

**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Grupy Kapitałowej Voxel  
za rok 2012**

## Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

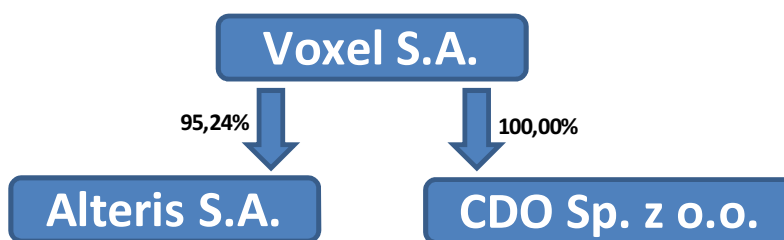
Grupa Kapitałowa Voxel, wg stanu na 31.12.2012 r. składa się z:

- Voxel S.A. – jednostka dominująca;
- Alteris Sp. z o.o. – jednostka zależna;
- Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. – jednostka zależna;

Powyżej wymienione jednostki podlegają konsolidacji metodą pełną.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kontrolę nad Grupą sprawował Voxel International S.a.r.l., który posiadał 53,16 % akcji Jednostki dominującej.

Struktura Grupy Kapitałowej Voxel wg stanu na 31.12.2012 r. kształtowała się następująco:



### Dane jednostki dominującej

VOXEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, 30-663 Kraków, ul. Wielicka 265

KRS: 0000238176 prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

REGON: 120067787, NIP: 679-28-54-642

### Dane jednostek zależnych

1. Alteris S.A. z siedzibą w 40-057 Katowice, ul. PCK 6/3, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000210005, REGON 278261920, NIP: 631-24-21-111,  
Wielkość kapitałów i % posiadanego udziału w kapitale:  
Kapitał zakładowy 1.050.000,00 zł, 2.100.000 akcji po 0,50 zł.  
Akcjonariusz: Voxel S.A., posiadający 95,24 % akcji.
2. CDO Jelenia Góra Sp. z o.o. z siedzibą w ul. Bankowa 5/7, 58-500 Jelenia Góra.  
Wielkość kapitałów i % posiadanego udziału w kapitale:  
Kapitał zakładowy 100.000,00 zł, 200 udziałów po 500,00 zł.  
Wspólnik: Voxel S.A., posiadający 100 % udziałów.

### Informacje o kapitale jednostki dominującej

Kapitał zakładowy Spółki wg stanu na 31.12.2012 r. wynosi 9.732.600,00 zł (słownie: dziewięć milionów siedemset trzydzieści dwa tysiące sześćset złotych) i jest podzielony na:

- 1) 2.000.100 (słownie: dwa miliony sto) imiennych akcji serii A o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 2) 1.000.000 (słownie: jeden milion) imiennych akcji serii B o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 3) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 4) 244.200 (słownie: dwieście czterdzieści cztery tysiące dwieście) akcji na okaziciela serii D1 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,

- 5) 246.300 (słownie: dwieście czterdzieści sześć tysięcy trzysta złotych) akcji na okaziciela serii D2 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 6) 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii D3 o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 7) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda,
- 8) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 9) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej po 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.
- 10) 2.212.000 (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.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia numer 22 z dnia 29.06.2010 roku w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki, kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) akcji imiennych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych).

W 2012 roku nie dokonywano podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 670.000 nowych akcji serii K, o jednostkowej wartości nominalnej równej 1,00 zł. Akcje serii K są akcjami zwykłymi na okaziciela, a opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi. Emisja akcji serii K zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, przy czym liczba osób do których zostanie skierowana oferta objęcia akcji serii K będzie niższa niż 100. Osoby, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii K zostaną wskazane przez Zarząd. Umowy objęcia akcji powinny zostać zawarte w terminie do dnia 30 listopada 2013 roku. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii K. Biorąc pod uwagę powyższe kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 9.732.600 zł do kwoty nie większej niż 10.402.600 zł, to jest o kwotę nie większą niż 670.000 zł.

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Voxel S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 300.000 warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia nie więcej niż 300.000 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W zakresie powyższej emisji wyłączono w całości prawo 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.

## **Skład osobowy i zmiany w 2012 roku organów zarządzających i nadzorujących oraz komitetów**

### **Voxel S.A.**

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w składzie podanym poniżej:

<b>Nr</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>
1.	Jacek Liszka	Prezes Zarządu	27.01.2009 - nadal
2.	Dariusz Pietras	Wiceprezes Zarządu	08.02.2010 - nadal
3.	Grzegorz Maślanka	Członek Zarządu	29.09.2010 - nadal

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza działa w składzie przedstawionym poniżej:

<b>Lp.</b>	<b>Imię/ Nazwisko</b>	<b>Data powołania / odwołania</b>	<b>Podstawa powołania / odwołania</b>
1.	Marek Sądadek	od 05.05.2011r. - nadal	Uchwała nr 25 ZWZ z 05.05.2011r. powołanie w skład Rady Nadzorczej

2.	Michał Błach	Od 06.12.2011r - nadal;	Uchwała nr 5 NWZ z dnia 6 grudnia 2011r. w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej
3.	Marek Bolesław Warzecha	Od 05.05.2011r. - nadal	Uchwała nr 25 ZWZ z 05.05.2011r. powołanie w skład Rady Nadzorczej
4.	Andrzej Pawłowski	Od 05.05.2011r. do 16.01.2012	Uchwała nr 25 ZWZ z 05.05.2011r. powołanie w skład Rady Nadzorczej Rezygnacja 16.01.2012r.
5.	Wojciech Włodarczyk	Od 19 stycznia 2012 r. do nadal	Uchwała nr 6 NWZ z 19.01.2012 r. w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej
6.	Janusz Koczyk	Od 19 stycznia 2012 r. do 9.01.2013 r.	Uchwała nr 7 NWZ z 19.01.2012 r. w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnacja 9.01.2013 r.
7.	Piotr Lasecki	Od 27 lutego 2013 r. do nadal	Uchwała nr 4 NWZ z 27.02.2013 r. w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Stosownie do brzmienia § 18 ust. 1 zdanie trzecie Statutu Spółki Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu komitet audytu, przy czym w przypadku gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. Z uwagi na to, że w obecnej kadencji Rada Nadzorcza liczy 5 członków zadania komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza.

#### **Alteris S.A.**

W okresie od początku 2012 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki kształtował się następująco:

#### **- od 01.01.2012 r. do 16.08.2012 r.:**

Prezes Zarządu - Maciej Zachara  
Wiceprezes Zarządu - Grzegorz Rutkowski  
Członek Zarządu - Grzegorz Maślanka

#### **- od 17.08.2012 r. do dnia sporządzenia sprawozdania Zarządu z działalności**

Prezes Zarządu - Maciej Zachara  
Wiceprezes Zarządu - Grzegorz Rutkowski  
Członek Zarządu – Piotr Kuczyński

#### **Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Spółki działała w niezmienionym składzie przedstawionym poniżej:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Ryszard Tadeusiewicz  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Aleksander Sieroń  
Członek Rady Nadzorczej – Jacek Liszka  
Członek Rady Nadzorczej – Dariusz Pietras  
Członek Rady Nadzorczej – Marek Pilch-Kowalczyk

#### **CDO Jelenia Góra Sp. z o.o.**

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki funkcjonował w składzie podanym poniżej:

Prezes Zarządu – Krzysztof Fajak  
Członek Zarządu – Jacek Liszka  
Członek Zarządu – Dariusz Pietras

#### **Informacje o działalności Spółki**

- a) Jednostka dominująca - Voxel S.A.  
Do podstawowych produktów i usług oferowanych przez Voxel należą:
  - usługi w zakresie wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej,
  - usługi teleradiologiczne,
  - outsourcing usług medycznych,
  - produkcja radiofarmaceutyków.
- b) Jednostka zależna – Alteris S.A.  
Podstawowy przedmiot działalności: informatyka, systemy informatyczne, telekomunikacja, dostawy urządzeń diagnostycznych i pracowni „pod klucz”.
- c) Jednostka zależna - Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.  
Podstawowy przedmiot działalności: diagnostyka obrazowa.

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej Voxel w roku obrotowym oraz po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

#### **Debiut akcji Voxel S.A. na głównym rynku GPW**

W dniu 19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka pod koniec czerwca 2012 roku złożyła prospekt emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego, który zatwierdzony został w dniu 21 września 2013 roku. Miesiąc później, tj. 23 października, nastąpiło przeniesienie notowań z NewConnect, a tym samym debiut akcji Voxel S.A. na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### **Emisja i wprowadzenie obligacji serii B Voxel S.A. na rynku CATALYST**

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

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

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

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

#### **Nowe pracownie diagnostyczne**

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

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

W dniu 1 lutego 2013 roku Voxel S.A. zawarł umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Pracowni Rezonansu Magnetycznego położonej w Łodzi przy ul. Północnej 42.

### **Sprzedaż inwestycji w Żorach**

W dniu 7 września 2012 roku dokonano sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa odrębnej własności budynku - (warunkową i ostateczną), na mocy których Voxel zbył prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Żorach, składającej się z działki nr 2717/62 przy ul. Bankowej, o powierzchni 0,1849 ha, dla której Sąd Rejonowy w Żorach, Wydział V Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr GL1X/00021423/4 oraz prawo własności wzniesionego na tej nieruchomości budynku. W związku z zawarciem umowy sprzedaży Voxel wyraził zgodę na przeniesienie na rzecz kupującego pozwolenia na budowę.

Jednocześnie Spółka zawarła porozumienie, na mocy którego rozwiązaniu uległa umowa współpracy z dnia 10 listopada 2010 roku, umowa w sprawie ponoszenia kosztów inwestycji, zawarta w dniu 21 lutego 2011 roku oraz umowa dzierżawy z dnia 13 grudnia 2010 roku.

Zawarcie powyżej opisanych umów związane jest z rezygnacją Spółki z realizacji inwestycji w Żorach, w ramach której uruchomione miało zostać Centrum Medycznego Obrazowania RTG, MR i TK. Powyższa zmiana spowodowana została potrzebą uwolnienia środków obrotowych w celu rozpoczęcia nowej inwestycji w obszarze medycyny nuklearnej.

### **Rozpoczęcie produkcji radiofarmaceutyków na potrzeby własne**

W dniu 22 października 2012 roku Voxel otrzymał zezwolenie na wytwarzanie produktu leczniczego (numer zezwolenia: GIF-IW-N- 4000/WTC409/8/12), wydane w dniu 19 października 2012 roku przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Zgodnie z treścią zezwolenia Voxel S.A. może wytwarzać produkt leczniczy pod nazwą: SteriPET 250MBq/ml w Centrum Produkcji Radiofarmaceutyków w Krakowie, należącym do Spółki.

Produkcja radiofarmaceutyków jest jednym ze strategicznych kierunków rozwoju Spółki.

Na podstawie umowy zawartej z GE Healthcare Limited z siedzibą w Amersham (Wielka Brytania) w dniu 17 maja 2010 roku, której przedmiotem jest udzielenie na rzecz Voxel S.A. licencji na wytwarzanie, dystrybucję, sprzedaż i wprowadzanie na rynek znacznika SteriPET, opartego na radiofarmaceutyku FDG. Spółka posiada wyłączność w zakresie jego dystrybucji w Polsce, a także niewyłączne prawo do dystrybucji leku w Republice Czeskiej i Republice Słowacji oraz w innych krajach, ustalonych przez Strony w drodze pisemnego porozumienia.

Uzyskanie zezwolenia na wytwarzanie radiofarmaceutyków stanowi zakończenie przez Voxel S.A. długotrwałego procesu inwestycyjnego mającego na celu uruchomienie produkcji radiofarmaceutyków.

Na początku listopada 2012 roku Spółka rozpoczęła produkcję radiofarmaceutyków, które wykorzystywane są do przeprowadzania badań diagnostycznych PET-TK we własnych pracowniach. Pozwala to na istotne obniżenie kosztów badania PET-TK.

### **Transakcje związane z inwestycją w Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o.**

W dniu 21 września Voxel zawarł umowę kupna udziałów ze Spółką VOXEL INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, na mocy której nabył 100% udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za cenę 700.000,00 zł.

Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. prowadzi inwestycję na terenie 5 Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach. W ramach prowadzonej inwestycji na terenie Szpitala powstaną trzy ośrodki: Radioterapii - wyposażony w trzy akceleratory liniowe do naświetlań, Neuroradiologii - wyposażony w urządzenie Gamma Knife oraz Ośrodek Diagnostyki Molekularnej z PET/CT i SPECT. Umowa najmu pomieszczeń szpitalnych została zawarta na okres 25 lat.

W dniu 7 listopada 2012 roku Voxel (jako Sprzedający) zawarł umowę rozporządzającą sprzedażą udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach ze spółką PEF VII INVESTMENT HOLDINGS S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, spółką należącą do POLISH ENTERPRISE FUND VII, funduszu zarządzanego przez Enterprise Investors. Na mocy niniejszej umowy Voxel sprzedał 100% udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej 650.000,00 PLN.

### **Umowy znaczące Alteris S.A.**

W dniu 21 września 2012 roku Alteris SA zawarł z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Spółka z ograniczoną z siedzibą w Katowicach umowę na generalne wykonawstwo. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez ALTERIS S.A. robót budowlanych, związanych z wykończeniem i doprowadzeniem nieruchomości do stanu użytkowania, które będą realizowane w ramach projektu „Przebudowa, nadbudowa i rozbudowa budynku dydaktyki Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego nr 5 na potrzeby Centrum Neuroradiologii, Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach przy ulicy Ceglanej 35 na działkach nr 118/1 i 115/13” oraz

„przebudowy pomieszczeń na poziomie piwnic budynku instytutu SPSK nr 5”. Z tytułu realizacji przedmiotu umowy spółce ALTERIS S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 17.968.768,91 złotych netto. Termin zakończenia inwestycji wskazany w umowie to 31 lipca 2013 roku.

W dniu 7 listopada 2012 roku Alteris SA podpisał z „Meritum” Grupa Budowlana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Chrzanowie - umowę o podwykonawstwo powyższej umowy. Za wykonanie przedmiotu umowy Wykonawca otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 14.510.348,31 zł. Do dnia 31 grudnia 2012 roku stan zaawansowania prac z powyższej umowy wyniósł 62,2%.

#### **Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej**

W dniu 5 listopada 2012 roku Voxel otrzymał decyzję z dnia 31 października 2012 roku wydaną przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Skarbowego w Krakowie, na mocy której Naczelnik Małopolskiego Urzędu Skarbowego w Krakowie dokonał rejestracji umowy z dnia 13 września 2012 roku o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej zawartej pomiędzy Voxel S.A. i spółkami od niego zależnymi tj. ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach oraz „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze. W umowie o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej Spółka została wskazana jako podmiot reprezentujący podatkową grupę kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Umowa została zawarta w formie aktu notarialnego na okres 3 lat podatkowych. Pierwszy rok podatkowy zgodnie z zapisami umowy obejmuje okres od 1 stycznia 2013r. do 31 grudnia 2013 r., a każdy następny będzie pokrywał się z rokiem kalendarzowym.

Utworzenie podatkowej grupy kapitałowej pozwoli osiągnąć korzyści podatkowe, które w istotny sposób mogą wpłynąć na poziom zobowiązań podatkowych i tym samym mogą przełożyć się na wysokość wyniku netto Grupy Kapitałowej Voxel.

#### **Zawarcie znaczących kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia**

W okresie od dnia 19 listopada 2012 r. do dnia 23 stycznia 2013 roku Spółki z Grupy Voxel zawarły z Narodowym Funduszem Zdrowia szereg umów jednostkowych, na łączną kwotę 27.943.588,90 zł na świadczenie usług diagnostycznych.

#### **Sprzedaż pracowni diagnostycznej**

W dniu 1 lutego 2013 roku Voxel S.A. podpisał warunkową umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa VOXEL Spółka Akcyjna w postaci Pracowni Tomografii Komputerowej zlokalizowanej w Olsztynie przy ulicy Żołnierskiej 18A, obejmującej zorganizowany zespół składników majątkowych i niemajątkowych przeznaczonych do prowadzenia w ramach tej pracowni działalności gospodarczej w postaci świadczenia usług medycznych z zakresu diagnostyki za pomocą tomografu komputerowego. Jest to element realizacji strategii Spółki w zakresie optymalizacji struktury rozmieszczenia oraz poziomu rentowności pracowni diagnostycznych.

**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

#### **1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym**

Poniżej przedstawione zostały wybrane podstawowe dane finansowe ze skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów [w tys. zł]</b>	<b>2012 rok</b>	<b>2011 rok</b>
Przychody ze sprzedaży	106 526,9	97 200,3
Amortyzacja	9 335,0	7 634,6
Zysk/strata brutto na sprzedaży	26 453,1	24 372,0
Zysk/strata na działalności operacyjnej	11 909,5	2 192,8
Zysk/strata brutto	6 301,6	(3 352,7)

Zysk/strata netto	6 124,4	(3 668,5)
-------------------	---------	-----------

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej [w tys. zł]</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Aktywa trwałe	160 313,6	157 252,8
Aktywa obrotowe	34 333,4	44 426,2
Należności handlowe netto	17 319,1	16 049,8
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 152,0	12 638,3
Aktywa razem	194 647,0	201 679,0
Kapitał własny	90 600,1	84 768,3
Zobowiązania długoterminowe	62 166,4	55 653,4
Zobowiązania krótkoterminowe	41 880,5	61 257,3

W 2012 roku Grupa Voxel uzyskała sprzedaż na poziomie 106,52 mln zł, tj. o prawie 10% więcej niż w roku ubiegłym. Główną przyczyną wzrostu było zwiększenie kontraktów w jednostce dominującej z Narodowym Funduszem Zdrowia na badania diagnostyczne PET/TK. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 8,54%, co z jednej strony było efektem realizowania wyższych marż na zwiększonym wolumenie sprzedaży badań PET/TK, a z drugiej strony zasługą konsekwentnej realizacji polityki w zakresie zachowania dyscypliny kosztowej we wszystkich spółkach Grupy. Dodatkowo, pod koniec 2012 roku zauważalny był wpływ na osiągane wyniki finansowe tańszego pozyskiwania radiofarmaceutyków do badań typu PET/TK, co było możliwe dzięki rozpoczęciu własnej produkcji tego wyrobu. Ponadto, Alteris S.A. podpisał istotny kontrakt budowlany pod koniec 2012 roku, który pozytywnie wpłynął na osiągnięte wyniki finansowe.

Zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w 2011 roku w wysokości 2,19 mln zł wzrósł do poziomu 11,90 mln zł w okresie 2012 roku. Tak wyraźna zmiana wielkości tej pozycji była konsekwencją wyższego wyniku brutto na sprzedaży, utrzymaniu kosztów administracyjnych – przy zwiększonej sprzedaży – na nieznacznie wyższym poziomie niż w roku 2011 oraz pozytywnym wynikiem w zakresie pozostałej działalności operacyjnej.

Zysk netto wyniósł 6,12 mln zł w roku 2012, przy stracie 3,66 mln zł w okresie ubiegłym.

Suma bilansowa wg stanu na 31.12.2012 wyniosła 194,64 mln zł, czyli o ok. 7,03 mln zł mniej (ponad 3%) niż stan na zakończenie roku ubiegłego. Jest to efekt przede wszystkim spłaty zobowiązań krótkoterminowych związanych z projektem centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków, który realizowany jest z wykorzystaniem dotacji unijnej. Na zakończenie 2012 roku nadal główną pozycję w aktywach Grupy Voxel stanowiły aktywa trwałe, które odpowiadały za ponad 82% wartości majątku. Tak znaczny poziom aktywów trwałych, w tym głównie rzeczowego majątku trwałego (62% aktywów) jest wynikiem poniesionych nakładów na adaptację pracowni diagnostycznych oraz kapitałochłonnego sprzętu do diagnostyki obrazowej oraz na budowę centrum produkcji radiofarmaceutyków. Pozostałe 18% majątku dotyczy aktywów obrotowych, w tym przede wszystkim należności handlowych i pozostałych należności (13,51%). Wartość aktywów krótkoterminowych spadła z 44,42 mln zł na koniec 2011 roku do poziomu 34,33 mln zł na koniec 2012 roku, co związane jest ze spłatą w okresie sprawozdawczym zakumulowanych na koniec 2011 roku zobowiązań krótkoterminowych. Istotny jest natomiast wzrost wartości należności handlowych netto (prawie 8% w stosunku do roku 2011), co obrazuje zwiększenie sprzedaży, a zarazem skali działalności.

Zwiększony został również udział źródeł finansowania poprzez kapitał stały – z poziomu 69,63% na koniec 2011 do 78,48% na zakończenie 2012 roku. Wg stanu na 31.12.2012 wartość zobowiązań krótkoterminowych stanowiła 21,52% pasywów GK Voxel, co stanowi spadek o prawie 9 pkt %, w porównaniu do okresu analogicznego.

Grupa Voxel konsekwentnie realizuje plan zmniejszenia udziału zadłużenia w strukturze finansowania, w tym przede wszystkim zadłużenia krótkoterminowego oraz zwiększenia wartości należności handlowych netto, co przy poprawie wszystkich wskaźników rentowności pozytywnie wpływa na płynność finansową całej Grupy Kapitałowej.

2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze spółkami z Grupy Voxel



W 2012 roku 104,71 mln zł przychodów ze sprzedaży uzyskano z rynku krajowego. Pozostała część tj. 1,81 mln dotyczy rynków zagranicznych. Dywersyfikacja zakupów materiałów do produkcji, towarów, usług powoduje że Grupa Voxel nie jest uzależniona od jednego dostawcy na poziomie wyższym niż 10% całości zakupów. Grupa Voxel uzyskuje znaczącą część sprzedaży bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. W 2012 roku przychody z tego tytułu osiągnęły wartość 36.591 tys. zł – co znacząco przekroczyło 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

### **3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i osiągnięte wyniki**

W dniu 21 września Voxel zawarł umowę kupna udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za cenę 700.000,00 zł.

Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. prowadzi inwestycję na terenie 5 Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach. W ramach prowadzonej inwestycji na terenie Szpitala powstaną trzy ośrodki: Radioterapii - wyposażony w trzy akceleratory liniowe do naświetlań, Neuroradiochirurgii - wyposażony w urządzenie Gamma Knife oraz Ośrodek Diagnostyki Molekularnej z PET/CT i SPECT. Umowa najmu pomieszczeń szpitalnych została zawarta na okres 25 lat.

W dniu 7 listopada 2012 roku Voxel (jako Sprzedający) zawarł umowę rozporządzającą sprzedażą 100% udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

Zarząd ustalił wielkość przychodów z transakcji zbycia w wysokości dużego prawdopodobieństwa, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji, tj. w wysokości 11.000.000,00 zł. W stosunku do III części transzy zapłaty, kierując się zasadą ostrożności, Zarząd dokonał odpisu aktualizującego od należności warunkowej, której na dzień bilansowy prawdopodobieństwa zapłaty nie jest w stanie wiarygodnie ustalić. Dlatego dla celów ustalenia wyniku z transakcji przychody są ustalone w wysokości I i II transzy zapłaty, tj. na kwotę 7.000.000,00 zł. Wynik księgowy na powyżej opisanej transakcji zaprezentowany został w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Pozostałe zyski i straty – netto*.

Poza powyżej opisaną transakcją, w 2012 roku nie było istotnych czynników i zdarzeń o charakterze nietypowym.

### **4. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Voxel przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

#### **Nowe pracownice diagnostyczne**

Spółka Voxel zakupiła na przełomie stycznia i lutego 2013r. pracownię diagnostyczną MR w Szpitalu MSWiA w Łodzi od spółki Nu-Med Grupa S.A. Jest to uzupełnienie oferty świadczeń dedykowanych głównie dla ww. szpitala, ale również dla pacjentów zewnętrznych. Równocześnie Zarząd podjął decyzję o zamiarze sprzedania pracowni diagnostycznej TK w Olsztynie podmiotowi z Grupy Nu-Med. Działania te skutkują poprawą efektywności wykorzystania poszczególnych pracowni diagnostycznych.

Voxel S.A. prowadzi intensywne działania mające na celu otwarcie nowych pracowni PET-TK. W chwili obecnej prowadzone są rozmowy mające na celu finalizację umów montażowych i dostawy urządzeń PET-TK do trzech nowych ośrodków diagnostycznych zlokalizowanych w południowej i wschodniej części Polski. Obecnie Spółka jest w posiadaniu umów najmu pomieszczeń z przeznaczeniem na ww. pracownie.

#### **Sprzedaż zewnętrzna radiofarmaceutyków**

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

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

wytwarzanego produktu zgodną z GMP (Good Manufacturing Practice).

W chwili obecnej prowadzona jest produkcja radioizotopów wykorzystywane w badaniach PET-TK w pracowniach należących do Spółki w Krakowie oraz Łodzi.

W perspektywie drugiego kwartału 2013 roku Spółka zamierza rozpocząć sprzedaż radioizotopów na rynek zewnętrzny, również eksport poza terytorium Polski, co w znaczący sposób poprawi wskaźniki rentowności dla Grupy. Realizacja sprzedaży radioizotopów może zostać rozpoczęta po zakończeniu procedur dodania Voxel S.A. jako wytwórcy produktu leczniczego Steriped do pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w ramach wzajemnego uznania z brytyjską agencją ds. leków.

#### **Systemy informatyczne dla branży medycznej**

W obszarze rozwiązań informatycznych dla branży medycznej spółka zależna Alteris S.A. oferuje autorskie systemy informatyczne, a także zajmuje się dystrybucją zewnętrznych specjalistycznych systemów informatycznych dla szpitali i centrów diagnostycznych. Ofertę spółki Alteris S.A. w tym zakresie stanowią radiologiczne systemy informacyjne RIS (Radiology Information System), systemy archiwizacji i transmisji obrazów PACS (Picture Archiving and Communication System) i systemy teleradiologiczne do zdalnego opisywania badań. Najnowszym uzupełnieniem oferty skierowanej do jednostek radiologicznych jest szpitalny system medyczny (HIS – Hospital Information System). To zaawansowane narzędzie korzystające z wszystkich najnowszych rozwiązań na rynku. System zbudowany jest w technologii webowej, dzięki czemu dostępny jest poprzez przeglądarki internetowe. System swoją funkcjonalnością obejmuje praktycznie całą strukturę organizacyjną szpitala i większych przychodni. Na rok 2013 planowane jest wdrożenie minimum 3 systemów HIS w szpitalach na terenie Polski.

#### **Systemy robotyki szpitalnej**

Z końcem roku 2012 Alteris S.A. poszerzyła swoją ofertę o systemy automatyzacji obiegu leków w jednostkach medycznych opartą o robotykę farmaceutyczną. Ofertę Spółki w tym zakresie stanowią nowoczesne i wysokospecjalistyczne roboty farmaceutyczne umożliwiające wdrożenie koncepcję UNIT DOSE. Zakładana na rok 2013 jest sprzedaż automatyki do co najmniej 3 podmiotów szpitalnych.

#### **Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Voxel, w tym znanych umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

W okresie sprawozdawczym Grupa Voxel zawarła szereg znaczących umów, co zostało opisane w Prospekcie emisyjnym sporządzonym z związku z przeniesieniem notowań akcji Voxel S.A. z NewConnect na rynek główny GPW oraz w raportach bieżących, wg poniższego:

1. W dniu 11 stycznia 2012 roku Spółka otrzymała aneks nr 1/2012 z dnia 30 listopada 2011 roku do umowy nr 061/200707/SOK/2011 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – świadczenia zdrowotne kontraktowane odrębnie, zawartej pomiędzy VOXEL S.A. a Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie, na podstawie której VOXEL S.A. udziela w Krakowie świadczeń zdrowotnych w zakresie pozytonowej tomografii emisyjnej.  
Na mocy aneksu ustalono m.in. że kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Małopolskiego Oddziału Wojewódzkiego w Krakowie wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 8 413 200,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta trzysta tysięcy dwieście złotych);
2. W dniu 23 stycznia Spółka otrzymała aneks nr 1/02/2/2012 z dnia 23 stycznia 2012 roku do umowy nr 121/210924/02/2/2011 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), zawartej pomiędzy VOXEL S.A. a Narodowym Funduszem Zdrowia – Śląskim Oddziałem Wojewódzkim w Katowicach, na podstawie której VOXEL S.A. udziela świadczeń zdrowotnych w zakresie badań rezonansu magnetycznego i tomografii komputerowej, w pracowniach w Bielsku-Białej, w Bytomiu, w Katowicach, w Gliwicach oraz w Zabrze.  
Na mocy aneksu ustalono m.in. że umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2013 roku, a kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Śląskiego Oddziału Wojewódzkiego w Katowicach wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wynosi maksymalnie 9 269 178,30 zł (słownie: dziewięć milionów dwieście sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto siedemdziesiąt osiem złotych 30/100);
3. W dniu 13 lutego 2012 roku Voxel S.A. otrzymał podpisany przez strony egzemplarz porozumienia

trójstronnego z dnia 31 stycznia 2012 roku pomiędzy Spółką, Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. i Samodzielnym Publicznym Szpitalem Klinicznym nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach, na mocy którego Samodzielny Publiczny Szpital Kliniczny nr 5 Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach jako wynajmujący wyraził zgodę na wstąpienie przez Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. do umowy najmu z dnia 12 września 2011 roku (opisanej szczegółowo w raporcie bieżącym nr 4/2011), a Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. wstąpiło z dniem 1 lutego 2012 roku we wszelkie prawa i obowiązki Spółki, wynikające z tej umowy najmu z dnia 12 września 2011 roku;

4. W związku z emisją obligacji serii B dokonaną na podstawie uchwały Zarządu nr 01/05/2012 z dnia 17 maja 2012 roku (raport nr 19/2012), w dniu 18 maja 2012 roku Voxel S.A. zawarł z Domem Maklerskim BDM S.A. umowę o administrowanie zastawem oraz umowę, której przedmiotem jest ustanowienie zastawu zwykłego, a następnie zastawu rejestrowego na 2.000.000 akcji na okaziciela serii A spółki ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach o łącznej wartości nominalnej 1.000.000 zł, które stanowią własność Spółki.

Na podstawie umowy o administrowanie zastawem Voxel S.A. ustanowił Dom Maklerski BDM S.A. administratorem zastawu i upoważnił go do wykonywania w imieniu własnym lecz na rachunek wszystkich obligatariuszy obligacji serii B wszelkich praw i obowiązków zastawnika w związku z ustanowionym zastawem;

5. W dniu 14 września 2012 roku Voxel S.A. i spółki od niego zależne tj. ALTERIS S.A. z siedzibą w Katowicach oraz „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. z siedzibą w Jeleniej Górze zawarły między sobą umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 1a ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 roku, nr 74, poz. 397 ze zm.). W umowie Voxel S.A. został wskazany jako spółka reprezentująca podatkową grupę kapitałową w zakresie obowiązków wynikających z ustawy oraz z przepisów ordynacji podatkowej. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych tj. od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2015 roku. W ocenie Spółki utworzenie podatkowej grupy kapitałowej pozwoli osiągnąć korzyści podatkowe, które w istotny sposób mogą wpłynąć na poziom zobowiązań podatkowych i tym samym mogą przełożyć się na wysokość wyniku netto Grupy Kapitałowej Voxel;
6. W dniu 21 września 2012 roku Voxel S.A. zawarł umowę kupna udziałów ze Spółką VOXEL INTERNATIONAL S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, na mocy której nabył 13.000 (słownie: trzynaście tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 650.000,00 PLN (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), które łącznie stanowią 100 % kapitału zakładowego w Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach za cenę 700.000,00 zł (siedemset tysięcy złotych). Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. prowadzi inwestycję na terenie 5 Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach. W ramach prowadzonej inwestycji na terenie Szpitala powstaną trzy ośrodki: Radioterapii wyposażony w trzy akceleratory liniowe do naświetlań, Neuroradiologii wyposażony w urządzenie Gamma Knife oraz Ośrodek Diagnostyki Molekularnej z PET/CT i SPECT. Umowa najmu pomieszczeń szpitalnych została zawarta na okres 25 lat;
7. W dniu 21 września 2012 roku Voxel S.A. zawarł umowę sprzedaży udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach („Spółka”) zobowiązującą do przeniesienia tytułu prawnego do tych udziałów ze spółką PEF VII INVESTMENT HOLDINGS S.A.R.L. z siedzibą w Luksemburgu, spółką należącą do POLISH ENTERPRISE FUND VII, funduszu zarządzanego przez Enterprise Investors. Na mocy niniejszej umowy Voxel S.A. sprzedał 13.000 (słownie: trzynaście tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 pln (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 650.000,00 PLN (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), które łącznie stanowią 100 % kapitału zakładowego w Spółce;
8. W dniu 21 września 2012 roku Voxel S.A. zawarł umowę pożyczki z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Spółka z ograniczoną z siedzibą w Katowicach. Kwota pożyczki wynosi 5 mln złotych. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości stałej stopy oprocentowania wynoszącej 9% rocznie;
9. W dniu 21 września 2012 roku Alteris S.A. zawarł z Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Spółka z ograniczoną z siedzibą w Katowicach umowę na generalne wykonawstwo. Przedmiotem umowy jest wykonanie przez ALTERIS S.A. robót budowlanych, związanych z wykończeniem i doprowadzeniem nieruchomości do stanu użytkowania, które będą realizowane w ramach projektu „Przebudowa, nadbudowa i rozbudowa budynku dydaktyki Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego nr 5 na potrzeby Centrum Neuroradiologii, Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach przy ulicy

Ceglanej 35 na działkach nr 118/1 i 115/13" oraz „przebudowy pomieszczeń na poziomie piwnic budynku instytutu SPSK nr 5". Z tytułu realizacji przedmiotu umowy spółce ALTERIS S.A. przysługiwać będzie wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 17.968.768,91 (słownie: siedemnaście milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem złotych 91/100) złotych netto. Termin zakończenia inwestycji wskazany w umowie to 31 lipca 2013 roku.

10. W dniu 24 września 2012 roku Voxel S.A. otrzymał odpisy aktów notarialnych, sporządzonych w dniu 21 września 2012 roku obejmujących m.in. umowę zastawu rejestrowego i zastawu zwykłego na udziałach Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej. Na podstawie umowy Voxel S.A. jako zastawca ustanowił na rzecz PEF VII Investment Holdings S.a r.l. zastaw zwykły i zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem zaspokojenia na 13.000 udziałach w kapitale zakładowym Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach tytułem zabezpieczenia spłaty wszelkich wierzytelności pieniężnych zastawnika wobec Spółki na podstawie umowy sprzedaży udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej sp. z o.o. zobowiązującej do przeniesienia tytułu prawnego do tych udziałów z dnia 21 września 2012 roku z tytułu zwrotu zaliczki;
11. W dniu 7 listopada 2012 roku Voxel S.A. (jako Sprzedający) zawarł umowę rozporządzającą sprzedażą udziałów Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach („dalej jako Spółka”) ze spółką PEF VII INVESTMENT HOLDINGS S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (dalej jako Kupujący), spółką należącą do POLISH ENTERPRISE FUND VII, funduszu zarządzanego przez Enterprise Investors. Na mocy niniejszej umowy Voxel S.A. sprzedał 13.000 (słownie: trzynaście tysięcy) udziałów o wartości nominalnej 50,00 PLN (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy i łącznej wartości nominalnej 650.000,00 PLN (słownie: sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), które łącznie stanowią 100 % kapitału zakładowego w Spółce. Powyższa umowa została podpisana w związku z zawartą w dniu 21 września 2012 roku umową zobowiązującą sprzedaż udziałów (raport bieżący nr 42/2012 z dnia 21 września 2012 roku- system EBI). Zgodnie z postanowieniami umowy tytuł prawny do udziałów przeszedł na Kupującego w dniu 7 listopada 2012 r. Cena Sprzedaży Udziałów Spółki została ustalona na kwotę 11.000.000,00 zł (słownie: jedenaście milionów złotych), przy czym Kupujący przed zawarciem umowy rozporządzającej dokonał zapłaty kwoty 5.000.000 zł (pięć milionów złotych), a pozostała część ceny tj. kwota 6.000.000 zł zostanie uregulowana na następujących zasadach:
  - a) kwota 2.000.000 zł (dwa miliony złotych) pod warunkiem terminowego ukończenia przez spółkę zależną Sprzedającego tj. Alteris S.A. inwestycji w zakresie przebudowy obiektu, w którym działalność będzie prowadziła Spółka;
  - b) kwota 4.000.000 zł (cztery miliony złotych) pod warunkiem, że w roku 2014 lub 2015 Spółka osiągnie przychody w wysokości co najmniej 14.000.000 zł (czternaście milionów złotych) W przypadku wadliwości zapewnień złożonych przez Voxel co do stanu Spółki, umowa przewiduje odpowiedzialność Voxel w formie kwot gwarancyjnych. Maksymalna wartość kwot gwarancyjnych może osiągnąć równowartość ceny zapłaconej przez Kupującego za udziały Spółki, powiększonej o kwotę ewentualnych wydatków poniesionych przez Kupującego w związku z wadą zapewnienia, przy czym wysokość tych wydatków została ograniczona do kwoty 1.000.000 zł.
12. W dniu 7 listopada 2012 roku ALTERIS S.A. podpisał z "Meritum" Grupa Budowlana spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Chrzanowie - umowę o roboty budowlane. Na podstawie zawartej umowy ALTERIS S.A. (dalej jako „Zamawiający”) powierzył „Meritum” Grupie Budowlanej sp. z o.o. sp. k. (dalej jako „Wykonawca”), a Wykonawca przyjął do wykonania roboty budowlane, realizowane w ramach projektu „Przebudowa, nadbudowa i rozbudowa budynku Dydaktyki Samodzielnego Publicznego Szpitala Klinicznego nr 5 na potrzeby Centrum Neuroradiologii, Diagnostyki i Terapii Onkologicznej w Katowicach przy ulicy Ceglanej 35 na działkach nr 118/1 i 115/13" oraz „przebudowy pomieszczeń na poziomie piwnic budynku Instytutu SPSK nr 5", zgodnie z projektem budowlanym oraz projektami wykonawczymi (Inwestycja). Za wykonanie przedmiotu umowy Wykonawca otrzyma wynagrodzenie ryczałtowe w wysokości 14.510.348,31 zł (słownie: czternaście milionów pięćset dziesięć tysięcy trzysta czterdzieści osiem 33/100 złotych) netto.
13. Voxel S.A. od dnia 19 listopada 2012r. do dnia 29 listopada 2012 r. zawarł z tym samym podmiotem dwie umowy jednostkowe, których łączna wartość przekroczyła 10% kapitałów własnych VOXEL według stanu na 30 września 2012r. wynoszącego 78 917 722,20, tj. stanu wynikającego z ostatniego opublikowanego raportu kwartalnego.  
Łączna wartość zawartych umów, wynosi 10 658 863,80 zł i tym samym spełnia kryterium uznania ich za znaczącą umowę. Umową o największej wartości jest aneks nr 1/2013 z dnia 19 listopada 2012

roku, do umowy nr 061/200147/AOS/02/2011 o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej – ambulatoryjna opieka specjalistyczna (ambulatoryjne świadczenia diagnostyczne kosztochłonne), zawartej pomiędzy VOXEL S.A. a Narodowym Funduszem Zdrowia – Małopolskim Oddziałem Wojewódzkim w Krakowie. Przedmiotem umowy jest udzielanie przez VOXEL S.A. świadczeń opieki zdrowotnej w zakresie: tomografii komputerowej (TK) i rezonansu magnetycznego (MR). Kwota zobowiązania Narodowego Funduszu Zdrowia – Małopolskiego Oddziału Wojewódzkiego w Krakowie wobec VOXEL S.A. z tytułu realizacji umowy w brzmieniu ustalonym ww. aneksem w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku wynosi maksymalnie 5 378 063,80 zł.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania umowy z przyczyn leżących po stronie VOXEL S.A. oraz w innych przypadkach wskazanych w umowie, VOXEL S.A. może zostać obciążony obowiązkiem zapłaty kary umownej w trybie i na zasadach określonych w ogólnych warunkach umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej, stanowiących załącznik do rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 6 maja 2008 roku w sprawie ogólnych warunków umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej (Dz. U. nr 81, poz. 484). Narodowy Fundusz Zdrowia – Małopolski Oddział Wojewódzki w Krakowie jest uprawniony do dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej.

**Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej Voxel z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Wg stanu na dzień 31.12.2012 r. Voxel S.A. posiada 100% udziałów w Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o. oraz 95,24% akcji w kapitale zakładowym Alteris S.A.

W okresie sprawozdawczym Grupa Voxel realizowała inwestycje związane z otwarciem nowych oraz doposażeniem istniejących już pracowni diagnostycznych/jednostek oraz z adaptacją pomieszczeń nowej siedziby Spółki Alteris. Główne inwestycje związane były z:

- Centrum produkcji radiofarmaceutyków w Krakowie;
- Pracownia RTG w Zabrze;
- Pracownia PET/TK i SPECT w Brzozowie;
- Pracownia TK i MR w Warszawie;
- Pracownia MR w Poznaniu przy ul. Juraszów;
- Pracownia PET/TK i MR w Krakowie;
- Inwestycja w Żorach;
- Adaptacja pomieszczeń w nowej siedzibie Spółki Alteris.

Powyższe inwestycje sfinansowane zostały przy użyciu finansowania dłużnego, środków z pozyskanej dotacji z funduszy europejskich oraz środków własnych.

**Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Voxel S.A. lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

W 2012 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte przez Voxel S.A. lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

**Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W 2012 roku Voxel SA zaciągnął poniżej opisane umowy kredytów i pożyczek.

1. Umowa pożyczki z Pragma Inkaso S.A. z dnia 16.03.2012 r. na kwotę 2.000.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 18,5%. Pożyczka w całości została zapłacona w 2012 roku;
2. Umowa pożyczki z Voxel International S.a.r.l. z dnia 27.12.2011 r. na kwotę 2.850.000,00 zł (wpłata nastąpiła 9 stycznia 2012 roku). Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Pożyczka w całości

została spłacona w 2012 roku;

3. Umowa o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z Alior Bank S.A. z dnia 5.06.2012 r. na kwotę 3.000.000,00 zł. Oprocentowaniem w stosunku rocznym to suma: WIBOR 1M + 3% marży. Kredyt został w całości spłacony w 2012 roku.
4. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. zawarty w dniu 13.06.2012 r. z oprocentowaniem w stosunku rocznym liczonym jako suma: WIBOR 1M + 3% marży. Umowa została zawarta na okres do 31.05.2013 r. Kwota kredytu ulegająca zmniejszeniu wg poniższego:
  - 3,5 mln zł dostępna do 29.06.2012 r.;
  - 3,4 mln zł dostępna od 30.06.2012 r. do 30.07.2012 r.;
  - 3,3 mln zł dostępna od 31.07.2012 r. do 30.08.2012 r.;
  - 3,2 mln zł dostępna od 31.08.2012 r. do 29.09.2012 r.;
  - 3,1 mln zł dostępna od 30.09.2012 r. do 30.10.2012 r.;
  - 3,0 mln zł dostępna od 31.10.2012 r. do 29.11.2012 r.;
  - 2,9 mln zł dostępna od 30.11.2012 r. do 30.12.2012 r.;
  - 2,8 mln zł dostępna od 31.12.2012 r. do 30.01.2013 r.;
  - 2,7 mln zł dostępna od 31.01.2013 r. do 27.02.2013 r.;
  - 2,6 mln zł dostępna od 28.02.2013 r. do 30.03.2013 r.;
  - 2,5 mln zł dostępna od 31.03.2013 r. do 29.04.2013 r.;
  - 2,4 mln zł dostępna od 30.04.2013 r. do 31.05.2013 r.

W 2012 roku Alteris SA zaciągnął poniżej opisane zobowiązania z tytułu umów kredytowych.

1. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. zawarta w dniu 26.04.2012 r. Kwota kredytu wynosi 1.500.000,00 zł. Oprocentowanie zmienne liczone jako suma: WIBOR 1M + 2,75% marży. Termin wymagalności przypada na 25.04.2013 r.
2. Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. zawarty w dniu 05.07.2012 r. na kwotę 800.000,00 zł z oprocentowaniem w stosunku rocznym liczonym jako suma: WIBOR O/N + 1,85% marży. Aneks do umowy przedłuża okres umowy do dnia 05.07.2013 r.;

W 2012 roku Spółka CDO zaciągnęła poniżej opisaną umowę kredytową.

1. W dniu 13.05.2012 wygasła umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 500.000,00 zł z Alior Bank S.A. Oprocentowanie w stosunku rocznym liczonym jako suma: WIBOR 1M + 3% marży. Umowa została zawarta na okres do 13.05.2013 r.
2. W dniu 05.06.2012 zawarto umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Alior Bank S.A. z oprocentowaniem w stosunku rocznym liczonym jako suma: WIBOR 1M + 3% marży. Umowa została zawarta na okres do 13.05.2013 r. na kwotę 500.000,00 zł.

### **Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane dot. umów pożyczek udzielonych w roku obrotowym przez Voxel SA.

1. Umowa pożyczki dla Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z dnia 19.07.2012 r., zmieniona aneksem nr 1 zawartym w dniu 2.08.2012 roku na kwotę łącznie 510.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 9%. Pożyczka w całości została zapłacona w 2012 roku;
2. Umowa pożyczki dla Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z dnia 28.08.2012 r. na kwotę 100.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 9%. Pożyczka w całości została zapłacona w 2012 roku;
3. Umowa pożyczki dla Centrum Diagnostyki i Terapii Onkologicznej Sp. z o.o. z dnia 21.09.2012 r. na kwotę 5.000.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 9%. Pożyczka w całości została zapłacona w 2012 roku;

Poniżej przedstawione zostały podstawowe dane dot. umów pożyczek udzielonych w roku obrotowym przez Alteris SA.

1. Umowa pożyczki dla Członka Zarządu z dnia 07.12.2012 r. na kwotę 100.000,00 zł. Oprocentowanie w stosunku rocznym wynosi 10%. Termin wymagalności pożyczki przypada na 06.03.2013 r.

CDO Sp. z o.o. nie udzielało pożyczek w 2012 roku.

### **Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta**

VOXEL S.A. na podstawie umowy o udzielenie zabezpieczenia umowy kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz Alteris S.A., ustanowił zastaw rejestrowy na dwóch urządzeniach Rezonansu Magnetycznego o łącznej wartości księgowej 5 830 000 zł.

Przy emisji obligacji serii B, dla zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy, Emitent ustanowił zastaw rejestrowy na posiadanych akcjach Alteris SA do kwoty 18 mln zł, gdzie Administratorem Zastawu jest Dom Maklerski BDM SA.

Dla zabezpieczenia płatności do GE Medical Systems Polska sp. z o.o. tytułem dostawy nowego urządzenia Rezonansu Magnetycznego do Poznania, spółka VOXEL S.A. uzyskała gwarancję bankową płatności na pierwsze żądanie w Alior Bank SA do kwoty 1,3 mln zł, zabezpieczoną kaucją pieniężną w równowartości ustanowionej lokaty terminowej.

### **Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Istotne pozycje pozabilansowe zostały opisane w notcie nr 32 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego.

### **W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W dniu 17 maja 2012 roku Zarząd Voxel S.A. podjął uchwałę nr 1/05/2012 w sprawie emisji obligacji serii B, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie 12.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 12.000.000 zł. Obligacje serii B zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje serii B są notowane w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych od dnia 18 lipca 2012 roku.

Wpływy z emisji obligacji zostały w pełni zagospodarowane i przeznaczone na cele: finansowanie pomostowe inwestycji polegającej na uruchomieniu centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz produkcją radiofarmaceutyków, która realizowana jest z wykorzystaniem dotacji unijnej oraz zwiększenie kapitału obrotowego.

Poza powyższym, w 2012 roku nie było innych emisji papierów wartościowych w spółkach z Grupy Voxel.

### **Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Grupa Voxel podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Grupa Voxel w 2012 roku prowadziła politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych oraz środków ze źródeł zewnętrznych i posiadała zdolność wywiązywania się z zobowiązań. W okresie sprawozdawczym Spółki z Grupy Voxel korzystały z finansowania zewnętrznego co przedstawione zostało w notach nr 15 i 16 do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego. Korzystanie z powyższych instrumentów finansowych umożliwiło równomierne zaangażowanie środków finansowych oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, przeznaczonych do obrotu.

Spółka z Grupy korzystała z wielu oferowanych produktów bankowych i racjonalnie wykorzystywała w swojej działalności: codzienne bilansowanie rachunków, negocjowane oprocentowanie lokat terminowych, negocjowane kursy walut. Działania te pozwalały w znacznym zakresie minimalizować koszty finansowe oraz optymalizować zarządzanie ryzykiem płynności finansowej.

Grupa Voxel w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych. Grupa Voxel prowadzi szeroko rozwiniętą współpracę z bankami i towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie gwarancji, potwierdzając to udzielone spółce linie gwarancyjne na zabezpieczenie.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy

stwierdzić, że środki te pozwolą spółkom z Grupy na sfinansowanie planowanych w 2013 roku zamierzeń inwestycyjnych oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej, bez narażenia Grupy Kapitałowej na zachwianie płynności finansowej.

**Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Plany inwestycyjne oraz możliwości rozwoju działalności omówione powyżej wymagają nakładów finansowych oscylujących w przedziale PLN 20-30 mln. Rozpiętość kwotowa wynika głównie z wyboru dostawcy sprzętu diagnostycznego oraz wyboru rozwiązań technologicznych dla poszczególnych pracowni.

Przedstawione zamierzenia inwestycyjne będą możliwe do realizacji pod warunkiem efektywnego podniesienia kapitału Spółki Voxel. Zarząd prowadzi działania mające na celu sprzedaż nowej emisji akcji serii K oraz uplasowania nowej emisji na GPW. Obecnie realizowany jest plan sprzedażowy wspólnie z biurem maklerskim BDM SA. Objęcie nowej emisji spodziewane jest w pierwszym kwartale 2013 roku.

Ponadto prowadzone są rozmowy z obligatariuszem celem konwersji wyemitowanych w roku 2010 obligacji zamiennych na akcje.

Voxel prowadzi także rozmowy z bankami komercyjnymi celem ewentualnego zwiększenia linii kredytowych w rachunku bieżącym.

Priorytetem dla Zarządu spółki dominującej pozostaje emisja akcji celem realizacji planów inwestycyjnych z równoczesnym monitoringiem bieżącego zadłużenia oraz w miarę realizacji planów przychodowych proporcjonalne zmniejszanie długu krótkookresowego Spółki.

**Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Voxel oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy Voxel co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowaną**

Istotnym zewnętrznym czynnikiem rozwoju całej Grupy Voxel jest kształtowanie się polityki w obszarze dotyczącym finansowania usług zdrowotnych ze środków publicznych. System finansowania usług medycznych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia podlega ciągłym zmianom, co powoduje niepewność u usługodawców.

Grupa na bieżąco monitoruje zmiany zachodzące w ustawodawstwie jak i w samych aktach wykonawczych poszczególnych NFZ, podejmuje merytoryczne dyskusje z poszczególnymi oddziałami NFZ oraz jeżeli zachodzi konieczność prowadzi postępowania na drodze sądowej.

Grupa zwraca także uwagę na zmiany technologiczne zachodzące w medycynie. W dłuższej perspektywie istnieje konieczność podążania za zmianami w obszarze inżynierii oraz wyszkolenia personelu, powoduje to konieczność zwiększenia nakładów inwestycyjnych. Zmiany technologiczne są istotnym czynnikiem niezależnym od Spółek wchodzących w skład Grupy, który może spowodować zwiększenie wydajności operacyjnej ale równocześnie powoduje konieczność wydatków inwestycyjnych.

Do wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju całości Grupy Zarząd Voxel SA zalicza:

- otwarcie sieci centrów diagnostycznych w tym 3 nowych pracowni PET-TK;
- zewnętrzna sprzedaż radiofarmaceutyków w tym eksport poza terytorium Polski;
- pozyskiwanie nowych klientów w zakresie usług teleradiologicznych, obecny potencjał kadrowy oraz posiadana infrastruktura centrów opisowych Spółki umożliwia zwiększenie w najbliższych latach liczby opisywanych badań o około 10% rocznie. W zależności od potrzeb Voxel będzie rozważał tworzenie nowych centrów opisowych w nowych lokalizacjach;
- sprzedaż nowego szpitalnego systemu medycznego typu HIS – Hospital Information System ;
- sprzedaż systemu robotyki szpitalnej Unit Dose;
- dalszy rozwój działalności naukowej, posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów firmy.

Wymienione powyżej czynniki zewnętrzne i wewnętrzne mają kluczowy wpływ dla rozwoju Grupy. Wypracowana historycznie strategia rynkowa polega na organicznym wzroście poprzez otwieranie nowych



pracowni oraz sukcesywnym uczestniczeniu we wszystkich postępowaniach dotyczących oferowanych przez nas usług, produktów i towarów handlowych, przy równoczesnym utrzymywaniu pozycji lidera w poszczególnych obszarach działalności na terenie kraju.

Istotnym czynnikiem strategii jest innowacyjność usług i produkcji, która realizowana jest głównie poprzez produkcję radioizotopów i badania naukowe a także implementacja najnowszych rozwiązań informatycznych i robotyzacji. Działania te pozwalają Grupie podążać za najnowszymi osiągnięciami w technologii i rozwoju medycyny na świecie.

### **Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstw wchodzących w skład Grupy Voxel**

Zarząd Voxel S.A. jak i osoby wchodzące w skład zarządów spółek zależnych nie przewidują zasadniczych zmian w zarządzaniu poszczególnymi przedsiębiorstwami.

Realizowana obecnie polityka pozwoliła w znaczący sposób poprawić rentowność poszczególnych jednostek jak i zrealizować plany budżetowe za rok obrotowy 2012.

Spółki w sposób ciągły prowadzą wspólne uzgodnienia dotyczące bieżącej polityki biznesowej oraz kładą nacisk na szkolenia pracowników.

We wszystkich spółkach wprowadzony został, bądź jest w trakcie implementacji nowoczesny system ERP, co pozwala na bieżące monitorowanie poszczególnych parametrów finansowych we wszystkich obszarach, tak kosztowych, płynnościowych i majątkowych.

**Wszelkie umowy zawarte między Voxel S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

W dniu 29 listopada 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Grzegorz Maślanka otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Grzegorza Maślanki z powodu jego odwołania ze składu Zarządu Voxel SA. W dniu 18 grudnia 2012 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Grzegorza Maślanki regulujący powyższe.

W dniu 18 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Jacek Liszka otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Jacka Liszki z powodu jego odwołania ze składu Zarządu Voxel SA. W dniu 5 lutego 2013 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Jacka Liszki regulujący powyższe.

W dniu 18 grudnia 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, w której postanowiła, że Pan Dariusz Pietras otrzyma rekompensatę w przypadku wygaśnięcia mandatu Pana Dariusza Pietrasa z powodu jego odwołania ze składu Zarządu Voxel SA. W dniu 5 lutego 2013 roku podpisany został aneks do umowy powołania Pana Dariusza Pietrasa regulujący powyższe.

**Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Voxel w przedsiębiorstwie Voxel, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Voxel jest jednostką dominującą, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym**

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu Voxel S.A. w 2012 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Jacek Liszka	435 000,00
Dariusz Pietras	420 000,00
Grzegorz Maślanka	360 000,00
<b>Razem</b>	<b>1 215 000,00</b>

Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu Voxel S.A. w 2012 roku w podmiotach zależnych od Spółki wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Jacek Liszka	165 000,00
Dariusz Pietras	121 000,00
Grzegorz Maślanka	8 500,00
<b>Razem</b>	<b>294 500,00</b>

W 2012 roku Członkowie Zarządu Voxel S.A. nie otrzymali wynagrodzenia na podstawie planu premii lub podziału zysków ani w formie opcji na akcje ani innych. W 2012 roku Członkowie Zarządu Voxel S.A. nie otrzymali żadnych świadczeń w naturze.

Wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej Voxel S.A. w 2012 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Kwota brutto (zł)
Marek Warzecha	20 000,00
Marek Sąsiadek	22 800,00
Michał Błach	19 000,00
Wojciech Włodarczyk	22 800,00
Janusz Koczyk	15 200,00
<b>Razem</b>	<b>99 800,00</b>

**Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Voxel S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki**

Lp.	Akcjonariusz	ilość akcji na dzień 31 grudnia 2012 r.	ilość akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok
1.	Jacek Liszka	18.590	18.590
2.	Dariusz Pietras*	124.840	124.840
3.	Grzegorz Maślanka	20.200	20.200
4.	Marek Sąsiadek	30.000	25.404

\* Pan Dariusz Pietras posiada 124.840 akcji Voxel SA, z czego bezpośrednio 18.180 akcji, a pośrednio (przez podmiot kontrolowany) – 106.660 akcji.  
Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Emitenta.

**Informacje o znanych Grupie Voxel umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

W dniu 29 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji

obligacji zamiennych na akcje Spółki, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru akcji oraz zmian Statutu Spółki. Na mocy uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 200.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 200.000 akcji imiennych zwykłych Spółki serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 200.000 zł. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego będzie realizowane w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii A. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2010 roku.

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

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

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

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Voxel S.A. podjęło uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 670.000 nowych akcji serii K, o jednostkowej wartości nominalnej równej 1,00 zł. Akcje serii K są akcjami zwykłymi na okaziciela, a opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi. Emisja akcji serii K zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, przy czym liczba osób do których zostanie skierowana oferta objęcia akcji serii K będzie niższa niż 100. Osoby, do których skierowana zostanie oferta objęcia akcji serii K zostaną wskazane przez Zarząd. Umowy objęcia akcji powinny zostać zawarte w terminie do dnia 30 listopada 2013 roku. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii K. Biorąc pod uwagę powyższe kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 9.732.600 zł do kwoty nie większej niż 10.402.600 zł, to jest o kwotę nie większą niż 670.000 zł.

W dniu 27 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Voxel S.A. podjęło uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 300.000 warrantów subskrypcyjnych serii A' z prawem do objęcia nie więcej niż 300.000 akcji serii L o wartości nominalnej 1,00 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W zakresie powyższej emisji wyłączono w całości prawo 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.

### **Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W okresie sprawozdawczym w Grupie Voxel nie funkcjonował program akcji pracowniczych.

#### **Informacje o:**

- a) dacie zawarcia przez Voxel S.A. umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
- usługi doradztwa podatkowego,
- pozostałe usługi,

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,

W dniu 25 października 2012 roku została zawarta umowa między Voxel S.A. a ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr: 3565 do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Voxel S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Voxel za okres od dnia 1.01.2012 r. do dnia 31.12.2012 r. Wynagrodzenie za powyższe wynosi 46.248,00 zł.

W 2012 roku, poza wynagrodzeniem za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 i rok 2011, ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie otrzymał wynagrodzenie w kwocie 4.920,00 zł tytułem doradztwa podatkowego oraz 56.580,00 zł z tytułu pozostałych usług.

W dniu 20 grudnia 2012 roku została zawarta umowa między Voxel S.A. a ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr: 3565 do przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Voxel S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Voxel za okres od dnia 1.01.2011 r. do dnia 31.12.2011 r.

W 2011 roku, poza wynagrodzeniem za badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, ATAC Audytorzy i Partnerzy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie otrzymał wynagrodzenie w kwocie 26.909,18 zł tytułem doradztwa podatkowego oraz 22.755,00 zł z tytułu pozostałych usług.

### **Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta**

Nadrzędnym celem Voxel S.A. oraz CDO Sp. z o.o. jest umożliwienie jak największej liczbie pacjentów dostępu do wysokiej jakości usług w dziedzinie technik obrazowania takich jak rezonans magnetyczny, tomografia komputerowa i pozytonowa tomografia emisyjna.

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

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

Nowe centra diagnostyczne będą finansowane z wykorzystaniem różnych źródeł kapitału. Podstawowy model finansowania nowych placówek zakłada finansowanie sprzętu diagnostycznego w formie leasingu finansowego, a prac budowlanych z wykorzystaniem środków własnych i kredytów bankowych. Istotną przewagą konkurencyjną Spółki jest otwarte w czerwcu 2011 r. w Krakowie najnowocześniejsze w Polsce centrum diagnostyczne w zakresie onkologii, neurologii i kardiologii z możliwością wykorzystania w przyszłości technologii fuzji badań PET-TK-MR, co umożliwi m.in. wcześniejszą wykrywalność i możliwość postawienia diagnozy w zakresie zmian nowotworowych.

### **Produkcja radiofarmaceutyków**

W IV kwartale 2012 r. Spółka Voxel uruchomiła w Krakowie wytwórnię radiofarmaceutyków z nowoczesnym cyklotronem, w której produkowane są radiofarmaceutyki na potrzeby własne, a w przyszłości, po uzyskaniu

odpowiednich certyfikatów, planowana jest również sprzedaż tych produktów dla klientów zewnętrznych na terenie Polski i krajów ościennych. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technicznym będzie możliwa produkcja różnych radiofarmaceutyków, co pozwoli na rozwój badań nad wykorzystaniem innowacyjnych technik diagnostycznych (m.in. niestosowanych dotychczas w Polsce radiofarmaceutyków).

#### **Teleradiologia**

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

#### **Alteris S.A.**

W roku 2013 Spółka Alteris będzie kontynuować dotychczasową działalność, koncentrując się systematycznym umacnianiu pozycji lidera na rynku, jako dostawcy systemów informatycznych dla branży medycznej.

Spółka zamierza rozwijać oferowane rozwiązania poprzez ciągłe ulepszanie i dostosowywanie ich do wymogów klientów. Poszerzenie oferty o rozwiązania do zarządzania apteką szpitalną umożliwi rozszerzenie oferty, a tym samym dotarcie do nowych potencjalnych odbiorców, co za skutkuje możliwością zwiększenia przychodów. Na najbliższe 12 miesięcy planowane jest konsekwentne zwiększenie ilości sprzedawanych rozwiązań oraz racjonalna maksymalizacja rentowności projektów. Prowadzona będzie konsekwentna polityka sprzedaży ukierunkowanej na potrzeby klientów Spółki, przy założeniu utrzymania na jak najwyższym poziomie jakości świadczonych usług.

#### **Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia**

Spółka Voxel w roku 2012 nie nabyła własnych akcji.

#### **Informacje o posiadanych przez Grupę Voxel oddziałach**

Spółki z Grupy Voxel w roku 2012 nie posiadały samobilansujących się oddziałów.

#### **Zatrudnienie**

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby pracowników Grupy Kapitałowej Voxel w latach 2011 – 2012 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba zatrudnionych na podstawie umów o pracę
1.	31 grudnia 2011 roku	217
2.	31 grudnia 2012 roku	220

W tabeli poniżej zostały przedstawione dane na temat liczby osób, z którymi Spółki z Grupy Voxel zawarły umowy zlecenia i umowy współpracy w latach 2011 – 2012 na koniec każdego roku obrotowego:

Lp.	Stan na dzień	Liczba osób, którymi zawarto umowy:	
		zlecenia	współpracy
1.	31 grudnia 2011 roku	354	338
2.	31 grudnia 2012 roku	327	377

#### **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

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

Prognoza wyników Grupy VOXEL na lata 2012-2013 (w tys. zł) oraz wynik za rok 2012

	<b>Wynik 2012 rok</b>	<b>Prognoza 2012 rok</b>	<b>Prognoza 2013 rok</b>
Przychody ze sprzedaży	106 527	106 142	127 105
EBITDA	21 244	21 571	32 897
EBIT	11 909	11 998	22 005

Zgodnie z komunikatem bieżącym nr 8/2013 z dnia 07 lutego 2013 r. Zarząd Voxel S.A. informuje o realizacji prognoz za rok obrotowy 2012 we wszystkich estymowanych obszarach tj. przychodu ze sprzedaży, EBITDA i EBIT.

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej VOXEL oparta jest na historycznych wynikach finansowych, jak również założeniach dotyczących przyszłej działalności Grupy Kapitałowej VOXEL. W opublikowanej prognozie założono i opisano główne założenia, w podziale na założenia niezależne od Emitenta oraz zależne od Emitenta, będące źródłem zamieszczonych prognoz oraz szacunków.

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

W wyniku intensyfikacji działań biznesowych w czwartym kwartale 2012 r. zwłaszcza w obszarze przychodu ze sprzedaży tak w Voxel S.A. jak i Alteris S.A. oraz CDO Sp. o.o. wszystkie zakładane dane finansowe zostały osiągnięte. Prognozowane dane w stosunku do rzeczywistych wyników odbiegają w sposób śladowy i mieszczą się w granicach 1,51% odchylenia od prognozy, co potwierdza bardzo detaliczne podejście Zarządu oraz działu controllingu do szacowanych poziomów finansowych, przy jednoczesnym comiesięcznym monitoringu pozycji budżetowych.

Odnosząc się do prognozowanych danych na rok 2013, zgodnie z komunikatem bieżącym nr 8/2013 oraz wcześniejszymi komunikatami zawierającymi założenia do prognoz, Zarząd Voxel S.A. podtrzymuje opublikowane dane finansowe dla Grupy Voxel.

## **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Voxel**

### **Ryzyko współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia**

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

### **Ryzyko realizacji strategii**

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

### **Ryzyko wzrostu kosztów działalności**

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

będzie towarzyszył jednoczesny wzrost przychodów Spółek, istnieje ryzyko pogorszenie jej sytuacji finansowej.

#### **Ryzyko związane z realizacją inwestycji z wykorzystaniem dotacji inwestycyjnej**

Spółka Voxel realizuje inwestycję w zakresie centrum diagnostycznego PET-TK-MR w Krakowie wraz z uruchomieniem produkcji radiofarmaceutyków z wykorzystaniem dotacji przyznanej w ramach działania 4.4. „Nowe Inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Programu Operacyjnego - Innowacyjna Gospodarka. Po zakończeniu każdego etapu inwestycji Voxel SA otrzymuje zwrot części poniesionych nakładów, nie można jednak wykluczyć niezależnych od Spółki opóźnień w przekazywaniu środków z dotacji, przy czym Voxel SA jest jednocześnie zobowiązany do przestrzegania zakresu i harmonogramu inwestycji. W razie opóźnień lub innego rodzaju naruszeń po stronie Spółki istnieje ryzyko utraty dotacji, co mogłoby w istotny sposób wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe całej Grupy Voxel. Wartość przyznanego dofinansowania to 31,3 mln PLN, a wysokość otrzymanych dotychczas przez Spółkę płatności z tego tytułu wynosi 29,7 mln zł. Ostatnia płatność w kwocie 1,6 mln PLN planowana jest na II kwartał 2013 roku.

#### **Ryzyko kredytowe**

Grupa Voxel finansuje rozwój działalności z wykorzystaniem finansowania dłużnego w postaci kredytów, pożyczek, emisji obligacji i umów leasingu, co może stwarzać ograniczenia w dostępie do nowego finansowania i tym samym ograniczyć tempo rozwoju Spółek z Grupy. Na dzień 31.12.2012 wskaźnik zadłużenia ogólnego GK Voxel (zobowiązania ogółem/aktywa ogółem) kształtował się na poziomie 53,45% a wskaźnik zadłużenia oprocentowanego (zadłużenie oprocentowane/aktywa ogółem) na poziomie 24,30%.

Grupa Voxel nie może wykluczyć ryzyka utraty zdolności do obsługi zadłużenia, co w konsekwencji miałyby istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki finansowe.

#### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

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

#### **Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym**

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

#### **Ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada między innymi utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie instrumentów kredytowych. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Spółek w Grupie Voxel na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Dodatkowo, w celu zabezpieczenia poziomu płynności finansowej wszystkich Spółek z GK Voxel, zawarte zostały umowy o korzystanie z kredytu obrotowego w rachunkach bieżących. Biorąc pod uwagę powyższe oraz zgromadzone rezerwy finansowe GK Voxel można przyjąć, że nie istnieje znaczące ryzyko utraty płynności finansowej.

#### **Ryzyko zdarzeń losowych dotyczących osób zarządzających**

Bardzo istotne znaczenie dla działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółki z Grupy Kapitałowej ma doświadczenie zawodowe i kompetencje kluczowych osób nimi zarządzających. Odejście wspomnianych menedżerów z kadry zarządzającej Spółek GK Voxel może negatywnie wpłynąć na jej sytuację majątkową i

finansową.

### **Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji**

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

### **Ryzyko zmian technologicznych**

Specyfiką branży Alteris S.A. jest bardzo szybki rozwój stosowanych technologii i rozwiązań informatycznych. Szybkie tempo rozwoju produktów informatycznych, w tym oprogramowania, powoduje konieczność szybkiej reakcji Spółki na dokonujące się zmiany technologiczne i ciągłe opracowywanie nowych rozwiązań lub nieustanne udoskonalanie istniejących. Istnieje ryzyko, iż pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Spółka może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania klientów. Taka sytuacja może wpłynąć na pogorszenie się ich pozycji konkurencyjnej i uzyskiwane przychody. Wyniki finansowe w pewnym stopniu uzależnione są od zdolności do szybkiego i skutecznego reagowania przez Spółkę na zmieniające się preferencje klientów, co do oferowanych produktów i usług. Spółka śledząc na bieżąco trendy rynkowe, jest w stanie elastycznie dostosować do nich swoją ofertę. Czynnikiem ten stanowi jednak obszar ryzyka, ponieważ nie ma pewności czy Spółka prawidłowo oceni potrzeby rynku. Istnieje zatem ryzyko błędnej identyfikacji preferencji rynkowych, co może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z udziałem Alteris w przetargach publicznych**

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

### **Ryzyko polityki podatkowej**

Polski system podatkowy, będący jednym z podstawowych elementów składowych wpływających na decyzje przedsiębiorców, charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki



zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Oczekuje się jednak, że dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Wspólnoty Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

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

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

### **Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynku diagnostyki obrazowej**

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

Istotną przewagą konkurencyjną Spółek z Grupy w stosunku do obecnych oraz potencjalnych podmiotów konkurencyjnych jest rozbudowana sieć pracowni diagnostycznych. W celu uzyskania podobnej infrastruktury potencjalni konkurenci musieliby ponieść znaczące nakłady inwestycyjne. Kolejną przewagą konkurencyjną Spółek z Grupy jest jakość oraz standard świadczonych usług, które wypracowane zostały w toku wieloletniej obecności na rynku usług medycznych, jak również stałe poszerzanie usług z zakresu diagnostyki obrazowej. Pomimo wskazanych powyżej przewag konkurencyjnych GK Voxel, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nasileniem się konkurencji na polskim rynku diagnostyki obrazowej w najbliższej przyszłości.

### **Działalność Badawcza i Naukowa**

Jednym z celów GK Voxel jest działalność naukowa. Posiadane zasoby ludzkie i sprzętowe pozwalają na realizację celów związanych z procedurami niestandardowymi jako alternatywnymi źródłami przychodów firmy. Firma Voxel SA zatrudnia i współpracuje z wieloma samodzielnymi pracownikami naukowymi oraz ponad czterdziestoma lekarzami z tytułem doktora nauk medycznych. Poza personelem lekarskim w naszym zespole znajdują się fizycy i psycholodzy specjalizujący się głównie w obrazowaniu rezonansu magnetycznego.

Baza diagnostyczna Voxel S.A. składa się z jednostek zlokalizowanych m.in. w ośrodkach akademickich takich jak Warszawa, Poznań, Łódź, Katowice, Zabrze, Kraków.

Ośrodki naukowe z którymi współpracuje Spółka to m.in.: Katedra i Klinika Neurologii Collegium Medicum UJ (Kraków), MR Research Facility Wayne State University (Detroit, USA), Zakład Tomografii Magnetyczno-Rezonansowej Instytutu Fizyki Jądrowej (Kraków), Instytut Elektroniki Zakład Elektroniki Biomedycznej (Politechnika Śląska, Gliwice), Zakład Fizyki Medycznej (Uniwersytet Śląski, Katowice), Oddział Kliniczny Chirurgii Ogólnej i Naczyniowej (SUM, Katowice), Katedra i Oddział Kliniczny Laryngologii (SUM, Katowice), Kliniczny Oddział Ginekologiczno-Położniczy (SUM, Katowice), Śląskie Centrum Chorób Serca (Zabrze), Zakład Psychofizjologii Uniwersytetu Jagiellońskiego (Kraków), Szpital Św. Rafała (Kraków), MediNet (Kraków), NoLieMRI (USA).

Drugą częścią działalności opartej na procedurach niestandardowych jest ściśle komercyjna aktywność naukowa już w przeszło 65-ciu programach klinicznych dla sektora farmaceutycznego z firmami takimi jak: AstraZeneca, Abbott Laboratories, Aventis, Actelion, Amgen, Bayer, Biogen, Boehringer Ingelheim, Bracco, Baxter, Cell Genesis, Cirg, Daiichi Sankyo, Eisai, Icon, Ipsen, Menarini, GlaxoSmithKline, Pierre Fabre, Roche, Supernus, Synarc, Teva. Liczba badań tego typu stale rośnie. Badania te najczęściej finansowane są przez firmy CRO (Clinical Research Organization), które prowadzą je na zlecenie koncernów farmaceutycznych.

Spółka Voxel jako przedsiębiorstwo z wieloma pracownikami posiadającymi jednolite wyposażenie sprzętowe oraz procedury jest idealnym partnerem dla firm z segmentu CRO, z uwagi na prowadzenie tego typu badań w trybie wieloośrodkowym.

Badania takie wykonywane są w sposób odmienny w porównaniu z codzienną diagnostyką - ściśle według wytycznych sponsorującej program firmy farmaceutycznej (z tego powodu stawka za procedurę jest wielokrotnie większa w porównaniu ze stawką NFZ). Wieloletnie doświadczenie personelu firmy Voxel S.A. w prowadzeniu programów klinicznych pozwala na efektywną współpracę z segmentem CRO i koncernami

farmaceutycznymi. Wartość przychodów z komercyjnej części aktywności naukowej wyniosła w 2012 roku prawie 770 tys. PLN.

Poza tym Voxel S.A. prowadzi badania na zamówienie dostawców i producentów sprzętu medycznego oraz prace badawczo-rozwojowe w partnerstwie z sektorem IT i firmami zajmującymi się budową systemów teleinformatycznych - zwłaszcza RIS, PACS, WEB i systemów poświęconych teleradiologii.

Spółka Voxel S.A. nie prowadziła w roku 2012 działalności badawczej i naukowej na własny rachunek.

### **Opis głównych cech stosowanych w Grupie Voxel systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i konsolidowanych sprawozdań finansowych**

Kontrola wewnętrzna to każde działanie podejmowane przez Zarząd, Radę Nadzorczą, kierownictwo i pozostałych pracowników każdej ze Spółek GK Voxel w celu poprawy zarządzania ryzykiem i zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania ustalonych celów i zadań. Kontrola wewnętrzna jest instrumentem wspomagającym kierownictwo w procesie zarządzania i podejmowania decyzji oraz w zapobieganiu i wykrywaniu błędów, nadużyć oraz wszelkich przejawów nieprawidłowości.

W GK Voxel funkcjonują wielostopniowe mechanizmy kontrolne, które są ze sobą ściśle powiązane i wzajemnie uzupełniają się:

- samokontrola lub kontrola funkcjonalna, czyli działania kontrolne inicjowane przez pracownika, mające na celu ujawnienie i natychmiastową likwidację niepożądanych zdarzeń, wynikającą z rodzaju wykonywanej pracy, instrukcji stanowiskowych, są elementem procedur systemowych zapewniania jakości;
- kontrola wstępna, która ma charakter prewencyjny, zapobiega wykonywaniu czynności niezgodnych z prawem, planem lub zasadami gospodarności;
- kontrola bieżąca, która wykonywana jest w trakcie trwania procesów, projektów i polega na bieżącym kontrolowaniu prawidłowości ich przebiegu;
- kontrola finansowa, pion finansowy (Dyrektor Finansowy z podległymi komórkami) stanowi podstawowe ogniwo w systemie kontroli wewnętrznej w spółce. Główny Księgowy jako osoba nadzorująca pracę rachunkowości, sprawuje kontrolę nad innymi komórkami organizacyjnymi przedsiębiorstwa w zakresie prawidłowości i rzetelności dokumentacji niezbędnej do prowadzenia rachunkowości firmy. Pracownicy służby finansowo - księgowej oraz controllingu poprzez wykonywanie kontroli wstępnej i bieżącej, a także raportowanie bieżących informacji finansowych, oddziałują na całokształt problematyki kontroli wewnętrznej w Spółkach Grupy.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja tych sprawozdań finansowych przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółek z Grupy odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego Emitenta. Sprawozdania finansowe są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego. Na tym etapie następuje kontrola funkcjonalna oraz identyfikacja ewentualnych ryzyk i ich eliminacja.

Spółki z Grupy Voxel posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienia kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie sprawozdawczym.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej, bądź kwartalnej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo Spółek średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg okresu rozliczeniowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe, porównując z założeniami biznesowymi. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Funkcjonująca w Grupie Voxel polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej, a więc Spółki wykorzystują spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Organizacja procesu zarządzania ryzykiem finansowym rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji na rynku, od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi

praktykami światowymi zarządzania ryzykiem, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie tych nieautoryzowanych przez organy zarządzające.

System kontroli wewnętrznej jest monitorowany i usprawniany. W opinii Zarządu Emitenta, system ten funkcjonuje prawidłowo.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procesów kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych są efekty w postaci wysokiej jakości tych sprawozdań, co potwierdzają wydawane dotychczas opinie biegłych rewidentów oraz wysokie oceny odbiorców z zewnątrz.

## **Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Zarząd VOXEL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2012 roku przestrzegały zbioru wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego dostępne są na stronie internetowej Spółki: <http://www.voxel.pl/pl/relacje-inwestorskie/dokumenty-korporacyjne/>.

Spółka nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym. W minionym roku Spółka stosowała w pełnym zakresie postanowienia zbioru zasad ładu korporacyjnego poza poniżej opisanymi odstępami.

### **2. Informacje w zakresie, w jakim Voxel S.A. odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia**

Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady II.1. pkt 5 i 7, zasady II.2. oraz zasady IV.10.

1) Zgodnie z zasadą II.1. Spółka ma prowadzić korporacyjną stronę internetową i zamieszczać na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje Walne Zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do Zarządu i Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem (pkt 5),
- pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania (pkt 7).

W ocenie Zarządu stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Jeśli chodzi o pytania akcjonariuszy Voxel S.A. stosował tę zasadę zgodnie z postanowieniami zawartymi w art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych tj. pytania wraz z odpowiedziami zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w powołanym wyżej przepisie.

2) Zgodnie z zasadą II.2. Spółka ma zapewnić funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”,

W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

3) Zgodnie z zasadą IV.10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Ze względu na znaczne koszty Voxel S.A. nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

### **3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji**

Struktura akcjonariatu Voxel S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	ilość akcji [w szt.]	udział akcji w kapitale zakładowym [w %]	ilość głosów [w szt.]	udział głosów na Walnym Zgromadzeniu [w %]
Voxel International S.a.r.l.	5 173 856	53,16%	8 173 956	64,20%
TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 661 770	17,07%	1 661 770	13,05%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A. (Allianz Polska OFE oraz Allianz Polska DFE)	649 971	6,68%	649 971	5,10%
Pozostali*	2 247 003	23,09%	2 247 003	17,65%
<b>RAZEM</b>	<b>9 732 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>12 732 700</b>	<b>100,00%</b>

#### **4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Spółka wyemitowała imienne akcje serii A w ilości 2.000.100 oraz imienne akcje serii B w ilości 1.000.000, które są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Spółki. Całość akcji serii A oraz serii B objął podmiot Voxel International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

#### **5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie występują żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych Spółki.

#### **6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

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

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.

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 powyżej..

Akcjonariusze posiadający akcje imienne uprzywilejowane mogą wykonać prawo pierwszeństwa w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia poprzez złożenie na ręce Zarządu Spółki oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa i przyjęciu oferty. W przypadku, gdy oświadczenia o realizacji prawa pierwszeństwa obejmą akcje w liczbie przekraczającej przeznaczoną do zbycia, Zarząd Spółki dokona redukcji proporcjonalnie do liczby akcji objętej oświadczeniami o realizacji prawa pierwszeństwa i w drugiej kolejności do liczby akcji imiennych

posiadanych przez Akcjonariuszy, którzy korzystają z prawa pierwszeństwa.

Zarząd Spółki w terminie 7 dni licząc od upływu terminu do złożenia oświadczeń o zamiarze skorzystania z prawa pierwszeństwa, o których mowa powyżej, przygotuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekaże ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.

Termin zapłaty za akcje nabywane w trybie prawa pierwszeństwa wynosi do 90 dni licząc od przekazania przez Zarząd Spółki zainteresowanym listy, o której mowa w ust. 5 powyżej.

W przypadku bezskutecznego upływu terminu do zapłaty za akcje Akcjonariusz może je zbyć w całości lub części na rzecz nabywcy określonego w zawiadomieniu i na wskazanych tam warunkach.

Poza powyższym ograniczeniem, nie istnieją żadne inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Voxel S.A.

#### **7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

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

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.

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.

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.

W zakresie emisji lub wykupie akcji decyduje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

#### **8. Opis zasad zmiany Statutu Voxel SA**

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

#### **9. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć uprawnieni z akcji na okaziciela i uprawnieni z akcji imiennych. Uczestnictwo może być osobiste lub przez pełnomocnika.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawach:

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

Oprócz spraw wymienionych powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym Statucie.

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagana jest obecność na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50 % kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną lub mechanizm jej ustalenia albo zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa Akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, nie dłuższy jednak niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

**10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:**

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Voxel S.A. lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Spółki,**
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Voxel S.A., z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.**

W okresie sprawozdawczym zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa Spółki oraz przeciw Spółce i Grupie Kapitałowej Spółki nie były prowadzone postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Voxel S.A.

.....  
*Jacek Liszka, Prezes Zarządu Voxel S.A.*

.....  
*Dariusz Pietras, Wiceprezes Zarządu Voxel S.A.*

.....  
*Grzegorz Maślanka, Członek Zarządu Voxel S.A.*

*Katowice, 11 marca 2013 roku*