwrócić Administratorowi Zastawu wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (wraz z kosztami obsługi prawnej), poniesione w związku z podpisaniem niniejszej Umowy lub w związku z nią, z nadaniem mocy obowiązującej lub zaspokojeniem się z zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy oraz z wykonaniem jakichkolwiek innych praw Administratora Zastawu wynikających z niniejszej Umowy, wraz z odsetkami od żądanej daty zwrotu tych kosztów i wydatków do daty ich zwrotu.

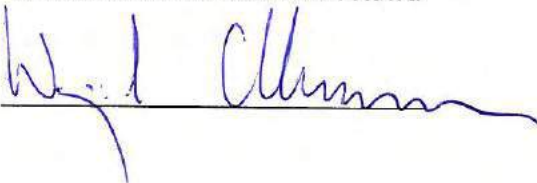
§ 9. Zawiadomienia

1. Adresami do korespondencji będą adresy wskazane W Umowie o Administrowanie Zabezpieczeniami.
2. W przypadku zmiany adresu lub danych do korespondencji, Strona zobowiązana jest zawiadomić o tym bezzwłocznie drugą Stronę. Do czasu zawiadomienia o zmianie adresu lub danych do korespondencji, zawiadomienia oraz oświadczenia wysyłane na adresy dotychczasowe będą skuteczne.

§ 10. Postanowienia końcowe

1. Wszelkie spory powstałe w związku z zawarciem lub z wykonaniem niniejszej Umowy (w tym wszelkie kwestie dotyczące jej istnienia, ważności lub rozwiązania) rozstrzygane będą przez sąd właściwy dla siedziby Administratora Zastawu.
2. Zastawca nie ma prawa do dokonania cesji ani przeniesienia swoich praw i obowiązków wynikających z niniejszej Umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zastawu.
3. Niniejsza Umowa została zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Wszelkie zmiany niniejszej Umowy wymagają zachowania formy pisemnej pod rygorem nieważności.
4. Niniejsza Umowa została podpisana w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, w tym po jednym egzemplarzu dla każdej ze Stron oraz jeden egzemplarz dla celów rejestracji Zastawu rejestrowego w Rejestrze.

W imieniu Administratora Zastawu



VOXEL S.A.
W imieniu Zastawcy
Krzysztof Fijał
Prezes Zarządu

VOXEL S.A.
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu

AVCS

RAPORT

**Wycena wartości rynkowej 100% kapitałów własnych
Spółki**

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

**z siedzibą w Jeleniej Górze
wg stanu na dzień
31.03.2017 r.**

Maciej Czerwinka
Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

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

Warszawa, 15 maja 2017

1 WSTĘP

1.1 WPROWADZENIE

Niniejszy raport dotyczy oszacowania wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze wg stanu na dzień 31.03.2017 r. (dalej określanej również jako „CDO” oraz „Spółka”).

Raport został sporządzony przez firmę AVCS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na zlecenie VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej określanej również jako „Zleceniodawca”) w celu ustalenia wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki.

Do wyceny wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki CDO zastosowano metodę zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF).

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

1. Sprawozdania finansowe Spółki za lata 2013-2016,
2. Bilans na dzień 31.03.2017 r. oraz rachunek zysków i strat za okres 01.01-31.03.2017 r.,
3. Prognozy finansowe na lata 2017-2021,
4. Inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez pracowników Spółki.

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Spółki. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych w Spółce.

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

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

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

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

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

1.2 PREZENTACJA WYNIKÓW WYCENY

Poniższa tabela przedstawia wyniki wyceny wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki CDO.

Tabela 1. Wyniki wyceny wartości rynkowej 100% kapitałów własnych Spółki CDO

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość wyceny na dzień 31.03.2017 r. (tys. zł)
A	Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)	
1	Wartość bieżąca strumieni z działalności operacyjnej dla okresu szczegółowej prognozy – okres 01.04.2017-31.12.2027	12 253
2	Wartość rezydualna Spółki	11 307
3	Wolne strumienie pieniężne ze sprzedaży aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy	0
4	Stan środków pieniężnych na początek okresu szczegółowej prognozy	402
5	Wartość długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy	-3 903
6	Razem wartość Spółki oszacowana metodą DCF przed uwzględnieniem dyskont (1+2+3+4+5)	20 059
7	Dyskonto z tyt. braku kontroli	0%
8	Dyskonto z tyt. braku płynności	-10%
9	Razem wartość rynkowa 100% kapitałów własnych Spółki oszacowana metodą DCF po uwzględnieniu dyskonta z tyt. braku płynności	18 053

Źródło: Opracowanie własne Wykonawcy na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Łączna wartość 100% kapitałów własnych Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. na dzień 31.03.2017 r. wynosi:

18 053 tys. zł

(słownie złotych: osiemnaście milionów pięćdziesiąt trzy tysiące)

Powyższą wartość ustalono przy założeniu utrzymaniu obecnych i zakładanych w projekcjach finansowych stawek czynszowych wynajmowanych nieruchomości w całym okresie o prognozy. Istotna zmiana ich poziomów w przyszłości może w znaczący sposób wpłynąć na wartość kapitałów własnych Spółki.

