
GRUPA KAPITAŁOWA



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A.**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O VOXEL S.A.

Grupa Kapitałowa (dalej: „GK”, „Grupa”) VOXEL S.A. na 31 grudnia 2016 roku obejmuje VOXEL S. A. (dalej: „VOXEL”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz dwie jednostki zależne – „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. (dalej: „CDO”) (jednostka zależna w 100%), oferującą usługi diagnostyki obrazowej na terenie województwa dolnośląskiego oraz Alteris S.A. (jednostka zależna w 99,64%), będącą dostawcą kompleksowych rozwiązań dla medycyny (dalej: „Alteris”).

Spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną, a w okresie sprawozdawczym nie dochodziło do zmian kapitałowych w strukturze GK Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kontrolę nad GK VOXEL sprawował VOXEL International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, który posiadał 49,26 % akcji oraz 60,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

1.1. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL

GK VOXEL działa na rynku usług medycznych od 2005 roku. Jest prężnie rozwijającą się siecią medycznych centrów diagnostycznych, które świadczą wysokospecjalistyczne usługi w dziedzinie radiologii i medycyny nuklearnej. Poza szeroko rozumianą diagnostyką obrazową, GK Voxel oferuje kompleksowy zakres usług i produktów związanych z wykorzystaniem najnowszych osiągnięć technologicznych w medycynie.

Działalność GK Emitenta obejmuje kilka segmentów usług wydzielonych dla potrzeb zarządczych oraz sprawozdawczych. Poniżej przedstawiono obszary działalności w celu szczegółowego scharakteryzowania specyfiki świadczonych usług. Zaznaczamy jednocześnie, że nie wszystkie opisane poniżej segmenty działalności są na dzień raportu okresowego segmentami sprawozdawczymi. Staną się nimi w sytuacji rozwoju do skali uzasadniającej ich uznanie za samodzielne linie biznesowe.

1.2. DIAGNOSTYKA OBRAZOWA

Diagnostyka obrazowa jest obecnie jednym z najszybciej rosnących, samodzielnych segmentów medycyny. Z jednej strony wynika to ze zmian demograficznych i rosnącej skali chorób cywilizacyjnych, z drugiej natomiast jest pochodną dużego postępu technologicznego, umożliwiającego coraz bardziej precyzyjne diagnozowanie. Z perspektywy płatnika (prywatnego, jak też publicznego) diagnostyka obrazowa znakomicie ekonomizuje proces leczenia, umożliwiając rozpoznanie choroby już na wczesnym etapie. W przypadku diagnozowania chorób w stadium zaawansowanym wspomaga podejmowanie odpowiednich, efektywnych – także z finansowego punktu widzenia – decyzji terapeutycznych.

a. Tomografia komputerowa (Computed Tomography, CT)

Tomografia komputerowa jest metodą diagnostyczną wykorzystującą promieniowanie jonizujące. Znajduje zastosowanie przy obrazowaniu wszystkich układów oraz segmentów ciała i jest podstawowym narzędziem diagnostyki obrazowej w medycynie. Ma szczególne zastosowanie w medycynie ratunkowej. GK VOXEL posiada 18 pracowni tomografii komputerowych (włączając w to także pracownie PET dające możliwość wykonania badania tomografii komputerowej), gdzie wykonywane jest ok. 5.900 badań CT miesięcznie. Badania refundowane są przez Narodowy Fundusz Zdrowia (dalej: „NFZ”), kupowane w ramach umów podwykonawstwa przez szpitale publiczne i niepubliczne podmioty lecznicze – realizujące kontrakty z NFZ oraz przez podmioty świadczące komercyjnie usługi ochrony zdrowia (m.in. Luxmed Sp. z o.o., PZU Pomoc S.A., Centrum Medyczne Enel Med S.A.), a także przez pacjentów indywidualnych.

b. Rezonans magnetyczny (Magnetic Resonance, MR)

Rezonans magnetyczny jest metodą diagnostyczną wykorzystującą silne pole magnetyczne. Jest badaniem uzupełniającym badania CT, a metodą z wyboru w diagnostyce układu mięśniowo-szkieletowego, wielu chorób neurologicznych, neurochirurgicznych, kardiologicznych, onkologii, położnictwie i farmakologii klinicznej.

GK VOXEL posiada 15 pracowni rezonansu magnetycznego i wykonuje ok. 6.300 badań MR miesięcznie. Badania MR refundowane są przez NFZ, kupowane przez podmioty świadczące usługi szpitalne oraz komercyjnie świadczenia medyczne, a także przez pacjentów indywidualnych. Dodatkowo VOXEL realizuje badania w ramach 50 prób klinicznych dla sektora farmaceutycznego.

c. Pozytonowa tomografia emisyjna (Positron Emission Tomography, PET-CT)

PET-CT jest techniką obrazowania opartą o promieniowanie powstałe w anihilacji pozytonów. Jest urządzeniem o wyjątkowo dużej czułości, umożliwiającym wykrywanie bardzo małych ognisk nowotworowych. Pozwala zobaczyć zarówno obraz anatomiczny, jak i czynnościowy danego narządu.

GK Voxel posiada 6 pracowni PET (szósta została otwarta w Opolu w dniu 8 marca 2017 roku), z czego 4 posiadają kontrakt z NFZ, a dwie są przygotowane do kontraktowania świadczeń w 2017 roku. GK Voxel wykonuje ok. 530 badań PET-CT miesięcznie. Badania PET-CT refundowane są przez NFZ oraz przez podmioty realizujące Pakiet Onkologiczny.

d. Tomografia emisyjna pojedynczego fotonu (Single Photone Emmsision CT, SPECT)

SPECT jest wykorzystywany do diagnostyki chorób nowotworowych, endokrynologicznych oraz kardiologicznych. Jest to podstawowa metoda w diagnostyce nowotworów. GK Voxel posiada 2 pracowni SPECT, z czego 1 posiada kontrakt z NFZ, druga natomiast jest w pełni przygotowana formalnie i operacyjnie do zawarcia kontraktu z NFZ. GK Voxel wykonuje ok. 70 badań miesięcznie.

1.3 PRODUKCJA I SPRZEDAŻ RADIOFARMACEUTYKÓW

Radiofarmaceutyki są produktami leczniczymi niezbędnymi w procesie diagnozowania chorób nowotworowych metodą PET-CT oraz PET-MR. Diagnostyka tego typu rozwija się bardzo dynamicznie, a dzięki stałemu postępowi naukowemu obszary jej zastosowań rosną. Czynniki te determinowały strategię rozwoju GK VOXEL, zakładającą rozszerzenie zakresu świadczonych usług o diagnostykę PET-CT. Elementem tej strategii była decyzja o budowie własnego zakładu produkcji radiofarmaceutyków.

W 2011 roku nakładem ok. 56 mln złotych, przy istotnym dofinansowaniu z programów EU, wybudowano w Krakowie nowoczesny zakład produkcyjny z centrum diagnostyczno-badawczym PET-CT/MR. W 2012 roku Emitent uruchomił produkcję radiofarmaceutyków na potrzeby własne. W 2013 roku w uzupełnieniu do produkcji dla własnych pracowni PET-CT, rozpoczęto również sprzedaż komercyjną dla podmiotów zewnętrznych.

Posiadanie zakładu produkcji radiofarmaceutyków, w ramach podmiotu leczniczego, daje Emitentowi istotne przewagi konkurencyjne. Emitent przestał być biernym odbiorcą oferty rynkowej, ale współkształtuje rynek. Obecnie na polskim rynku najczęściej stosowanym radiofarmaceutykiem jest FDG (ponad 90%). Badania z użyciem FDG oraz cholicy w pracowniach PET-CT Emitenta zapewniają pokrycie kosztów takiego zakładu, a sprzedaż rynkowa radiofarmaceutyków prowadzona jest z nadwyżek produkcyjnych. Emitent w krótkim czasie (w porównaniu z konkurencją) może uruchomić produkcję innych radiofarmaceutyków, jeśli pojawią się możliwości korzystnego wykonywania badań z ich użyciem. Dotyczy to zarówno zmian w finansowanej przez NFZ palecie wskazań, jak i możliwości bardzo dochodowych badań farmaceutycznych.

Ponadto Emitent staje się atrakcyjnym partnerem dla dużych podmiotów, które mogą mu zlecać wytwarzanie kontraktowe radiofarmaceutyków, których dalszą dystrybucją zajmują się same. Przykładem może być rosnący w Europie Zachodniej rynek dla radiofarmaceutyków stosowanych w diagnostyce chorób neurodegeneracyjnych.

W trakcie 2016 roku Emitent zakończył prace badawczo rozwojowe dotyczące węglowej cholicy (11C-cholina) oraz badań sterylności. Węglowa cholina jest radiofarmaceutykiem, który jest stosowany w diagnostyce raka gruczołu krokowego, przerzutów do węzłów chłonnych lub przerzutów odległych w przebiegu procesu nowotworowego, a także w ocenie stopnia zaawansowania raka wątrobowo- komórkowego i innych nowotworów wysoko zróżnicowanych. Prace rozwojowe zostały zakończone w lipcu 2016 roku wydaniem pozwolenia na dopuszczenie do obrotu produktu leczniczego, w związku z czym może on być wykorzystywany nie tylko na własne potrzeby, ale także sprzedawany. W odniesieniu do badań sterylności po zakończeniu realizacji etapu badawczo-rozwojowego projektu. W ramach prac nad badaniami sterylności emitent uruchomił laboratorium dla badań jałowości próbek, w związku z czym ma znaczące oszczędności w zakresie kosztów własnych oraz sprzedaje usługi w zakresie powyższych badań klientom zewnętrznym (Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego).

Emitent prowadzi prace związane z przygotowaniem produkcji F-choliny (fluorocholina, (HCF[18F]), która jest produktem radiofarmaceutycznym przeznaczonym wyłącznie do diagnostyki obejmującej guzy mózgu, raka prostaty, płuc przełyku oraz prace związane z wytwarzaniem własnego FDG ([18F]FDG V-PET). Wykorzystanie F-choliny w trakcie wykonywania badań PET pozwoli na zwiększenie ich rentowności, mając na uwadze wprowadzoną przez płatnika (NFZ) od stycznia 2017 roku nową wycenę świadczeń w zakresie medycyny nuklearnej z wykorzystaniem radioznacznika specjalnego, do których F-cholina się zalicza. Natomiast zastosowanie własnego FDG wykluczy konieczność stosowania produktu licencjonowanego, a także umożliwi licencjonowanie własnego produktu np. do projektów realizowanych w ramach eksportu wiedzy.

Emitent prowadzi także prace w zakresie produkcji cyrkonu-89 i miedzi-64, które zyskują w świecie coraz większe zainteresowanie, z uwagi na fakt, że są pożądanymi znacznikami w przypadku badań naukowych z zakresu life science. Została zakończona modernizacja linii do produkcji miedzi i cyrkonu, co pozwala na sprawniejszą produkcję miedzi oraz produkcję cyrkonu. Zakończenie prac w tym zakresie planowane jest na rok 2017.

1.4 TELERADIOLOGIA

Teleradiologia jest usługą na wykorzystaniu kompetencji specjalistów radiologów przy zastosowaniu odpowiednich systemów IT do interpretacji badań radiologicznych odbywających się w miejscu innym niż lokalizacja lekarza opisującego. Rosnąca świadomość co do efektywności terapeutycznej oraz ekonomicznej stosowania diagnostyki obrazowej przekłada się na rosnącą ilość oraz jakość sprzętu diagnostycznego. To z kolei oznacza większy wolumen badań, ale także większą ilość informacji do zinterpretowania w danym badaniu.

Teleradiologia umożliwia wykorzystanie dalece niewystarczających zasobów lekarzy radiologów do interpretacji rosnącej ilości informacji istotnych z medycznego punktu widzenia. Rozwiązuje także problem nierównomiernego rozmieszczenia pracowni diagnostycznych oraz miejsc pracy radiologów. Ponadto umożliwia wykorzystanie subspecializacji radiologicznych, podwyższając jakość stawianej diagnozy (z uwagi na coraz bardziej zaawansowane badania, standardem staje się bardzo wąska specjalizacja radiologów ograniczająca się do jednego narządu czy wręcz jego części). Istotną zaletą teleradiologii jest również optymalizacja czasu pracy radiologów oraz możliwość wykorzystania potencjału ośrodków referencyjnych do interpretowania badań z pozostałych ośrodków.

Emitent był pionierem usług teleradiologicznych w Polsce, a obecnie jest największym operatorem w tym zakresie, wykonującym do 14.000 interpretacji miesięcznie.

1.5 BADANIA KLINICZNE

GK Emitenta, ze względu na dywersyfikację geograficzną swoich pracowni jest cenionym partnerem firm farmaceutycznych w zakresie badań klinicznych leków. Wieloletnia współpraca z licznymi przedsiębiorstwami farmaceutycznymi pozwoliła wypracować Emitentowi odpowiednie procedury, w szczególności w zakresie elastycznego i sprawnego formalizowania współpracy oraz obsługi dokumentacyjnej badań klinicznych. Badania tego typu są finansowane bezpośrednio z budżetów firm zlecających badania (tzw. sponsorów) i zapewniają GK Voxel osiągnięcie wysokiej rentowności.

1.6 EKSPORT WIEDZY

Posiadając zespół ekspertów z doświadczeniem w zakresie budowy zakładu produkcji radiofarmaceutyków oraz pracowni diagnostycznych, Emitent rozpoczął świadczenie takich usług na rzecz podmiotów zagranicznych. Wspomniana współpraca jest potwierdzeniem wysokiej oceny kompetencji Emitenta, a posiadanie takich referencji w ocenie Zarządu Emitenta, ułatwi pozyskiwanie nowych projektów. Poza znaczeniem prestiżowym projekty tego typu mogą mieć istotny wymiar finansowy dla GK VOXEL z uwagi na ich wysoką rentowność oraz możliwość zaoferowania usług i produktów komplementarnych.

1.7 SYSTEMY INFORMATYCZNE DLA SZPITALI I PRACOWNI DIAGNOSTYKI OBRAZOWEJ

Alteris oferuje zaawansowane rozwiązania informatyczne dla medycyny, obejmujące w szczególności autorskie oprogramowanie do zarządzania placówkami diagnostycznymi RIS (*Radiology Information System*) oraz do archiwizacji i transmisji obrazów PACS (*Picture Archiving and Communication System*).

Uzupełnieniem kompleksowego oprogramowania dla placówek diagnostyki obrazowej są specjalistyczna przeglądarka obrazów, system postprocessingowy i baza wiedzy radiologicznej. Spółka oferuje Klientom stałe wsparcie serwisowe, zarówno zdalnie – poprzez *help desk* działający w trybie 24h/7d oraz inżynierów serwisowych działających w terenie. Wykorzystując swoje autorskie rozwiązania, Alteris stworzył również nowoczesny i bezpieczny system do obsługi teleradiologii, z którego korzysta 5 dużych sieci opisujących zdalnie setki tysięcy badań rocznie.

Potwierdzeniem szybko rosnącej pozycji rynkowej Alterisa w tym segmencie jest fakt, że już ponad 200 pracowni należących do prywatnych sieci diagnostycznych oraz szpitali publicznych pracuje na jego systemach.

Poza oprogramowaniem stricte dedykowanym radiologii, spółka oferuje usługi integracji oprogramowania w ramach szpitalnych systemów informatycznych HIS (*Hospital Information System*) ze szczególnym uwzględnieniem onkologii i farmacji. Pion IT spółki obejmuje działy: Projektowania i Analiz, Produkcji Oprogramowania, Wsparcia Technicznego oraz Wsparcia i Utrzymania.

1.8 DOSTAWA SPRZĘTU MEDYCZNEGO I BUDOWA PRACOWNI DIAGNOSTYCZNYCH POD KLUCZ

W ramach kompleksowej oferty dla pracowni diagnostycznych, Alteris dostarcza szeroki zakres aparatury medycznej, w tym: rezonanse magnetyczne, tomografy komputerowe, cyfrowe aparaty rentgenowskie, ramiona C, mammografy, angiografy, aparaty USG. Wiele projektów jest prowadzonych w ramach usługi „pod klucz”, obejmującej projekt pracowni, dobór optymalnej aparatury, prace budowlane (w tym wykonanie osłon radiologicznych lub klatki Faraday’a), dostawę i instalację urządzeń medycznych oraz infrastruktury informatycznej wraz z uzyskaniem niezbędnych zezwoleń na użytkowanie pracowni. Dodatkowo, Alteris zapewnia również stałe dostawy materiałów zużywalnych. W przypadku zaistnienia takiej potrzeby, Klienci otrzymują również wsparcie w aranżacji finansowania.

Doświadczenie i fachowość w wykonywaniu specjalistycznych prac adaptacyjnych zyskała uznanie u partnerów zagranicznych – projekty budowy klatek Faraday’a są realizowane przez specjalistów Alteris w Europie, Azji i Afryce. Alteris oferuje również kompleksowe rozwiązania umożliwiające ucyfrowienie pracowni radiologicznych używających urządzeń analogowych.

Dostawy sprzętu medycznego realizowane są we współpracy z renomowanymi międzynarodowymi producentami, wśród których wiodącą rolę odgrywa General Electric (GE Healthcare). Uzupełnienie oferty stanowią produkty firm Carestream Health, Fujifilm i Philips. Powyższe projekty są realizowane przez Dział Zarządzania Produktami i Projektami wspierany przez Dział Budowlany.

1.9 NOWOCZESNA INFRASTRUKTURA SZPITALNA

Relatywnie nowym obszarem działalności Spółki jest oferowanie rozwiązań wspomagających zarządzanie szpitalami, optymalizujących ich funkcjonowanie i generujących oszczędności. Najbardziej zaawansowanym rozwiązaniem w tym segmencie jest zautomatyzowane zarządzanie farmaceutykami, które – jako standard w krajach rozwiniętych (w USA nieliczny odsetek szpitali nie posiada tego typu rozwiązania) – docelowo ma duży potencjał wzrostu także w naszym kraju.

Koszty zakupu leków w szpitalu to druga pozycja po kosztach zatrudnienia personelu. Z reguły jest to kwota od kilkunastu do ponad dwudziestu milionów złotych rocznie dla szpitali miejskich i wojewódzkich. Tradycyjny system gospodarowania lekami oznacza zamrożone zapasy w apteczkach oddziałowych, słabą kontrolę zużycia, dostępu do leków oraz dat ważności (leki przeterminowane), brak kalkulacji zużycia leków na pacjenta, ale często również błędy w ordynacji i podawaniu leków.

Koncepcja oferowana szpitalom przez spółkę polega na przeprowadzeniu analizy obecnego systemu gospodarki lekami, dopasowaniu optymalnego, skalowalnego zestawu urządzeń, zaprojektowaniu nowego procesu (tzw. *work flow*) oraz integracji z szpitalnym systemem informatycznym (HIS). Zautomatyzowany system apteczny obejmuje centralny magazyn, urządzenia do przygotowywania i pakowania dawek leków na każdego pacjenta, urządzenia weryfikujące, wózki transportowe i automatyczne apteczki oddziałowe. Podstawowe korzyści, to usprawnienie procesu (w tym racjonalne wykorzystanie personelu), oszczędność kosztów (od 10 do 25%), redukcja błędów.

Alteris jest wyłącznym, autoryzowanym dystrybutorem holenderskiej firmy HD Medi B. V. na terenie Polski. Dotychczas, spółka wdrożyła pięć tego typu systemów w polskich szpitalach.

2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

2.1. DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU OKRESOWEGO

Rok 2016 przyniósł kontynuację realizacji długoterminowej strategii GK VOXEL tj. świadczenia usług medycznych w obszarze specjalistycznej diagnostyki obrazowej dla jak największej grupy pacjentów (VOXEL, CDO) oraz dostarczania wysokiej jakości kompleksowych usług dla sektora medycznego (Alteris). Poniżej przedstawiono najbardziej istotne zdarzenia gospodarcze w poszczególnych segmentach działalności GK VOXEL. Zaznaczamy jednocześnie, że większość wskazanych zdarzeń gospodarczych nie wymagała raportowania bieżącego z uwagi na ich jednostkową wartość poniżej 10% kapitałów własnych Emitenta (wielkość ta w całym okresie sprawozdawczym przekraczała 10 mln złotych).

2.1.1. Diagnostyka Obrazowa

GK VOXEL w 2016 roku wykonała ponad ok. 198.000 badań diagnostycznych (MR, CT, PET-CT, SPECT, RTG), co oznacza ok. 3,1% wzrost rdr.

Spółki GK Voxel podpisały aneksy do dotychczasowych umów z NFZ w zakresie finansowania świadczeń z zakresu ambulatoryjnej opieki specjalistycznej w rodzaju MR, CT oraz w zakresie świadczeń odrębnie kontraktowanych – PET i SPECT. Wartość przychodów z tytułu świadczeń wykonanych w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2016 roku wyniosła 50 773,1 tysięcy złotych i była o 8 944,1 tysięcy złotych wyższa od analogicznej wielkości poprzedniego roku. Powyższe przychody obejmują także przychody z tytułu nadwykonań. W trakcie roku 2016 GK Voxel wykonała w ramach tzw. nadwykonań świadczenia o wartości 9 379,0 tysięcy złotych, z czego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania przychody w wysokości 7 156,2 tysięcy złotych zostały potwierdzone z NFZ zwartymi aneksami i ugodami. W związku z tym wskaźnik odzyskiwania przychodów z tytułu świadczeń realizowanych w ramach nadwykonań wyniósł około 76% (po skorygowaniu o przychody z tytułu świadczeń w przypadku których proces zawierania ugód się jeszcze nie zakończył – 87%). Na dzień niniejszego sprawozdania nie zakończył się proces zawierania ugód w trzech wojewódzkich oddziałach NFZ, w związku z czym część przychodów dotyczących świadczeń zrealizowanych w ramach nadwykonań została ujęta w wysokości stanowiącej najlepszy szacunek Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Mając na uwadze dane historyczne odzyskiwania przychodów z tytułu realizacji tychże świadczeń, a w szczególności wskaźnik zrealizowany w roku 2016, a także aktualną wiedzę Spółki na temat prawdopodobieństwa realizacji tych przychodów oraz zasadę ostrożności, przychody zostały ujęte w wartości możliwej do realizacji.

GK Voxel realizując długofalową strategię optymalizacji sprzętu medycznego dokonała inwestycji obejmujących głównie:

- zakup urządzenia PET do pracowni w Opolu,
- zakup tomografu komputerowego do pracowni w Warszawie co spowoduje podniesienie jakości badań kardiologicznych oraz umożliwi wykonywanie badań przesiewowych np. przy nowotworze płuc z zastosowaniem zmniejszonej dawki promieniowania
- zakup rezonansu magnetycznego do pracowni w Krakowie, w celu wymiany dotychczasowego niskopoleowego rezonansu, który pozwoli na wykonywanie badań w zakresie kardiologii dziecięcej i zwiększenie ilość badań prywatnych,
- zakup rezonansu magnetycznego do nowej lokalizacji pracowni w Jeleniej Górze.

Korzystając z faktu posiadania licznej sieci pracowni, GK Voxel jest w stanie optymalnie dostosować i relokować sprzęt medyczny, mając na uwadze zapotrzebowanie na określony rodzaj badań, jak również swoje przewagi konkurencyjne.

Dodatkowo w grudniu 2016 roku Emitent przedłużył o 9 lat umowę najmu dla pomieszczeń pracowni TK w Wadowicach, w której zarejestrowana jest jedna z większych pracowni VOXEL w Polsce. Pracownia ta realizuje kontrakt z NFZ w rodzaju ambulatoryjna opieka specjalistyczna w zakresie badań tomografu komputerowego.

Ponadto Emitent w lutym 2017 roku podpisał z Luxmed Sp. z o.o. aneks do umowy z lutego 2014 roku przedłużający o 2 lata współpracę w zakresie badań MR oraz TK w lokalizacjach, gdzie Luxmed nie posiada własnych pracowni diagnostycznych.

2.1.2. Produkcja i Sprzedaż Radiofarmaceutyków

Emitent kontynuował dostawę FDG do pracowni PET-CT (głównie przyszpitalnych, przy dużych ośrodkach onkologicznych) w ramach umów podpisanych po wygranych postępowaniach przetargowych.

W 2016 roku Emitent dostarczał FDG do 8 odbiorców zewnętrznych (7 krajowych, 1 zagranicznego), skutecznie dywersyfikując swoją sprzedaż zewnętrzną. Dwóch odbiorców ma znaczący udział w całkowitej sprzedaży radiofarmaceutyków, tzn. po 40% każdy.

Emitent dostarcza FDG do własnych pracowni PET-CT, co ma bardzo istotne znaczenie z uwagi na występującą presję cenową FDG w wyniku zaostrzającej się konkurencji pomiędzy producentami. Konsekwencja spadku cen dotyka Emitenta w znacznie mniejszym stopniu niż podmioty produkujące radiofarmaceutyki wyłącznie na sprzedaż.

W pracowni w Krakowie Emitent rozszerzył spektrum wykonywanych badań z wykorzystaniem znakowanych leukocytów w diagnostyce stanów zapalnych

Jak szerzej opisano w punkcie 1.3 niniejszego sprawozdania Emitent prowadzi zaawansowane prace badawczo-rozwojowe w zakresie produkcji radiofarmaceutyków oraz przeprowadzania innych badań. Celem tych prac jest dywersyfikacja wykorzystywanych i sprzedawanych radiofarmaceutyków, co ma bezpośredni wpływ na rentowność realizowanych badań PET. W trakcie roku 2016 główne badania prowadzone przez Emitenta obejmowały:

- prace związane z zakończeniem procesu komercjalizacji węglowej choliny,
- prace związane z zakończeniem projektu nad badaniami sterylności,
- prace związane z F-choliną,
- prace związane z produkcją własnego FDG,
- prace rozwojowe w zakresie pozostałych znaczników specjalnych.

2.1.3. Teleradiologia

Emitent wykonał w 2016 roku ponad 160.000 interpretacji w ramach usług teleradiologicznych, opisując około 14 000 badań każdego miesiąca.

Rok 2016 potwierdził stale rosnące zapotrzebowanie na usługi teleradiologiczne w Polsce. Wzrost rdr zarówno ilości badań jak też osiągniętych przychodów wyniósł ponad 14%. Nastąpił istotny wzrost udziału w przychodach badań o charakterze „pilne” – opisywanych ze wskazań życiowych, co wynika z rosnących braków kadrowych w sektorze publicznej służby zdrowia.

2.1.4. Badania Kliniczne

GK VOXEL realizuje badania w ramach kilkudziesięciu prób klinicznych dla sektora farmaceutycznego.

Emitent utrzymał wysoką liczbę badań w programach farmaceutycznych oraz zawiera kolejne, nowe umowy w tym na najtrudniejszym rynku warszawskim, włączając w to najbardziej zyskowe programy neurologiczne. Nadal wyraźnie rośnie liczba umów na badania farmaceutyczne w zakresie medycyny nuklearnej (PET-CT) w psychogeriatric, tj. w badaniach na potrzeby monitorowania działania leków w chorobie Alzheimera.

Emitent uczestniczy również w nowych, bardzo korzystnych cenowo programach farmaceutycznych z wykorzystaniem PET-CT w onkologii, w których – poza obrazowaniem – jest odpowiedzialny za przygotowanie, podanie i utylizację leczniczego radioizotopu.

Emitent, we współpracy z firmą Novartis zainicjował rozmowy z Polskim Towarzystwem Radiologicznym w sprawie ustalenia protokołu MR dla chorych ze stwardnieniem rozsianym. Stwarza to szansę na analizę objętościową 46 tysięcy pacjentów rocznie z wykorzystaniem sekwencji objętościowej 3DT1 przy współpracy w Novartis. VOXEL jest w trakcie organizacji scentralizowania w jego ośrodku prac nad kalkulacją zaniku mózgu u takich pacjentów z całej Europy Środkowo-Wschodniej.

Emitent utrzymał wiodącą pozycję w zaawansowanych badaniach w zakresie neuroradiologii zarówno na Śląsku, jak i w Małopolsce, co – w ocenie Zarządu – ułatwi planowane wdrożenie produkcji nowego radioznacznika wykorzystywanego w chorobie Alzheimerera.

2.1.5. Eksport Wiedzy

W poprzednich latach Emitent zainicjował współpracę z firmą Commecer (www.commecer.it) - wiodącym producentem izolatorów dla przemysłu farmaceutycznego - w zakresie konsultacji i projektowania zakładów produkcji radiofarmaceutyków. W ramach tej współpracy trwają obecnie prace związane z kontraktem dotyczącym budowy zakładu radiofarmaceutycznego na Malcie

2.1.6. Systemy Informatyczne dla Szpitali i Pracowni Diagnostyki Obrazowej

W 2016 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o kontynuacji prac rozwojowych polegającej na aktualizacji produktów Spółki, wspieraniu indywidualnych potrzeb klienta, a także na dostosowywaniu do zmieniających się przepisów prawa. Ze względu na znaczącą liczbę klientów, w szczególności decyzja ta odnosi się do flagowego produktu spółki – systemu RIS w ramach, którego kontynuowane były prace związane ze spójną i jednolitą linią produkcyjną oraz stałym ulepszaniem procesu testowania,

Dodatkowo w ramach szerszego planu rozwoju podjęto decyzję o rozpoczęciu prac rozwojowych w ramach centralizacji posiadanych produktów tak aby w ten sposób zapewnić lepsze wsparcie dla klientów sieciowych, posiadających większą liczbę lokalizacji na terenie Polski. Zaowocowało to uruchomieniem kilku projektów (aktualnie na różnym poziomie postępu prac):

- nowy system autoryzacji i autentyfikacji umożliwiający centralne weryfikowanie uprawnień użytkowników oraz innych systemów,
- nowy moduł logowania umożliwiający rejestrowanie zdarzeń z wielu instancji podłączonych do niego systemów,
- nowy moduł opisowy pozwalających w jednym centralnym miejscu opisywać przez lekarzy wykonane badania,
- modyfikacja systemu rozliczeń oraz mechanizmu kolejek NFZ mająca na celu zcentralizowanie obsługi NFZ.

W ramach prac rozwojowych podjęto także po koniec roku decyzję o otwarciu się na rynek zdalnej obsługi pacjenta poprzez udostępnienie mu aplikacji do zdalnego umawiania się na wizyty, dostęp do wyników badań itp

2.1.7. Dostawa Sprzętu Medycznego i Budowa Pracowni Diagnostycznych pod klucz

Alteris zrealizował 5 kompleksowych projektów wyposażenia pracowni diagnostycznych obejmujące dostawy tomografów komputerowych, rezonansów magnetycznych i aparatów RTG oraz USG. Wartości projektów zawierały się w przedziale od ok. 1,3 mln zł do ok. 3,3 mln zł. Największe wartościowo projekty, to kompleksowe wyposażenie pracowni diagnostycznych w Sosnowieckim Szpitalu Miejskim (na kwotę 3,3 mln zł), pracowni rezonansu magnetycznego dla firmy MR Diagnostic w Iławie (na kwotę ok. 3 mln zł), pracowni tomografii komputerowej i USG w Samodzielnym Publicznym Zespole Zakładów Opieki Zdrowotnej im. Marszałka Józefa Piłsudskiego w Płońsku (na kwotę 2,2 mln zł).

2.2. KOMENTARZ DO OSIĄGNIĘTYCH ROCZNYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH

2.2.1. Wybrane Dane Finansowe

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

Całkowite dochody (w tys. PLN)	2016	2015	zmiana% 2016/15
Przychody ze sprzedaży	120 663	132 048	-9%
Zysk brutto na sprzedaży	35 106	35 975	-2%
Zysk operacyjny EBIT	16 702	20 352	-18%
EBITDA	29 246	33 515	-13%
Zysk przed opodatkowaniem	14 789	17 760	-17%
Zysk netto	11 002	14 336	-23%
Aktywa (w tys. PLN)	2016	2015	zmiana% 2016/15
Aktywa razem	223 116	212 150	5%
Aktywa trwałe	177 761	166 411	7%
Rzeczowe aktywa trwałe	128 763	118 632	9%
Wartości niematerialne i prawne	8 298	7 185	15%
Aktywa obrotowe	45 356	45 739	-1%
Zapasy	5 550	3 849	44%
Należności krótkoterminowe	27 875	28 404	-2%
Środki pieniężne	4 610	5 281	-13%
Pasywa (w tys. PLN)	2016	2015	zmiana% 2016/15
Kapitały własne i zobowiązania	223 116	212 150	5%
Kapitały własne	116 379	111 149	5%
Zobowiązania razem	106 737	101 000	6%
Zobowiązania długoterminowe	43 967	37 515	17%
- w tym długoterminowe kredyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe	13 567	7 361	84%
Zobowiązania krótkoterminowe	62 770	63 485	-1%
- w tym krótkoterminowe kredyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe	20 312	33 495	-39%
Zobowiązania handlowe	37 527	24 934	51%
Przepływy pieniężne (w tys. PLN)	2016	2015	zmiana% 2016/15
Przepływy netto z działalności operacyjnej	22 470	33 851	-34%
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-7 125	-6 737	6%
Przepływy netto z działalności finansowej	-16 017	-22 410	-29%
Przepływy pieniężne netto	-671	4 704	-114%

W ocenie Zarządu Emitenta wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową w 2016 roku należy uznać za bardzo satysfakcjonujące, zarówno u ujęciu nominalnym, jak też w odniesieniu do wyników uzyskanych w 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży wyniosły 120 633 tys. zł, co daje 9% spadek rdr. Należy zaznaczyć, że wzrost przychodów odnotowały Voxel (o około 7,7% rdr) oraz CDO (o około 7,5% rdr). Jest to wynikiem konsekwentnego zwiększania skali działalności przez zwiększanie ilości i rodzajów przeprowadzanych badań, a także zwiększanie przychodów generowanych ze źródeł innych niż NFZ. Natomiast istotny spadek przychodów odnotował Alteris (o 30,9% rdr), co było spowodowane znaczącym spadkiem inwestycji w służbie zdrowia. Zapowiadane zmiany w sposobie finansowania operatorów medycznych (szpitali publicznych i jednostek prywatnych) przy jednoczesnej niepewności co do ich ostatecznego kształtu, jak i terminu wprowadzenia w życie, skutkowały wstrzymaniem nowych decyzji inwestycyjnych. Spadek obrotów na rynku zanotowano we wszystkich segmentach, w których działa spółka.

W przypadku Voxela i CDO w roku 2016 odnotowano wzrost nominalnej wartości kontraktów z NFZ o 9% (porównując

pierwotną planowaną wartość kontraktu dla roku 2015 z pierwotną planowaną wartością kontraktu dla roku 2016). Ponadto Spółka odnotowała nominalny wzrost przychodów generowanych przez pozostałe źródła: pacjentów prywatnych (o około 1.214 tys. zł, tj. 29%), badania farmaceutyczne (o około 753 tys. zł, tj. 42%) oraz teleradiologię (o około 688 tys. zł, tj. 17%).

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa Kapitałowa odnotowała ponad 2% spadek zysku brutto na sprzedaży. Mając na uwadze wystąpienie jednorazowych kosztów wynagrodzeń w Voxelu oraz spadek przychodów ze sprzedaży w Altersie, zysk operacyjny był niższy o blisko 18% w porównaniu do roku 2015, kiedy to Grupa Kapitałowa wypracowała najwyższy zysk operacyjny w historii. Wskaźnik EBITDA (liczony jako zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) dla roku 2016 wyniósł 29,2 mln zł i był niższy niż EBITDA wygenerowana w ubiegłym roku, która wyniosła ponad 33,5 mln zł. Biorąc pod uwagę fakt, że zarówno w roku 2015, jak i 2016 na zysk z działalności operacyjnej miały wpływ zdarzenia niepowtarzalne (w roku 2015 – ujęte w przychodach, w roku 2016 – w kosztach), wskaźnik EBITDA należy skorygować o wpływ efektu tych zdarzeń. W konsekwencji znormalizowana EBITDA (skorygowana o wpływ zdarzeń niepowtarzalnych) dla roku 2016 wyniosła 31,2 mln zł i była niższa o 4% od znormalizowanej EBITDA dla roku 2015, która wyniosła 32,1 mln złotych.

Ponieważ VOXEL konsekwentnie obniża zadłużenie odsetkowe oraz jego cenę, koszty finansowe w okresie sprawozdawczym spadły o ok. 19%.

Zysk przed opodatkowaniem wyniósł ponad 14,8 mln zł (w ubiegłym roku 17,8 mln zł), natomiast zysk netto ok. 11,0 mln zł (w ubiegłym roku 14,3 mln zł).

Jeżeli chodzi o wielkości bilansowe to w okresie sprawozdawczym nastąpiło zwiększenie zobowiązań o ponad 5,7 mln zł w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost zobowiązań związany był głównie ze wzrostem zobowiązań inwestycyjnych, który był spowodowany istotnymi nakładami inwestycyjnymi poczynionymi głównie w grudniu 2016 roku (nakłady inwestycyjne szerzej opisano w punkcie 2.1.1 niniejszego sprawozdania). Po dacie bilansowej Spółka podjęła działania mające na celu zrefinansowanie zadłużenia z tego tytułu. Na skutek tych działań zobowiązania te będą płatne w miesięcznych ratach w okresie 5 lat, co spowoduje reklasyfikację większości zobowiązań z tego tytułu do zobowiązań długoterminowych (wartość zobowiązań płatnych w trakcie roku 2017 wyniesie około 1,9 miliona złotych). Mimo wzrostu ogółu zobowiązań, Spółka odnotowała spadek zobowiązań finansowych w porównaniu do roku poprzedniego:

- zobowiązania z tytułu obligacji zmniejszyły się o około 2,5 mln złotych, ponadto zmianie uległa ich struktura i obecnie jedna seria obligacji jest prezentowana jako zobowiązanie długoterminowe, w związku z tym, że jest zapadalna w roku 2018,

- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zmniejszyły się o około 4,5 mln złotych.

Oceniając stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, a także zabezpieczone źródła finansowania, Zarząd Emitenta uważa, że środki te pozwolą Grupie Kapitałowej na sfinansowanie wydatków zarówno inwestycyjnych jak też operacyjnych, bez ryzyka zachwiania płynności finansowej. Na dzień publikacji raportu okresowego VOXEL posiada niewykorzystaną kwotę bankowych linii kredytowych w wysokości ok 6,5 mln zł.

W trakcie roku 2016 Spółka wypłaciła (po raz pierwszy) dywidendę w wysokości 5,8 mln złotych.

2.2.2. Podstawowe Wskaźniki Finansowe

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe wskaźniki finansowe odzwierciedlające sytuację finansową w GK VOXEL w 2016 roku, prezentując jednocześnie ich wielkości za/w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wskaźniki rentowności:		2016	2015
Rentowność operacyjna	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży	13,8%	15,4%
Rentowność EBITDA	EBITDA / przychody ze sprzedaży	24,2%	25,4%
Rentowność netto	zysk netto / przychody ze sprzedaży	9,1%	10,9%
ROA	zysk netto / aktywa razem	4,9%	6,8%
ROE	zysk netto / kapitały własne	9,5%	12,9%
Wskaźniki płynności:			
Płynność I	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	0,72	0,72
Płynność II	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,63	0,66
Wskaźniki zadłużenia:			
Pokrycie majątku trwałego kapitałem wł.	kapitał własny / majątek trwały	0,65	0,67
Zadłużenie ogółem	zobowiązania ogółem / aktywa razem	0,48	0,48
Zadłużenie długoterminowe	zobowiązania długoterminowe / pasywa razem	0,20	0,18
Zadłużenie krótkoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe / pasywa razem	0,28	0,30
Zobowiązania do kapitału własnego	zobowiązania razem / kapitał własny	0,92	0,91
Wskaźniki rynkowe:			
EPS	zysk netto / średnia ważona liczba akcji w okresie	1,05	1,37
BVPS	kapitał własny / średnia ważona liczba akcji na koniec okresu	11,08	10,58

W okresie sprawozdawczym wszystkie wskaźniki rentowności spadły w porównaniu do roku ubiegłym, jednak utrzymały się na poziomie, który w ocenie Zarządu należy uznać za satysfakcjonujący. Podstawowymi czynnikami powodującymi spadek rentowności, jest wzrost kosztów wynagrodzeń, który okazał się być większy, niż wzrost przychodów oraz spadek przychodów w Altersie. Celem Zarządu jest długoterminowe utrzymanie rentowności Emitenta na poziomie zbliżonym do osiągniętego w 2015 i 2016 roku.

Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie. Wskaźniki rynkowe (EPS, BVPS), dzięki osiągnięciu wysokiego zysku netto przy niezmiętej liczbie wyemitowanych akcji utrzymały się na stabilnym poziomie.

2.2.3. Efektywność Finansowa Segmentów

Dla celów zarządczych Spółka została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Wyodrębniono następujące segmenty operacyjne:

Usługi medyczne

Segment obejmujący podstawową działalność gospodarczą VOXEL S.A. i Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra sp. z o.o., tj. świadczenie usług wysokospecjalistycznej diagnostyki obrazowej, usług teleradiologicznych, badań klinicznych.

Produkcja radiofarmaceutyków

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

Produkty informatyczne, wyposażenie pracowni oraz nowoczesna infrastruktura szpitalna

Segment obejmujący działalność Alteris S.A. w zakresie trzech głównych linii produktowych:

- systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz
- wdrażania nowoczesnej infrastruktury szpitalnej.

Pozostałe segmenty

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

Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia segmentów sprawozdawczych. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie, jak wyjaśniono w tabeli poniżej, są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązаныmi.

Rok zakończony 31 grudnia 2016 (w tysiącach złotych)	Usługi medyczne	Produkcja radiofarmaceutyków	Produkty informatyczne	Pozostałe	Wyłączenia	Razem
<i>Przychody</i>						
<i>Przychody ze sprzedaży pomiędzy segmentami</i>	1 734,7	3 755,9	2 169,3	-	(7 659,9)	-
<i>Przychody ze sprzedaży od odbiorców zewnętrznych</i>	84 941,2	1 838,9	32 043,3	1 839,8	-	120 663,2
<i>Przychody segmentu ogółem</i>	86 675,9	5 594,8	34 212,6	1 839,8	(7 659,9)	120 663,2
<i>Wyniki</i>						
<i>Zysk segmentu</i>	24 866,9	(158,1)	10 085,4	703,8	(392,1)	35 105,9

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk segmentu nie uwzględnia kosztów sprzedaży (1 839,8 tys PLN), kosztów ogólnego zarządu (17 644,9 tys PLN), pozostałych przychodów operacyjnych (2 073,8 tys PLN), pozostałych kosztów operacyjnych (992,6 tys PLN), przychodów finansowych (884,4 tys PLN) i kosztów finansowych (2 798,4 tys PLN).
3. Grupa nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Grupy

Strata segmentu radiofarmaceutyków uległa zmniejszeniu w roku 2016 o 584,3 tysięcy złotych w porównaniu do roku poprzedniego. Warto zaznaczyć, że działalność tego segmentu powinna być analizowana razem z segmentem usług medycznych, w ramach których ujmowane są przychody z tytułu świadczenia usług realizowanych z wykorzystaniem własnych radiofarmaceutyków. Świadczenia te są bardziej rentowne, niż świadczenia wykonywane z wykorzystaniem zakupionych radiofarmaceutyków.

Poniższa tabela zawiera informacje geograficzne dotyczące przychodów ze sprzedaży.

	<i>rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2016</i>
<i>Przychody od klientów zewnętrznych (w tysiącach złotych)</i>	
<i>Polska</i>	<i>117 624,9</i>
- <i>usługi medyczne</i>	<i>84 666,6</i>
- <i>produkcja radiofarmaceutyków</i>	<i>1 597,0</i>
- <i>produkty informatyczne i wyposażenie pracowni</i>	<i>18 374,7</i>
- <i>pozostałe</i>	<i>12 986,6</i>
<i>Zagranica, w tym:</i>	<i>3 038,3</i>
- <i>usługi medyczne</i>	<i>627,0</i>
- <i>produkcja radiofarmaceutyków</i>	<i>241,9</i>
- <i>produkty informatyczne i wyposażenie pracowni</i>	<i>-</i>
- <i>pozostałe</i>	<i>2 169,4</i>
<i>Razem</i>	<hr/> <i>120 663,2</i>

3. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ VOXEL

3.1 DANE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

VOXEL S.A. z siedzibą w Krakowie, 30-663, ul. Wielicka 265, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem: 0000238176. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 502 600 zł, jest opłacony w całości. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120067787 oraz NIP: 679-28-54-642.

3.2 DANE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

Alteris S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Ceglanej 35, 40-514 Katowice, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000391749, NIP: 6312421111, REGON: 278261920. Kapitał zakładowy 1.053.843 zł, 2 107 686 akcji po 0,50 zł., opłacony w całości.

„Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Bankowej 5/7, 58-500 Jelenia Góra, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000263860, REGON: 020301789 NIP: 611-259-41-08. Kapitał zakładowy 2.900.000 zł, 5 800 udziałów po 500 zł, opłacony w całości.

3.2. INFORMACJE O KAPITALE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Kapitał zakładowy VOXEL wg stanu na 31 grudnia 2016 roku wynosi 10 502,6 tysięcy złotych i dzielił się na 10.502.600 szt. akcji serii A, B, C, D1, D2, D3, E, F, G, I, J, K, L. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany wysokości tego kapitału.

3.3. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ KOMITETÓW W GRUPIE KAPITAŁOWEJ VOXEL

3.3.1. Voxel

W okresie od dnia 1 stycznia do 31 marca 2016 roku Zarząd Emitenta funkcjonował w składzie: Jacek Liszka – Prezes Zarządu, Dariusz Pietras – Wiceprezes Zarządu. W dniu 31 marca Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o odwołaniu ze składu Zarządu Pana Jacka Liszki oraz Pana Dariusza Pietrasa. W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marka Warzechy do czasowego wykonywania w pełnym zakresie czynności Prezesa Zarządu Spółki oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Włodarczyka do czasowego wykonywania w pełnym zakresie czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 31 marca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza Emitenta działała do 23 czerwca 2016 roku w następującym składzie: Marek Warzecha – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wojciech Włodarczyk – Członek Rady Nadzorczej, Agnieszka Kamińska – Członek Rady Nadzorczej, Wojciech Wrona – Członek Rady Nadzorczej oraz Tomasz Lalik – Członek Rady Nadzorczej.

Na Walnym Zgromadzeniu Emitenta odbywającym się w dniu 23 czerwca 2016 roku została powołana na nową pięcioletnią kadencję Rada Nadzorcza w następującym składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka, Jerzy Woźniak oraz Radosław Rejman (członek Rady Nadzorczej wybrany w drodze głosowania odrębnymi grupami). Ponadto Walne Zgromadzenie oddelegowało Pana Radosława Rejmana do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Rada Nadzorcza powołała w dniu 24 czerwca 2016 roku Zarząd Emitenta. W skład Zarządu wszedł Pan Krzysztof Fajak, któremu powierzona została funkcja Prezesa Zarządu oraz Pan Grzegorz Rutkowski, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W ocenie Spółki wspomniane zmiany pozostały bez wpływu na jej działalność operacyjną.

3.3.2. Alteris

W dniu 24 czerwca 2016 roku Pan Grzegorz Rutkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki ALTERIS, w związku z powołaniem do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w jednostce dominującej. Aktualnie Zarząd spółki ALTERIS jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi Pan Marcin Krzemiński pełniący funkcję Prezesa Zarządu. Zarząd spółki udzielił Panu Grzegorzowi Rutkowskiemu prokury samoistnej.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku Walne Zgromadzenie spółki ALTERIS odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Jacka Liszkę oraz Pana Dariusza Pietrasa. Skład Rady Nadzorczej został w tym samym dniu uzupełniony o osoby Pana Adama Jankowskiego i Wojciecha Włodarczyka.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie spółki ALTERIS odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej tj. Pana Marka Warzechę, Pana Wojciecha Włodarczyka i Pana Adama Jankowskiego, a w ich miejsce zostali powołani nowi członkowie Rady Nadzorczej – Pani Magdalena Pietras, Pani Martyna Liszka i Pan Marek Pilch – Kowalczyk.

3.3.3. CDO

W okresie sprawozdawczym Zarząd funkcjonował w następującym składzie: Krzysztof Fajak – Prezes Zarządu, Jacek Liszka – Członek Zarządu oraz Dariusz Pietras – Członek Zarządu. W dniu 19 maja 2016 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki CDO, z dniem odbycia tego Zgromadzenia wygasły mandaty dotychczasowych członków Zarządu. Zgromadzenie Wspólników postanowiło, iż Zarząd spółki CDO nowej kadencji będzie jednoosobowy i powołało do Zarządu Pana Krzysztofa Fajaka, który pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu.

3.5. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI W ZAKRESIE EMISJI LUB WYKUPU AKCJI

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

Decyzje o emisji lub wykupie akcji podejmuje Walne Zgromadzenie.

3.6. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU EMITENTA

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

3.7. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA

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 zapadają zwykłą większością głosów, chyba, że kodeks spółek handlowych lub Statut przewidują inną większość. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia 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 rozważaniem.

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 ustalane 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.

4. STANOWISKO ZARZĄDU EMITENTA CO DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Emitent nie publikował prognoz dotyczących 2016 roku.

5. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA EMITENTA ORAZ ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZĄCYCH PAKIETÓW AKCJI

Na dzień przekazania raportu okresowego struktura znaczącego akcjonariatu Emitenta przedstawia się jak w poniższej tabeli.

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>% akcji w kapitale zakładowym</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>% głosów na Walnym Zgromadzeniu</i>
Voxel International S.a.r.l	5.173.856	49,26%	8.173.956	60,54%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.	1.533.479	14,60%	1.533.479	11,36%
First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Aktivist Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (zarządzane przez Origin TFI S.A.)	808.562	7,70%	808.562	5,99%
Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A.	682.645	6,50%	682.645	5,06%

W dniu 17 maja 2016 roku Emitent otrzymał zawiadomienie o zawarciu porozumienia przez akcjonariuszy Emitenta w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Voxel oraz prowadzenia trwałej polityki wobec Voxel, a także o przekroczeniu łącznie przez Członków Porozumienia progu 20% ogólnej liczby głosów w Voxel. Pełna treść zawiadomienia została przekazana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 28/2016 z dnia 18 maja 2016 roku.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w związku z przekazanym zawiadomieniem odzwierciedla tabela poniżej.

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>% akcji w kapitale zakładowym</i>	<i>Ilość głosów</i>	<i>% głosów na Walnym Zgromadzeniu</i>
Voxel International S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu	5.173.856	49,26%	8.173.956	60,54%
Porozumienie Akcjonariuszy: First Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, AKTIVIST Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny, PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Subfundusz PZU Energia Medycyna Ekologia, Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, Allianz Polska Dobrowolny Fundusz Emerytalny	3.024.686	28,80%	3.024.686	22,40%

W dniu 15 marca 2017 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w przedmiocie wygaśnięcia Porozumienia z dniem 31 grudnia 2016 roku, o czym poinformowała raportem bieżącym nr 4/2017 z dnia 15 marca 2017 roku.

5.1 WSKAZANIE POSIADACZY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA

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 posiada podmiot VOXEL International S.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

5.2 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU

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

5.3 WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

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 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, przygotowuje listę osób, które złożyły takie oświadczenia i przekazuje ją Akcjonariuszowi zamierzającemu zbyć akcje oraz Akcjonariuszom korzystającym z prawa pierwszeństwa. Lista zawierać będzie wskazanie osób korzystających z prawa pierwszeństwa wraz z przypisaniem każdej z nich liczby i numerów nabywanych akcji.

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

6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA

6.1 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Zarząd	Ilość akcji na 31 grudnia 2016 r.	Ilość akcji na dzień przekazania sprawozdania finansowego za 2016
1.	Krzysztof Fujak	-----	-----
2.	Grzegorz Rutkowski	-----	-----

7. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY VOXEL A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI

W dniu 19 listopada 2015 roku zostały podpisane ze spółką reprezentowaną przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej VOXEL Pana Marka Warzechę, umowy o przystąpieniu do programu motywacyjnego. Program Motywacyjny przyjęto na mocy uchwały Rady Nadzorczej VOXEL S.A. (uchwała nr 28/2015 z dnia 17 listopada 2015 r.) i określał on szczegółowe zasady jego realizacji w Spółce. Każdemu z Członków Zarządu jako Osobom Uczestniczącym w Programie Motywacyjnym, przysługiwało warunkowe prawo do otrzymania od Spółki wypłaty gotówkowej w postaci rozliczenia pieniężnego za rok 2015, którego wysokość ustalona została jako 2,5% zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015. Spółka mogła zaliczkę na poczet Rozliczenia Pieniężnego za rok 2015 w wysokości nie wyższej jednak niż 50% kwoty obliczonej wg formuły wskazanej w Regulaminie, przy czym za Zysk Netto przyjęto zysk netto osiągnięty do daty wypłaty zaliczki, wykazany w raportach okresowych za pełne kwartały danego roku obrotowego.

W dniu 1 lutego 2016 roku . Spółka wypłaciła tytułem zaliczki na poczet Rozliczenia Pieniężnego 120 tysięcy zł Prezesowi Zarządu oraz 120 tys. zł Wiceprezesowi Zarządu. Po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego program został rozliczony i pozostała część świadczenia została wypłacona.

W trakcie roku 2016 nie zostały zawarte nowe umowy między Spółką oraz osobami zarządzającymi.

8. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH OPARTYCH NA KAPITALE AKCYJNYM SPÓŁKI

Łączne wynagrodzenia (włączając premie, odprawy, usługi doradcze oraz program motywacyjny) Członków Zarządu jednostki dominującej za 2016 roku wyniosły:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie	w tysiącach złotych		
		Odprawy	Program motywacyjny	Usługi doradcze
Krzysztof Fujak	199,5			
Grzegorz Rutkowski	193,2			
Marek Warzecha	116,8			
Wojciech Włodarczyk	113,3			
Jacek Liszka	123,8	495,0	147,3	270,0
Dariusz Pietras	120,0	480,0	147,3	270,0
Razem	866,6	975,0	294,6	540,0

W 2016 roku Członkowie Zarządu nie otrzymali wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

Wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej jednostki dominującej w 2016 roku wyniosły:

<i>Imię i nazwisko</i>	<i>Kwota (w tysiącach złotych)</i>
Radosław Rejman	37,6
Jakub Kowalik	25,1
Martyna Liszka	18,8
Magdalena Pietras	18,8
Jerzy Woźniak	18,8
Marek Warzecha	13,7
Wojciech Włodarczyk	12,9
Agnieszka Kamińska	12,9
Wojciech Wrona	12,9
Tomasz Lalik	12,9
Razem	184,3

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej jednostek zależnych wyniosły:

	<i>Kwota (w tysiącach złotych)</i>
Zarządy jednostek zależnych	505,0
Rada Nadzorcza jednostek zależnych	24,6

9. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH, ARBITRAŻOWYCH ORAZ PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ O WARTOŚCI SPORU STANOWIĄCEJ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W okresie sprawozdawczym zarówno Emitent, jak i GK Emitenta oraz przeciw Emitentowi GK Emitenta nie były prowadzone postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

10. INFORMACJA O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

W okresie sprawozdawczym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach odbiegających od warunków rynkowych. Transakcje w Grupie Kapitałowej Emitenta zawierane są na warunkach rynkowych oraz dokumentowane stosownie do wymogów prawa podatkowego.

11. INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI

Wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent posiadał 100% udziałów w „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. oraz 99,6% (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 100%) akcji w kapitale zakładowym ALTERIS S.A.

W okresie sprawozdawczym Spółka rozpoczęła realizację inwestycji w Opolu obejmującą budowę budynku dla własnej pracowni PET. W związku z wprowadzaniem podziałem kompetencji w GK Emitenta (diagnostyka, budowa i wynajem pracowni dla potrzeb działalności operacyjnej Emitenta), inwestycja ta jest kontynuowana przez spółkę zależną – „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o., która docelowo będzie spółką realizującą wszystkie nowe inwestycje budowlane w zakresie przygotowania powierzchni pod pracownie diagnostyczne VOXEL.

12. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, W TYM PODMIOTOM POWIĄZANYM

Poniższa tabela zawiera szczegółowe zestawienie pożyczek udzielonych przez Emitenta (w tysiącach złotych).

<i>Pożyczki udzielone</i>	<i>31 grudnia 2016</i> 7 139,7	<i>31 grudnia 2015</i> 8 204,4
<i>Pożyczki udzielone brutto</i>	<i>31 grudnia 2016</i> 7 253,6	<i>31 grudnia 2015</i> 8 313,3
<i>Odpis aktualizujący</i>	(113,9)	(108,9)
<i>Pożyczki udzielone netto</i>	<u>7 139,7</u>	<u>8 204,4</u>

Zestawienie udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela:

	<i>Termin spłaty</i>	<i>31 grudnia 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>
<i>Pożyczka w kwocie 500,00 tys PLN udzielona w 03.2015, oprocentowanie 7,5%</i>	<i>22.03.2016</i>	<i>65,5</i>	<i>529,0</i>
<i>Pożyczka w kwocie 3 650,00 tys PLN udzielona w 28.03.2013 roku, oprocentowanie 10%</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>5 024,0</i>	<i>4 658,0</i>
<i>Pożyczka w kwocie 510,00 tys PLN udzielona w 20.12.2013, oprocentowanie 10%</i>	<i>30.06.2017</i>	<i>664,7</i>	<i>613,5</i>
<i>Pożyczka w kwocie 400 tysięcy PLN udzielona w 2015 roku, oprocentowanie 7%</i>	<i>10.12.2017</i>	<i>451,8</i>	<i>423,7</i>
<i>Pożyczka w kwocie 150 tysięcy PLN udzielona w 2015 roku, oprocentowanie 7%</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>
<i>Pożyczka w kwocie 1.100 tysięcy PLN udzielona w 2015 roku, oprocentowanie 11%</i>	<i>29.02.2016</i>	<i>-</i>	<i>1 135,1</i>
<i>Pożyczka w kwocie 400 tysięcy PLN udzielona w 2015 roku, oprocentowanie 11%</i>	<i>09.12.2015</i>	<i>-</i>	<i>0,2</i>
<i>Pożyczka w kwocie 750 tysięcy PLN przejęta w formie cesji w 2015 roku, oprocentowanie 10% wraz z kapitalizacją</i>	<i>31.12.2017</i>	<i>915,0</i>	<i>837,1</i>
<i>Pożyczka pracownicza w 2015 roku</i>	<i>12.2017</i>	<i>18,1</i>	<i>7,2</i>
		<u>7 139,7</u>	<u>8 204,4</u>

13. INFORMACJA O OTRZYMANÝCH, UDZIELONYCH GWARANCJACH, W TYM PODMIOTOM POWIĄZANYM

Na dzień bilansowy Grupa posiada zobowiązania warunkowe dotyczące w przeważającej części umów zawartych z instytucjami finansującymi w zakresie zawartych umów leasingu operacyjnego oraz pożyczek finansujących zakupy majątku spółki, na które składają się weksle własne, przewłaszczenia i zastaw rejestrowy. Wystawione weksle wraz z deklaracją wekslową są standardowym i nieodłącznym elementem umów zawieranych z większością instytucji bankowych i poza bankowych w zakresie finansowania długoterminowego. Każdy z weksli zgodnie z deklaracją wekslową, może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń instytucji finansowej wobec Spółek z Grupy, łącznie z odsetkami.

Wg stanu na 31 grudnia 2016 Grupa posiada zobowiązania warunkowe na kwotę 174 870,8 tysięcy złotych, co stanowi wzrost w stosunku do stanu z 31 grudnia 2015 o kwotę 16 526,7 tysięcy złotych. Na powyższe składają się zobowiązania z tytułu weksli własnych związanych z zabezpieczeniem leasingu, kredytu i pożyczek od instytucji finansowych oraz bankowe tytuły egzekucyjne z cesją wierzytelności i cesją praw z polisy, ponadto zobowiązania z tytułu przewłaszczenia i zastawu na zabezpieczenie. W 2016 roku ustanowiono zabezpieczenia dla nowo podpisanych umów kredytu w banku mBank dla Spółki z jednoczesnym warunkowym przeniesieniem aktualnych zabezpieczeń z Alior Banku S.A. i Banku Millennium S.A.. Ponadto przy nowych emisjach obligacji, poza zastawem na akcjach i udziałach w spółkach zależnych, włączono do zabezpieczeń poręczenia przez spółki zależne i ustanowiono hipotekę na nieruchomości należącej do jednostki zależnej "Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra" sp. z o.o.

	31 grudnia 2016	31 grudnia 2015
<i>Poręczenie spłaty kredytu</i>	90 000,00	72 200,00
<i>Poręczenie spłaty weksla</i>	677,5	2 993,8
<i>Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, gwarancji leasingodawcy</i>	-	-
<i>Inne zobowiązania warunkowe</i>	84 193,3	83 140,3
<i>Razem zobowiązania warunkowe</i>	<u>174 870,8</u>	<u>158 334,1</u>

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Rok obrotowy 2016 należy uznać za bardzo udany dla GK VOXEL. Spółka osiągnęła wysoki zysk operacyjny, zysk netto oraz wypracowała znaczną nadwyżkę gotówki operacyjnej. Prowadzono politykę finansowania działalności w ramach posiadanych środków własnych oraz środków ze źródeł zewnętrznych (obligacje, finansowanie bankowe, kredyt kupiecki). GK posiadała zdolność terminowego regulowania swoich zobowiązań. Po raz pierwszy w historii Spółka wypłaciła dywidendę. Mając na uwadze istotne nakłady inwestycyjne poczynione w trakcie roku 2016, Grupa zwiększyła swoje zadłużenie handlowe, które w trakcie roku 2017 zostanie zrefinansowane i będzie prezentowane jako zobowiązania finansowe.

GK Voxel w swojej polityce finansowej konsekwentnie nie stosowała opcji walutowych, ani innych ryzykownych instrumentów finansowych.

Biorąc pod uwagę stan posiadanych środków pieniężnych oraz wielkość przewidywanych wpływów i wydatków, należy stwierdzić, że środki te pozwolą Spółce na sfinansowanie zaplanowanych zamierzeń inwestycyjnych (przede wszystkim o charakterze odtworzeniowym) oraz obsługę bieżącej działalności operacyjnej.

15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

GK VOXEL finalizuje obecnie inwestycję związaną z nową pracownią Spółki CDO w Jeleniej Górze. Sytuacja finansowa Grupy (generowane nadwyżki, dostęp do finansowania zewnętrznego) pozwalają rozpocząć realizację ewentualnych nowych projektów, o ile takie zostaną zidentyfikowane i zaakceptowane przez Zarząd. Emitent rozważa podjęcie działań, mających na celu akwizycje podmiotów o podobnym profilu działalności.

16. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI UPRAWNIONYMI DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Rada Nadzorcza Emitenta w dniu 24 czerwca 2016 roku dokonała wyboru Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, do przeprowadzenia badania rocznego jednostkowego i skondolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego VOXEL według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku. Emitent poinformował o tym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 42/2016 z 24 czerwca 2016 roku.

Wynagrodzenie Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. ustalone zostało na następującym poziomie:

- przegląd sprawozdania finansowego oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) – 220,0 tysięcy złotych (w roku 2015: 179,6 tysięcy złotych)
- usługi doradztwa podatkowego – nie świadczy takich usług / 0 zł (2015: 0 zł)
- pozostałe usługi – nie świadczy takich usług / 0 zł (2015:) zł).

17. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

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 Spółce.

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 Nadzorczą 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.

18. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

18.1 WSKAZANIE ZBIORÓW ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA SPÓŁKA

Emitent w 2016 roku stosuje zbiór zasad określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”. Emitent w swoim oświadczeniu opublikowanym na stronie internetowej, wskazał, których zasad nie będzie przestrzegał wraz z uzasadnieniem. Pełny tekst oświadczenia jest dostępny na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.voxel.pl/relacje-inwestorskie/dobre-praktyki-gieldowe>. W 2016 roku Emitent stosował wszystkie obligatoryjne zasady ładu korporacyjnego określone w Oświadczeniu Emitenta w zakresie stosowania Dobrych Praktyk.

18.2 INFORMACJE O ZAKRESIE, W JAKIM ODSTĄPIONO OD POSTANOWIEŃ ŁADU KORPORACYJNEGO

Spółka przestrzegała wszystkich zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do uchwały nr 27/1414/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 13 października 2015 roku, za wyjątkiem zasad wskazanych poniżej:

„Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami:

Zgodnie z zasadą I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1

W zarządzie Emitenta zasiadają założyciele Spółki, odpowiedzialni za jej dynamiczny, ponad 10-letni, rozwój. Niezależnie od specjalizacji zawodowej członków Zarządu po okresie wielu lat pracy w Spółce ich kompetencje biznesowe w znacznym stopniu pokrywają się. W związku z powyższym Emitent nie stosuje sztywnego podziału zadań i odpowiedzialności, zatem nie tworzy schematu, o którym mowa w niniejszym punkcie.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji

Podstawową zasadą, którą kieruje się Emitent dobierając kadre kierowniczą są przede wszystkim odpowiednie kompetencje zawodowe oraz wysoka etyka biznesowa. Dobór menedżerów jest istotnie zróżnicowany pod kątem ich wykształcenia z uwagi na zakres wiedzy i umiejętności niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania Grupy Kapitałowej Emitenta. W szczególności dla Emitenta pracują lekarze medycyny, ekonomiści, inżynierowie, informatycy, fizycy nuklearni, chemicy. Osoby te różnią się stażem pracy (od studentów po profesorów), jak też doświadczeniem zawodowym. Struktura zatrudnienia jest dosyć zróżnicowana także w zakresie płci. O ile w skład Zarządu wchodzi mężczyźni, a w Radzie Nadzorczej zasiada jedna kobieta, to spośród kluczowych stanowisk dyrektorskich większość piastowana jest przez kobiety.

Powyższe wskazuje, że Emitent w praktyce w dużej mierze stosuje politykę różnorodności, jednak na tym etapie nie przyjęliśmy formalnych zasad dobierania kadry wg zasady różnorodności, bowiem priorytet mają kryteria merytoryczne, o których wspomniano na wstępie.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Ze względu na znaczne wydatki Emitent nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia, gdyż ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

I.Z.1.17. uzasadnienia do projektów uchwał walnego zgromadzenia dotyczących spraw i rozstrzygnięć istotnych lub

mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy – w terminie umożliwiającym uczestnikom walnego zgromadzenia zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem

Emitent stosuje wspomnianą zasadę w zakresie uchwał przygotowywanych przez Zarząd. Jednak w przypadku projektów uchwał wnoszonych przez Akcjonariuszy, Spółka nie może zagwarantować, że wraz z projektami uchwał zostaną przedłożone ich uzasadnienia.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio i wideo,

Patrz komentarz do pkt I.Z.1.16.

II. Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Zasada powyższa jest powiązana z zasadą I.Z.1.3.

Patrz komentarz do pkt I.Z.1.3.

III. Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej Emitenta nie wyodrębniono jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Kontrola wewnętrzna prowadzona jest przez niezależny dział kontrolingu oraz dyrektorów i kierowników odpowiedzialnych za poszczególne segmenty działalności.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej nie wyodrębnił działu audytu wewnętrznego.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Nie dotyczy (patrz pkt III.Z.3. powyżej).

III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Emitent nie stosuje tej zasady, gdyż w strukturze organizacyjnej brak jest wyodrębnionych jednostek odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, funkcje audytu wewnętrznego lub compliance.

VI. Wynagrodzenia

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Członkowie Zarządu Emitenta są założycielami i pozostają największymi akcjonariuszami Spółki (ich akcje nie były obejmowane w ramach programów motywacyjnych). W przypadku Emitenta istnieje zatem bardzo bezpośredni związek pomiędzy zaangażowaniem Zarządu, a efektem finansowym w postaci wzrostu wartości posiadanych pakietów akcji.

Rada Nadzorcza jest uprawniona do przyznania członkom Zarządu premii na bazie rocznej, jednak są to kwoty nieporównywalnie niższe od potencjalnego wzrostu wartości akcji posiadanych przez każdego z członków Zarządu. W ocenie Emitenta interes ekonomiczny członków Zarządu (nie tylko menedżerowie, ale jednocześnie długoterminowi, znaczący akcjonariusze) jest wprost powiązany w długookresowymi celami biznesowymi oraz finansowymi Spółki."

19. INNE INFORMACJE ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA ORAZ OPIS ZDARZEŃ O NIETYPOWYM CHARAKTERZE

19.1 Zmiany Kadrowe

W dniu 31 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła decyzję o odwołaniu ze składu Zarządu Pana Jacka Liszki oraz Pana Dariusza Pietrasa. W tym samym dniu Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o delegowaniu Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Marka Warzechy do czasowego wykonywania w pełnym zakresie czynności Prezesa Zarządu Spółki oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Włodarczyka do czasowego wykonywania w pełnym zakresie czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 31 marca 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. Rada Nadzorcza Emitenta powołała nowych członków Zarządu. W skład 2-osobowego Zarządu wszedł Pan Krzysztof Fajak, jako Prezes Zarządu oraz Pan Grzegorz Rutkowski, jako Wiceprezes Zarządu. Członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną czteroletnią kadencję.

W dniu 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powołało członków Rady Nadzorczej na nową kadencję w składzie: Jakub Kowalik, Magdalena Pietras, Martyna Liszka, Jerzy Woźniak oraz Radosław Rejman (członek Rady Nadzorczej wybrany w drodze głosowania odrębnymi grupami). Ponadto Walne Zgromadzenie oddelegowało Pana Radosława Rejmana do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Pan Grzegorz Rutkowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu spółki, w związku z powołaniem do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu w jednostce dominującej. Aktualnie Zarząd spółki ALTERIS jest jednoosobowy. W skład Zarządu wchodzi Pan Marcin Krzemiński pełniący funkcję Prezesa Zarządu. Zarząd spółki udzielił Panu Grzegorzowi Rutkowskiemu prokury samoistnej.

W dniu 1 kwietnia 2016 roku Walne Zgromadzenie spółki ALTERIS odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Jacka Liszkę oraz Pana Dariusza Pietrasa. Skład Rady Nadzorczej został w tym samym dniu uzupełniony o osoby Pana Adama Jankowskiego i Wojciecha Włodarczyka.

W dniu 24 czerwca 2016 roku Walne Zgromadzenie spółki ALTERIS odwołało wszystkich członków Rady Nadzorczej tj. Pana Marka Warzechę, Pana Wojciecha Włodarczyka i Pana Adama Jankowskiego, a w ich miejsce zostali powołani nowi członkowie Rady Nadzorczej – Pani Magdalena Pietras, Pani Martyna Liszka i Pan Marek Pilch – Kowalczyk.

W dniu 19 maja 2016 roku odbyło się Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki CDO, z dniem odbycia tego Zgromadzenia wygasły mandaty dotychczasowych członków Zarządu. Zgromadzenie Wspólników postanowiło, iż Zarząd spółki CDO nowej kadencji będzie jednoosobowy i powołało do Zarządu Pana Krzysztofa Fajaka, który pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 1 stycznia 2017 roku funkcję dyrektora finansowego powierzono Pani Alinie Krupa. Alina Krupa jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku Stosunki Międzynarodowe, Handel Zagraniczny. Doświadczenie zawodowe zdobyła głównie w Ernst & Young Audyt Polska, gdzie była odpowiedzialna za przeprowadzanie audytów sprawozdań finansowych spółek z różnych sektorów gospodarki w tym głównie z branży medycznej, energetycznej, samochodowej oraz także spółek notowanych na GPW oraz była odpowiedzialna za ustalanie zgodności sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz MSSF.

19.2 Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W dniu 30 grudnia 2016 roku Spółka zawarła ze swoją spółką zależną, „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, stanowiącej zakład leczniczy obejmujący zorganizowany zespół składników majątkowych i niemajątkowych przeznaczonych do realizacji funkcji gospodarczej w postaci świadczenia usług medycznych. Podpisanie umowy związane jest z realizacją strategii konsolidacji usług medycznych wyłącznie w ramach struktury Spółki. Powyższe działanie pozwoli na jasny podział kompetencji w Grupie Kapitałowej Voxel S.A., typowy dla działalności na rynku medycznym, oznaczający rozdzielenie działalności medycznej oraz pozostałej, obejmującej w szczególności budowę, rozbudowę oraz wynajem nieruchomości.

Wartość godziwa aktywów netto przejętej zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 3 672,0 tysięcy złotych, natomiast cena sprzedaży wyniosła 3 995,2 tysięcy złotych. Nadwyżka ceny sprzedaży nad wartością godziwą przejętych aktywów stanowi wartość firmy rozpoznaną w wyniku tej transakcji. Wartość firmy została przypisana do segmentu usługi medyczne. Z uwagi na fakt, że transakcja miała miejsce w dniu 30 grudnia 2016 roku oraz wszystkie aktywa zostały wycenione do wartości godziwej na dzień transakcji, nie ma konieczności przeprowadzania testu na

utrata wartości wartości firmy. Zarówno Spółka, jak i jej jednostka zależna „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” sp. z o.o. wchodzi w skład podatkowej grupy kapitałowej.

19.3 Program Emisji Obligacji

Zarząd Emitenta na mocy uchwały nr 01/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku uchwalił Program Emisji Obligacji. Program Emisji przewidywał, że spółka może wyemitować nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych) i wartości nominalnej jednej 1.000 (jeden tysiąc) złotych (raport bieżący nr 31/2016 z dnia 17 czerwca 2016r.) Spółka w ramach Programu Emisji wyemitowała dwie serie obligacji na okaziciela.

19.3.1 Emisja Obligacji Serii F

Zarząd Emitenta na mocy uchwały nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku wyemitował 10.000 (dziesięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych). Celem emisji Obligacji serii F było sfinansowanie wykupu obligacji serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 01/06/2014 z dnia 23 czerwca 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii E. Emitent wykupi Obligacje w terminie 12 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 1 lipca 2017 r. Obligacje zostały wyemitowane, jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy o obligacjach. Emisja obligacji serii F doszła do skutku. W dniu 1 lipca 2016 roku Emitent dokonał przydziału 10.000 sztuk obligacji serii F. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na mocy uchwały nr 487/16 z dnia 21 lipca 2016 roku postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 10.000 obligacji na okaziciela serii F pod warunkiem ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. W dniu 19 sierpnia 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 856/2016 wprowadził obligacje na okaziciela serii F do alternatywnego systemu obrotu, a następnie w dniu 25 sierpnia 2016 roku uchwałą nr 886/2016 wyznaczył pierwszy dzień notowania w alternatywnym systemie obrotu na 30 sierpnia 2016 roku.

19.3.2 Emisja Obligacji Serii G

Zarząd Emitenta na mocy uchwały nr 02/07/2016 z dnia 8 lipca 2016 roku wyemitował 10.000 (dziesięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych). Celem emisji Obligacji serii G było sfinansowanie wykupu obligacji serii D, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 02/07/2013 z dnia 2 lipca 2013 r. w sprawie emisji obligacji serii D. Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 25 lipca 2018 r. Obligacje zostały wyemitowane, jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy o obligacjach. Emisja obligacji serii G doszła do skutku. W dniu 25 lipca 2016 roku Emitent dokonał przydziału 10.000 sztuk obligacji serii G. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. na mocy uchwały nr 556/16 z dnia 18 sierpnia 2016 roku postanowił zarejestrować w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 10.000 obligacji na okaziciela serii G pod warunkiem ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

19.3.3 Wykup Obligacji Serii D I Serii E

W dniu 11 lipca 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii E w ilości 10.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych).

W dniu 1 sierpnia 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii D w ilości 12.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 12.000.000,00 zł (dwanaście milionów złotych).

Obligacje z chwilą wykupu zostały umorzone.

19.4 Zawarcie umowy kredytowej z mBankiem S.A.

W dniu 19 lutego 2016 roku Emitent wraz ze spółką zależną tj. ALTERIS S.A. zawarli umowę kredytu (Umowa o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych „Umbrella wieloproduktowa” nr 11/011/16/Z/UX („Umowa”) z bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank kredytu w ramach Linii wieloproduktowej zgodnie z warunkami Umowy wynoszącej 13 500,0 tysięcy złotych. Kwoty z Kredytu przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredytobiorcy zobowiązani byli spłacić Kredyt do dnia 17 lutego 2017 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, stanowiące sumę stawki WIBOR oraz marży Banku.

W dniu 15 lutego 2017 roku Emitent wraz ze spółką zależną zawarł aneks do powyższej umowy kredytu. Zgodnie z postanowieniami aneksu łączny limit dla Spółki oraz jej jednostki zależnej nie uległ zmianie i wynosi 13 500,0 tysięcy złotych, podczas gdy (na wniosek Spółki) zmianie uległ podział limitów między kredytobiorcami:

- limit udostępniony Spółce wynosi 8 500,0 tysięcy złotych,
- limit udostępniony spółce ALTERIS S.A. wynosi 5 000,0 tysięcy złotych.

Zmiana wysokości limitów była spowodowana zwiększonym zapotrzebowaniem na finansowanie w spółce zależnej ALTERIS S.A. wynikającymi z planowanym wzrostem jej obrotów.

Na mocy ww. aneksu utrzymane zostały zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Umowy: weksel in blanco, wystawiony przez Emitenta, zaopatrzone w deklarację wekslową z dnia 19 lutego 2016 roku; weksel in blanco wystawiony przez ALTERIS S.A. zaopatrzone w deklarację wekslową z dnia 19 lutego 2016 roku; zastaw rejestrowy na 9 tomografach i 9 rezonansach magnetycznych stanowiących własność Emitenta na podstawie umowy zastawniczej nr 11/003/16 z dnia 19 lutego 2016 roku oraz potwierdzona cesja wierzytelności ze wszystkich kontraktów zawartych przez Emitenta z NFZ.

19.5 Wypłata Dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 23 czerwca 2016 roku podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2015 w łącznej wysokości 5 776,4 tysięcy złotych, która została przeznaczona do podziału między wszystkich akcjonariuszy Spółki w kwocie 0,55 złotych na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta określiło dzień dywidendy na dzień 19 września 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 4 października 2016 roku.

20. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GK EMITENTA

Nadrzędnym celem GK VOXEL jest umożliwienie jak największej liczbie pacjentów dostępu do wysokiej jakości usług w dziedzinie technik obrazowania. Strategia GK Emitenta na kolejne lata zakłada dalszy rozwój organiczny, w szczególności poprzez intensyfikację badań w pracowniach PET-TK, zwiększanie produkcji radiofarmaceutyków na potrzeby własne, rozwój badań nad nowymi technikami diagnostycznymi, zwiększanie obszaru świadczenia usług teleradiologii oraz rozwój kompetencji w zakresie realizacji projektów pracowni diagnostycznych.

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 dalszą 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.

W zakresie usług realizowanych przez Alteris najistotniejsze kierunki rozwoju przedstawiają się następująco:

Rozwiązania informatyczne – rozwój systemów informatycznych do zarządzania pracowniami diagnostyki obrazowej; integracja szpitalnych systemów informacyjnych, rozwój systemów telemedycznych. W tym zakresie przewidywane jest również pozyskanie kolejnych kluczowych klientów wśród prywatnych sieci diagnostyki obrazowej.

Projekty infrastrukturalne – projekty związane z budową i wyposażaniem pracowni diagnostyki obrazowej oraz szpitali, ze szczególnym naciskiem na poprawę efektywności, optymalizację infrastruktury szpitalnej, a w tym przede wszystkim zintegrowane zarządzanie farmaceutykami. Z uwagi na przedłużającą się niepewność co do kierunków rozwoju i sposobów finansowania służby zdrowia w Polsce, Alteris podejmuje działania zmierzające do pozyskania kompleksowych projektów infrastrukturalnych poza granicami kraju.

Nowe technologie – prowadzone są prace nad rozwojem nowych rozwiązań sprzętowo-informatycznych, których zadaniem jest poprawa jakości, szybkości i bezpieczeństwa diagnostyki onkologicznej. W roku 2016 Alteris podpisał umowę dystrybucyjną z firmą WDI Wise Device Inc. na sprzedaż innowacyjnego mikroskopu do patomorfologii. Urządzenie otrzymało certyfikaty dopuszczające do obrotu jako wyrób medyczny i będzie sprzedawane od I kwartału 2017.

21. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W 2017

W ocenie Zarządu Emitenta do najważniejszych czynników wpływających na wyniki VOXEL w 2017 roku zaliczyć należy:

⇒ w zakresie przychodów ze sprzedaży:

- zawarte aneksy do umów z NFZ zwiększające kontrakty VOXEL na I półrocze 2017 roku o ponad 5% w porównaniu do I półrocza 2016 roku (22 566 tysięcy złotych vs. 21 488 tysięcy złotych) oraz oczekiwania utrzymania podobnego poziomu w II półroczu 2017 roku,
- spadek wyceny świadczeń realizowanych w ramach kontraktów z NFZ (od stycznia 2017 roku) ma neutralny wpływ na przychody w związku z faktem, że zachowana została wartość kontraktu. Emitent będzie realizować większą ilość badań, a co za tym idzie zmniejszać ilość badań rozliczanych w ramach nadwykonań, w przypadku których istniało ryzyko uzyskania przychodów w niepełnej wysokości,
- informacje prasowe dotyczące wypowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia, potwierdzające, że wybrane świadczenia (w tym także obejmujące diagnostykę obrazową) będą wyłączone z sieci szpitali i pozostaną rozliczane na dotychczasowych zasadach,
- dalsza dywersyfikacja przychodów oraz wzrost przychodów generowanych przez pacjentów prywatnych, badania farmaceutyczne oraz teleradiologię,
- presja cenowa oraz zwiększenie portfolio w segmencie radiofarmaceutyków,
- specjalizacja i profilowanie pracowni, w odpowiedzi na zapotrzebowanie lokalnego rynku,
- dalszy rozwój projektów dot. doradztwa w zakresie medycyny nuklearnej,
- planowane akwizycje,
- wdrożenie normy ISO:27001, co będzie miało także wpływ na postępowania w sprawie udzielenia świadczeń opieki zdrowotnej.

⇒ w zakresie kosztów operacyjnych:

- stabilizacja kosztów serwisu i napraw urządzeń diagnostycznych

⇒ w zakresie kosztów finansowych:

- refinansowanie serii F obligacji oraz zmniejszenie zaangażowania z tego tytułu, co przełoży się na zmniejszenie marż odsetkowych,
- refinansowanie umowy kredytowej, co spowodowało zmniejszenie oprocentowania

22. PODSTAWOWE ZAGROŻENIA I CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE KOLEJNEGO ROKU OBROTOWEGO

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 współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia

VOXEL oraz CDO znaczącą część przychodów uzyskują bezpośrednio z realizacji kontraktów na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia. Oprócz badań planowych objętych umowami, o których wspomniano powyżej, GK Voxel realizuje ponadkontraktowe usługi medyczne, za które zapłata przez NFZ następuje raz w roku, a ich cena nie jest z góry ustalona. Praktyka rynkowa oraz dotychczasowe, wieloletnie doświadczenie Emitenta w rozliczaniu takich świadczeń dają uzasadnione podstawy do przyjęcia, że zostaną one zaakceptowane i zapłacone przez płatnika publicznego w wysokości oczekiwanej przez Emitenta.

Niezależnie od faktu, że historycznie świadczenia nadkontraktowe były rozliczane w sposób satysfakcjonujący dla Emitenta i w chwili obecnej nie toczą się spory sądowe w tym zakresie, nie można całkowicie wykluczyć, że wystąpią problemy z ich rozliczaniem przez płatnika.

Ryzykiem o konsekwencjach długoterminowych jest ewentualna zmiana zasad finansowania publicznej opieki zdrowotnej, będąca następstwem decyzji politycznych Rządu. Niezależnie od tego, że dotychczasowe zasady nie ulegną zmianie do połowy 2017 roku, w dłuższym terminie nie można całkowicie wykluczyć podjęcia prób finansowania wyłącznie podmiotów publicznych, ich faworyzowania przy zawieraniu umów lub obniżenia stawek oferowanych podmiotom prywatnym. Zmaterializowanie się któregoś z tych scenariuszy miałyby istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe GK VOXEL i możliwości rozwoju w przyszłości. Niemniej jednak, mając na uwadze obecne doniesienia prasowe zawierające wypowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Zdrowia oraz rządu, a także rozporządzenie Ministra Zdrowia w sprawie szczegółowych kryteriów wyboru ofert w postępowaniu w sprawie zawarcia umów o udzielanie świadczeń opieki zdrowotnej, scenariusz całkowitego wyeliminowania podmiotów prywatnych w przypadku świadczeń ambulatoryjnej opieki specjalistycznej wydaje się mało prawdopodobny. Obecne informacje potwierdzają natomiast, że wybrane świadczenia (w tym także obejmujące diagnostykę obrazową) będą wyłączone z sieci szpitali i pozostaną rozliczane na dotychczasowych zasadach.

Ryzyko błędu lekarskiego

GK VOXEL wykonuje wiele badań diagnostycznych z udziałem lekarzy oraz personelu technicznego. Jak w przypadku realizacji każdej procedury medycznej istnieje ryzyko popełnienia błędu w trakcie wykonywania samego badania, jak też interpretacji jego wyników. Konsekwencją ewentualnego błędu mogą być znaczne roszczenia finansowe obciążające Emitenta, jak też szkody wizerunkowe.

GK Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury realizacji badań, niemniej jednak nie eliminuje to całkowicie ryzyka wystąpienia wspomnianych zdarzeń. Emitent i CDO posiadają obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu leczniczego z sumą ubezpieczenia 350 tys. Euro oraz posiadają polisy dobrowolne ubezpieczenia OC podmiotów leczniczych dla

klenta korporacyjnego z sumą gwarancyjną 1 000 tys. USD.

Ryzyko związane z możliwością pojawienia się negatywnego PR/IR

Na wysoce konkurencyjnym rynku działania GK VOXEL istnieje ryzyko rozpowszechniania przez niektórych konkurentów Grupy Kapitałowej nieprawdziwych informacji o Emitencie, spółkach z GK Emitenta lub osobach powiązanych z GK Emitenta, w celu wywarcia negatywnego wpływu na rynkowy wizerunek Emitenta lub spółek zależnych.

Ewentualne rozpowszechnianie nieprawdziwych i negatywnych informacji mogłoby wywierać przejściowy, lecz niekorzystny wpływ na pozycję negocjacyjną, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową GK VOXEL. Informacje takie mogłyby mieć niekorzystny wpływ na kształtowanie się kursu akcji Emitenta, nawet jeśli nie miałyby one istotnego negatywnego wpływu na jednostkowe lub skonsolidowane wyniki finansowe.

Kraków, 24 marca 2017 r.

.....
Krzysztof Fujak
Prezes Zarządu

.....
Grzegorz Rutkowski
Wiceprezes Zarządu

.....
Alina Krupa
Dyrektor ds. finansowych