Maciej Czerwónka
Biegły Rewident nr 11710
Prezes Zarządu
AVCS Sp. z o.o.

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

15.5. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń – oznacza Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie, wpisaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000365944, która pełni funkcję administratora zabezpieczeń Obligacji, a w tym administratora Hipoteki i administratora Zastawu lub inny podmiot, któremu Emitent powierzy funkcję administratora zabezpieczeń.

Catalyst – rynek obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A.

CDO - Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860 w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Data Przydziału – oznacza dzień 31 maja 2017 roku.

Data Płatności Odsetek – oznacza dzień, w którym następuje wypłata odsetek od Obligacji na rzecz Obligatariuszy w sposób określony w Warunkach Emisji.

Data Wykupu – oznacza dzień 31 maja 2019 roku.

Dzień Wcześniejszego Wykupu – oznacza wskazany przez Emitenta dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji, możliwy jest wcześniejszy wykup Obligacji.

Dzień Roboczy – dzień od poniedziałku do piątku, nie będący ustawowo wolnym dniem od pracy.

Emitent – oznacza VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000238176 w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 10.502.600,00 złotych w całości wpłaconym, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-285-46-42. Strona internetowa Emitenta <http://www.voxel.pl/>.

Ewidencja – oznacza ewidencję Obligatariuszy, o której mowa w art. 8 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o obligacjach prowadzoną przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, z którym Emitent zawrze stosowną umowę.

Hipoteka – hipoteka w kwocie 24.000.000,00 zł (słownie: dwudziestu czterech milionów złotych), zabezpieczająca wierzytelności wynikające z Obligacji, która zostanie ustanowiona na Nieruchomości, na podstawie oświadczenia właściciela Nieruchomości, czyli CDO w formie aktu notarialnego w dniu 17 maja 2017 r. Hipoteka powstanie w momencie wpisu do księgi wieczystej Nieruchomości.

Inwestor – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji.

Kwota Wykupu – kwota równa wartości nominalnej Obligacji.

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Nieruchomość - prawo własności i wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności budynku posadowionego na tym gruncie, położonego w Jeleniej Górze przy ul. Józefa Piłsudskiego 35, obręb ewidencyjny nr 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 56/25 oraz przy ul. Józefa Piłsudskiego 33, obręb 0028 – 28 NE, działka ewidencyjna nr 65, objęte księgą wieczystą KW nr JG1J/00039075/6 oraz KW nr JG1J/00082519/7.

Obligacje – oznaczają nie więcej niż 10.000 sztuk (słownie: dziesięć tysięcy sztuk) obligacji na okaziciela serii H, nie mających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, emitowanych przez Emitenta

Obligatariusz – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której Obligacje są zapisane w Ewidencji.

Organizator Emisji – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

Podmiot prowadzący Ewidencję – oznacza Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsko-Białej lub inny podmiot upoważniony do prowadzenia ewidencji papierów wartościowych, któremu Emitent powierzy prowadzenie Ewidencji lub Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Poręczenie – poręczenie za zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji udzielone przez CDO do kwoty nie wyższej niż 15.000.000 zł (piętnaście milionów złotych). Dla zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z tego poręczenia CDO wystawiło 3 (słownie: trzy) weksle własne *in blanco* wraz z deklaracją wekslową oraz złożyło w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji, w trybie art. 777 k.p.c.

Propozycja Nabycia – oznacza dokument na podstawie, którego jest składana propozycja nabycia Obligacji Inwestorom.

Rozporządzenie MAR – oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173/2014).

Ustawa o obligacjach – oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2015 r. poz. 238).

Ustawa o ofercie publicznej – oznacza Ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Tekst jednolity Dz.U. 2016, 1639 z późn. zm.).

Umowa Zastawu – umowa zastawu rejestrowego zawarta w dniu 17 maja 2017 r. pomiędzy Emitentem jako zastawcą, a Administratorem Zastawu, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach CDO w celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, z najwyższą sumą zabezpieczenia w kwocie 24.000.000 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych).

Warunki Emisji – oznaczają niniejsze warunki emisji Obligacji, o których mowa w art. 5 Ustawy o obligacjach, zawierające dane wymagane art. 6 Ustawy o obligacjach. Warunki Emisji określają świadczenia wynikające z Obligacji, sposób ich realizacji oraz związane z nimi prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy.

Zapis – oznacza Formularz Oferty Nabycia Obligacji.

Zastaw – zastaw rejestrowy zabezpieczający wierzytelności wynikające z Obligacji, który zostanie ustanowiony na Udziałach na podstawie Umowy Zastawu; Zastaw powstanie w momencie wpisu do rejestru zastawów.

VOXEL S.A. – VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie

Zarząd – Zarząd VOXEL Spółka Akcyjna

Zastaw – zastaw rejestrowy zabezpieczający wierzytelności wynikające z Obligacji, który zostanie ustanowiony na Akcjach na podstawie Umowy Zastawu; Zastaw powstanie w momencie wpisu do rejestru zastawów

zł, złoty - Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej