

**VOXEL S.A.**

**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU OBEJMUJĄCY  
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOXEL S.A. ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU ORAZ SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE VOXEL S.A. ZA OKRES 9 MIESIĘCY  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

## WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016 roku

<i>Grupa Kapitałowa Voxel</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	83 969,2	86 988,5	19 220,2	20 918,2
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	23 613,6	24 117,5	5 405,1	5 799,6
Zysk (strata) operacyjny	9 640,3	14 327,7	2 206,6	3 445,4
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 089,6	12 162,7	1 851,7	2 924,8
Zysk (strata) netto	6 446,7	10 050,4	1 475,6	2 416,8
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 446,7	10 050,4	1 475,6	2 416,8
	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Stan na 30 września 2016 roku</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>Stan na 30 września 2016 roku</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>
Aktywa trwałe	168 168,0	166 411,2	39 000,0	39 049,9
Aktywa obrotowe	43 911,1	45 738,6	10 183,5	10 733,0
Aktywa razem	212 079,1	212 149,8	49 183,5	49 782,9
Kapitał własny	111 819,7	111 149,4	25 932,2	26 082,2
Zobowiązania długoterminowe	44 497,7	37 515,0	10 319,5	8 803,2
Zobowiązania krótkoterminowe	55 761,7	63 485,4	12 931,7	14 897,4
<i>Voxel S.A.</i>	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku</b>	<b>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku</b>
Przychody ze sprzedaży	59 974,6	54 659,4	13 727,9	13 144,0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	14 933,7	13 912,6	3 418,3	3 345,6
Zysk (strata) operacyjny	9 412,9	11 711,0	2 154,6	2 816,2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 366,4	9 566,2	1 915,0	2 300,4
Zysk (strata) netto	6 905,8	7 645,2	1 580,7	1 838,5
	w tys. PLN		w tys. EUR	
<b>Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Stan na 30 września 2016 roku</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>	<b>Stan na 30 września 2016 roku</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2015 roku</b>
Aktywa trwałe	154 804,1	155 594,0	35 900,8	36 511,6
Aktywa obrotowe	36 894,9	28 861,2	8 556,3	6 772,5
Aktywa razem	191 699,0	184 455,2	44 457,1	43 284,1
Kapitał własny	106 270,3	105 140,9	24 645,2	24 672,3
Zobowiązania długoterminowe	42 022,2	35 540,8	9 745,4	8 340,0
Zobowiązania krótkoterminowe	43 406,5	43 773,5	10 066,4	10 271,9

W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 30 czerwca 2016 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 30 września 2016 tj. 1 EUR = 4,3120 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,3388 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2016 roku do 30 września 2016 roku. W celu przeliczenia pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej w tabeli "wybrane dane finansowe" na dzień 31 grudnia 2015 roku, użyto średniego kursu Narodowego Banku Polskiego obowiązującego dla EUR w dniu 31 grudnia 2015 tj. 1 EUR = 4,2615 PLN. Pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów wykazane w tabeli "wybrane dane finansowe" za 9 miesięcy zakończonych 30 września 2015 roku przeliczono przy użyciu kursu 1 EUR = 4,1585 PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu od 1 stycznia 2015 roku do 30 września 2015 roku.

**GRUPA KAPITAŁOWA VOXEL S.A.**

**ROZSZERZONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku  
(w tysiącach PLN)

---

*Spis treści*

wybrane dane finansowe .....	2
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	10
Dodatkowe noty objaśniające .....	11
1. Informacje ogólne .....	11
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	12
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości .....	13
4. Sezonowość działalności .....	15
5. Informacje dotyczące segmentów .....	15
6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	16
7. Przychody i koszty .....	17
7.1. Koszty działalności operacyjnej .....	17
7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	17
7.3. Przychody i koszty finansowe .....	18
8. Podatek dochodowy .....	18
9. Rzeczowe aktywa trwałe .....	19
10. Wartości niematerialne .....	19
11. Pozostałe aktywa finansowe .....	19
12. Zapasy .....	19
13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	19
14. Inne istotne zmiany .....	20
14.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	20
14.2. Sprawy sądowe .....	20
14.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	20
14.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych .....	21
14.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	21
15. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	21
16. Instrumenty finansowe .....	21
17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	22
18. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	23
Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	26
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	27
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	29
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	30
Dodatkowe noty objaśniające .....	31
19. Informacje ogólne .....	31
20. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	31
21. Sezonowość działalności .....	32
22. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	32
23. Przychody i koszty .....	32
23.1. Koszty działalności operacyjnej .....	32
23.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	32
23.3. Przychody i koszty finansowe .....	33

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku  
(w tysiącach PLN)

---

24. Podatek dochodowy .....	34
25. Rzeczowe aktywa trwałe .....	34
26. Wartości niematerialne .....	34
27. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych .....	35
28. Zapasy .....	35
29. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe .....	35
30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki .....	35
31. Inne istotne zmiany .....	35
31.1. Kapitałowe papiery wartościowe .....	35
31.2. Sprawy sądowe .....	36
31.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	36
31.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych .....	36
31.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	36
32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	36
33. Instrumenty finansowe .....	37
34. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	38
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	40

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

**za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku**

	Nota	9 miesięcy zakończone 30 września 2016	3 miesiące zakończone 30 września 2016	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	12.	83 969,2	24 483,4	86 955,5	30 408,5
Koszt własny sprzedaży	13.5	60 355,6	17 767,3	62 838,0	21 865,8
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>23 613,6</b>	<b>6 716,1</b>	<b>24 117,5</b>	<b>8 542,7</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	1 829,3	539,5	3 703,8	682,0
Koszty sprzedaży	13.5	1 470,8	359,8	1 096,7	321,6
Koszty ogólnego zarządu	13.5	13 712,8	3 901,8	11 814,4	3 693,7
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	619,0	188,9	582,5	171,4
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>9 640,3</b>	<b>2 805,1</b>	<b>14 327,7</b>	<b>5 038,0</b>
Przychody finansowe	13.3	598,7	232,3	761,4	316,9
Koszty finansowe	13.4	2 149,4	604,3	2 926,4	942,8
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>8 089,6</b>	<b>2 433,1</b>	<b>12 162,7</b>	<b>4 412,1</b>
Podatek dochodowy	14.1	1 642,9	419,3	2 112,3	766,9
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>6 446,7</b>	<b>2 013,8</b>	<b>10 050,4</b>	<b>3 645,2</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK</b>		<b>6 446,7</b>	<b>2 013,8</b>	<b>10 050,4</b>	<b>3 645,2</b>
zysk na jedną akcję		0,61	0,19	0,96	0,35

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2016 roku

	Nota	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwale</b>					
Rzeczowe aktywa trwale		120 547,2	116 993,8	118 632,4	117 538,9
Wartości niematerialne		6 426,1	6 880,6	7 185,2	7 271,4
Wartość firmy		39 421,6	39 421,6	39 421,6	39 421,6
Pozostałe aktywa finansowe	20	1 773,1	2 400,3	1 172,0	0,0
		<b>168 168,0</b>	<b>165 696,3</b>	<b>166 411,2</b>	<b>164 231,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	22	5 493,8	3 934,5	3 849,1	4 521,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	23	26 090,7	28 342,9	28 403,8	26 862,5
Należności z tytułu podatku dochodowego		201,8	213,6	0,0	
Pozostałe aktywa finansowe	20	7 651,9	7 512,7	8 204,4	8 067,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	4 472,9	3 498,5	5 281,3	847,0
		<b>43 911,1</b>	<b>43 502,2</b>	<b>45 738,6</b>	<b>40 298,4</b>
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>					
<b>SUMA AKTYWÓW</b>					
		<b>212 079,1</b>	<b>209 198,5</b>	<b>212 149,8</b>	<b>204 530,3</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	25.1	10 502,6	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0	872,4
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		12 341,3	10 327,5	11 671,0	7 385,4
<b>Udziały niekontrolujące</b>		115,0	115,0	115,0	0,0
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>111 819,7</b>	<b>109 805,9</b>	<b>111 149,4</b>	<b>107 621,2</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26	3 982,5	5 616,9	7 360,6	8 515,8
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	9 852,5	0,0	0,0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 328,0	8 843,1	7 987,0	6 645,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	111,2	111,2	111,2	113,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	1 606,7	1 444,2	1 144,9	3 354,5
Przychody przyszłych okresów	27.3	19 616,8	19 936,5	20 911,3	21 444,5
		<b>44 497,7</b>	<b>35 951,9</b>	<b>37 515,0</b>	<b>40 073,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 24 stanowią jego integralną część

*Grupa Kapitałowa VOXEL S.A.*  
 Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	26	12 586,5	9 020,2	10 964,7	8 632,3
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	10 163,3	22 635,0	22 530,0	28 109,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	2 025,7	2 058,6	2 400,7	1 734,3
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	29 107,7	27 674,6	24 933,7	16 227,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			0,0	523,6	
Przychody przyszłych okresów	27.3	1 878,5	2 052,3	2 132,7	2 132,7
		<b>55 761,7</b>	<b>63 440,7</b>	<b>63 485,4</b>	<b>56 835,9</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>100 259,4</b>	<b>99 392,6</b>	<b>101 000,4</b>	<b>96 909,2</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>212 079,1</b>	<b>209 198,5</b>	<b>212 149,8</b>	<b>204 530,3</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 11 do 24 stanowią jego integralną część



## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 9 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2016 roku**

<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku (niebadane)</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku (niebadane)</i>
---	---

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zysk/ strata brutto	8 089,6	12 162,7
---------------------	---------	----------

**Korekty o pozycje:**

Amortyzacja	9 367,2	10 004,1
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-4,4	92,4
Koszty finansowe netto	1 430,6	1 957,5
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-368,7	-67,0
Zmiana stanu rezerw	-5,8	
Zmiana stanu zapasów	-1 644,7	-762,0
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	1 658,3	6 481,0
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	-7 538,6	-9 229,0
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-1 580,7	-1 599,6
Podatek dochodowy zapłacony	-950,8	-150,2

**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

	<b>8 452,0</b>	<b>18 889,9</b>
--	----------------	-----------------

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-5 056,9	-3 305,6
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	416,1	467,6
Odsetki otrzymane	2,7	81,9
Splata udzielonych pożyczek	1 131,4	1 131,4
Udzielone pożyczki	-130,0	-5 525,0

**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

	<b>-3 636,7</b>	<b>-7 149,7</b>
--	-----------------	-----------------

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	17 313,0	3 513,1
Splata pożyczek/kredytów	-18 331,8	-11 492,5
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20 000,0	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-22 000,0	
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-385,5	-901,4
Odsetki zapłacone	-2 219,4	-2 547,5

**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**

	<b>-5 623,7</b>	<b>-11 428,3</b>
--	-----------------	------------------

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

	<b>-808,4</b>	<b>311,9</b>
--	---------------	--------------

Środki pieniężne na początek okresu

	5 281,3	535,1
--	---------	-------

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu

	<b>4 472,9</b>	<b>847,0</b>
--	----------------	--------------

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)</i>	<i>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>Udziały niekontrolujące</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>11 671,0</b>	<b>111 034,4</b>	<b>115,0</b>	<b>111 149,4</b>
Zysk/strata netto za rok	0,0	0,0	0,0	6 446,7	6 446,7	<b>0,0</b>	6 446,7
Inne całkowite dochody netto za rok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 446,7</b>	<b>6 446,7</b>	<b>0,0</b>	<b>6 446,7</b>
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	-5 776,4	-5 776,4	<b>0,0</b>	-5 776,4
<b>Na dzień 30 września 2016 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>12 341,3</b>	<b>111 704,7</b>	<b>115,0</b>	<b>111 819,7</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>3 229,7</b>	<b>103 465,5</b>		<b>103 465,5</b>
Korekta błęd				-5 894,7	-5 894,7		-5 894,7
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>-2 665,0</b>	<b>97 570,8</b>	<b>0,0</b>	<b>97 570,8</b>
Zysk/strata netto za rok	0,0	0,0	0,0	10 050,4	10 050,4	<b>0,0</b>	10 050,4
Inne całkowite dochody netto za rok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>10 050,4</b>	<b>10 050,4</b>	<b>0,0</b>	<b>10 050,4</b>
<b>Na dzień 30 września 2015 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>7 385,4</b>	<b>107 621,2</b>	<b>0,0</b>	<b>107 621,2</b>

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 11 do 24 stanowią jego integralną część

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK VOXEL”, ) VOXEL S.A. na 30 września 2016 roku obejmuje VOXEL S.A. (dalej: „Jednostka dominująca”, „VOXEL”, „Emitent” lub „Spółka”), będącą jednostką dominującą oraz dwie jednostki zależne – „Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra” Sp. z o.o. (dalej: „CDO”) oraz Alteris S.A. (dalej: „Alteris”).

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

Na dzień 30 września 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 Jednostki Dominującej.

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

Akcjonariusz	Ilość akcji	% akcji w kapitale zakładowym	Ilość głosów	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
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%
Pozostali	2 304 058	21,94%	2 304 058	17,06%
<b>Razem</b>	<b>10 502 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 502 700</b>	<b>100,00%</b>

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.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające przedstawia poniższa tabela.

<i>Lp.</i>	<i>Zarząd</i>	<i>Ilość akcji na 30 września 2016 r.</i>	<i>Ilość akcji na dzień przekazania sprawozdania finansowego za 3 kwartał 2016</i>
1.	Krzysztof Fujak	-----	-----
2.	Grzegorz Rutkowski	-----	-----

Podstawowym przedmiotem działalności GK VOXEL jest:

Świadczenie usług medycznych (realizowane przez VOXEL oraz CDO), w szczególności:

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

Świadczenie usług dla branży medycznej (realizowane przez Alteris), w szczególności:

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji w dniu 10 listopada 2016 roku.

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

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 marca 2016 roku.

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

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy. Pomimo wystąpienia ujemnego salda zobowiązań bieżących netto Grupa ma zapewnione zewnętrzne źródła finansowania - w dniu 19.02.2016 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę na finansowanie podmiotów z Grupy Kapitałowej VOXEL powiązanych “Umbrella wieloproduktowa”.

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

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

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

- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 obejmujące:*

- *Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

Zmiany te mają zastosowanie prospektywne i doprecyzowują definicję warunku rynkowego oraz warunku dotyczącego nabywania uprawnień, a także wprowadzają definicję warunku świadczenia usług i warunku związanego z dokonaniem (wynikami), które są warunkami nabycia uprawnień.

Wyjaśnienia te są zgodne z tym, jak Grupa identyfikowała dokonania (wyniki) oraz warunek związany ze świadczeniem usług, które są warunkami nabycia uprawnień w poprzednich okresach. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Zmiany do MSSF 3 Połączenie przedsięwzięć*

Zmiany mają zastosowanie prospektywne i wyjaśniają, że zapłata warunkowa, która nie jest klasyfikowana jako element kapitałów jest wyceniana w wartości godziwej przez zysk lub stratę bez względu na to czy jest objęta zakresem MSR 39.

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

- *Zmiany do MSSF 8 Segmenty operacyjne*

Zmiany stosowane są retrospektywnie i wyjaśniają, że:

- Jednostka powinna ujawnić osąd Zarządu w procesie stosowania kryteriów łączenia segmentów operacyjnych opisanych w paragrafie 12 MSSF 8, włączając krótki opis segmentów, które zostały połączone oraz opis cech ekonomicznych segmentów wykorzystanych podczas analizy podobieństwa segmentów
- Uzgodnienie aktywów segmentu z całkowitymi aktywami jednostki wymagane tylko wtedy, gdy dane te są przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych.

- *Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Aktywa niematerialne*

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że składnik aktywów może zostać przeszacowany na podstawie pozyskanych danych obserwowalnych poprzez skorygowanie wartości bilansowej brutto składnika aktywów do wartości rynkowej lub przez określenie wartości bilansowej brutto proporcjonalnie tak, że uzyskana wartość bilansowa odpowiada wartości rynkowej. Dodatkowo, umorzenie stanowi różnicę między wartością brutto a wartością bilansową aktywa.

Zmiana dotyczy wyceny rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych zgodnie z modelem wartości przeszacowanej. Grupa nie stosuje tego modelu i w związku z tym zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- *Zmiany do MSSF 13 Wycena do wartości godziwej*

Zmiany doprecyzowują, że usunięcie paragrafu B5.4.12 z MSSF 9 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena nie miało na celu zmiany wymagań dotyczących wyceny krótkoterminowych należności i

zobowiązań. W związku z powyższym, jednostki w dalszym ciągu posiadają możliwość wyceny krótkoterminowych nieoprocentowanych zobowiązań i należności w wartości nominalnej, jeżeli efekt dyskonta nie miałby istotnego wpływu na prezentowane dane finansowe.

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

- *Zmiany do MSR 24 Ujawnienie informacji o podmiotach powiązanych*

Zmiany mają zastosowanie retrospektywne i wyjaśniają, że jednostka zarządzająca (świadcząca usługi kluczowego personelu kierowniczego) jest traktowana jako jednostka powiązana na potrzeb ujawnień dotyczących jednostek powiązanych. Dodatkowo jednostka, która korzysta z usług świadczonych przez jednostkę zarządzającą jest zobowiązana do ujawnienia kosztów poniesionych z tego tytułu.

Wyjaśnienia te są zgodne z ze sposobem klasyfikowania jednostki zarządzającej jako podmiotu powiązanego i z zakresem ujawnień dotyczącym tej jednostki zarządzającej.

- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 obejmujące:*

- *Zmiany do MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*

Aktywa (lub grupy do zbycia) są zazwyczaj zbyte przez sprzedaż lub wydanie właścicielom. Zmiany precyzują, że zmiana jednej z metod na inną nie będzie traktowana jako nowy plan zbycia, a będzie kontynuacją pierwotnego planu.

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

- *Zmiany do MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa*

Zmiany wyjaśniają, że wymogi dotyczące ujawnień śródrocznych mogą zostać spełnione zarówno poprzez zamieszczenie odpowiednich ujawnień w śródrocznym sprawozdaniu finansowym bądź dodanie referencji pomiędzy śródrocznym sprawozdaniem finansowym a innym raportem (np. sprawozdaniem z działalności Zarządu). Pozostałe informacje w ramach śródrocznego sprawozdania finansowego muszą być dostępne dla użytkowników na tych samych zasadach oraz w tym samym czasie, w jakim dostępne jest śródroczne sprawozdanie finansowe.

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

- *Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji*

Zmiany wyjaśniają zasady zawarte w MSR 16 i MSR 38 mówiące o tym, że metoda amortyzacji oparta na przychodach odzwierciedla sposób, w jaki jednostka osiąga korzyści ekonomiczne generowane przez składnik aktywów, a nie oczekiwany sposób wykorzystywania przyszłych korzyści ekonomicznych wynikających ze składnika aktywów. W rezultacie, metoda oparta na przychodach nie może być stosowana do amortyzacji środków trwałych i tylko w pewnych okolicznościach jej zastosowanie może być poprawne w odniesieniu do amortyzacji aktywów niematerialnych. Zmiany mają zastosowanie prospektywne.

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

- *Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym*

Zmiany umożliwiają jednostkom na ujmowanie w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w podmiotach zależnych, stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach przy zastosowaniu metody praw własności. Podmioty, które stosują MSSF i zdecydują się na wprowadzenie zmiany sposobu ujmowania inwestycji na metodę praw własności zastosują tę zmianę retrospektywnie.

Jednostka dominująca nie zastosowała w sprawozdaniu jednostkowym opcji wprowadzonej przez zmianę.

- *Zmiany do MSR 1 Ujawnienia*

Zmiany doprecyzowują istniejące wymogi MSR 1 dotyczące:

- istotności,
- agregacji i sum częściowych,
- kolejności not,
- agregacji informacji o udziale w pozostałych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych według metody praw własności – ujawnienie w jednej linii.

Ponadto, zmiany wyjaśniają wymogi, które mają zastosowanie, gdy dodatkowe sumy częściowe są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów

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

Ponadto następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2015 roku, jednak nie dotyczą informacji prezentowanych i ujawnianych w sprawozdaniu finansowym Grupy:

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne*  
Zmiana dotyczy ujęcia roślin produkcyjnych.
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności*  
Zmiana dotyczy ujęcia przez wspólnika wspólnego działania nabytych udziałów we wspólnym działaniu.
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: składki pracownicze*  
Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.
- oraz w *Zmianach wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* obejmujące:
  - Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*
    - I. Kontrakty usługowe - zmiana wyjaśnia, że umowa o świadczenie usług, która obejmuje opłatę może stanowić kontynuację zaangażowania w aktywo finansowe.
    - II. Zastosowanie zmian do MSSF 7 (wydanych w grudniu 2011 roku) do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.
  - Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*  
Zmiana dotyczy szacowania stopy dyskonta.

#### **4. Sezonowość działalności**

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

#### **5. Informacje dotyczące segmentów**

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

- (i) systemów informatycznych dla jednostek ochrony zdrowia,
- (ii) dostawy sprzętu i realizacji projektów pracowni diagnostycznych pod klucz oraz
- (iii) 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 niepowiązanymi.

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Usługi medyczne	Produkcja radiofarmaceutyków	Informatyczne	Pozostałe	Wylączenia	
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż między segmentami	949,8	3 357,8	1 108,0		(5 415,6)	0,0
Sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych	62 290,7	1 424,8	20 078,1	175,6	0,0	83 969,2
Przychody segmentu ogółem	<u>63 240,5</u>	<u>4 782,6</u>	<u>21 186,1</u>	<u>175,6</u>	<u>(5 415,6)</u>	<u>83 969,2</u>
<b>Wyniki</b>						
Zysk/ (strata) segmentu	17 037,2	(645,9)	7 056,6	165,0	0,0	23 613,6

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk segmentu nie uwzględnia kosztów ogólnego zarządu (13 712,8 tys. PLN), pozostałych przychodów operacyjnych (1 829,3 tys. PLN), pozostałych kosztów operacyjnych (619,0 tys. PLN), przychodów finansowych (598,7 tys. PLN) i kosztów finansowych (2 149,4 tys. PLN).
3. Spółka nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Spółki.

okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku	Działalność kontynuowana					Działalność ogółem
	Usługi medyczne	Produkcja radiofarmaceutyków	Informatyczne	Pozostałe	Wylączenia	
<b>Przychody</b>						
Sprzedaż między segmentami	1 042,6	3 577,7	725,0		(5 345,3)	0,0
Sprzedaży na rzecz odbiorców zewnętrznych	57 964,6	2 061,8	27 491,7	1 499,2	0,0	86 955,5
Przychody segmentu ogółem	<u>59 007,2</u>	<u>5 639,5</u>	<u>28 216,7</u>	<u>1 499,2</u>	<u>(5 345,3)</u>	<u>86 955,5</u>
<b>Wyniki</b>						
Zysk/ (strata) segmentu	15 771,7	(183,0)	7 697,3	831,2	0,0	24 117,5

1. Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk segmentu nie uwzględnia kosztów ogólnego zarządu (11 814,4 tys. PLN), kosztów sprzedaży (1 470,8 tys. PLN), pozostałych przychodów operacyjnych (3 703,8 tys. PLN), pozostałych kosztów operacyjnych (582,5 tys. PLN), przychodów finansowych (761,4 tys. PLN) i kosztów finansowych (2 926,4 tys. PLN).
3. Spółka nie monitoruje aktywów i zobowiązań segmentów ponieważ aktywa i zobowiązania są zarządzane na poziomie Spółki.

## 6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki VOXEL S.A. postanowiło dokonać podziału zysku w kwocie 10 690 092,46 złotych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w następujący sposób, kwotę 4 912 637,62 złotych przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych, kwotę 1 024,84 złotych na kapitał zapasowy, a kwota 5 776 430,00 złotych została przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 zł na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 19 września 2016 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 4 października 2016 roku. Zobowiązanie z tytułu dywidendy w kwocie 5 776 430,00 złotych zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.



## 7. Przychody i koszty

### 7.1. Koszty działalności operacyjnej

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Amortyzacja	9 367,2	3 140,0	10 004,1	3 258,2
Zużycie materiałów i energii	15 944,3	3 351,4	21 807,9	7 228,1
Usługi obce	27 465,1	8 923,6	22 898,3	8 070,6
Koszty świadczeń pracowniczych	19 160,8	5 741,6	16 387,4	5 317,5
Podatki i opłaty	169,7	53,4	482,8	70,7
Pozostałe koszty rodzajowe	1 233,7	313,2	1 364,5	480,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 768,7	902,8	2 341,7	750,8
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>76 109,5</b>	<b>22 426,0</b>	<b>75 286,6</b>	<b>25 176,7</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	60 355,6	17 767,3	62 838,0	21 865,8
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 470,8	359,8	1 096,7	321,6
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	13 712,8	3 901,8	11 814,4	3 693,7
Zmiana stanu produktów	570,3	397,1	-462,4	-704,4

Spadek kosztów z tytułu zużycia materiałów i energii wiąże się głównie z optymalizacją cen dla materiałów medycznych, części serwisowych oraz sezonowością działalności Spółki Alteris. Wzrost usług obcych dotyczy głównie usług świadczonych przez personel medyczny w ramach prowadzonej działalności gospodarczej co jest związane ze zwiększeniem przychodów z tytułu usług medycznych, koszty audytu, usług doradczych oraz usług prawnych między innymi związanych z wyborem nowego zarządu VOXEL S.A., wzrosły również usługi serwisowe sprzętu medycznego oraz najmu i dzierżawy lokali. Wzrost wynagrodzeń wynika głównie z wypłaty odpraw dla odwołanego zarządu Spółki VOXEL S.A. oraz premii motywacyjnej za 2015 rok.

### 7.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	1 461,0	464,1	1 511,8	503,9
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0	84,9	-18,1
Pozostałe przychody operacyjne	368,3	75,4	2 106,9	196,0
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 829,3</b>	<b>539,5</b>	<b>3 703,8</b>	<b>681,8</b>

  

<i>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Koszty publiczno-prawne	267,6	127,0	215,8	70,9
Opłaty egzekucyjne i kary	66,7	21,7	180,6	9,9
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31,9	-25,5		-0,3
Darowizny	11,5	0,0	28,5	0,0
Pozostałe	241,3	65,7	157,5	90,8

<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>619,0</b>	<b>188,9</b>	<b>582,5</b>	<b>171,3</b>
---	--------------	--------------	--------------	--------------

### 7.3. Przychody i koszty finansowe

<i><b>Przychody finansowe</b></i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	6,1	0,4		-78,3
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	451,2	144,3	584,4	313,8
Przychody z tytułu poręczeń	40,0	20,0	97,5	62,5
Przychody SCN	0,0	0,0		-51,9
Dodatnie różnice kursowe	0,0	0,0		0,0
Odsetki od należności	110,1	80,9		0,0
Pozostałe	-8,7	-13,3	79,6	70,9
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>598,7</b>	<b>232,3</b>	<b>761,4</b>	<b>317,0</b>

<i><b>Koszty finansowe</b></i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Odsetki od pożyczek	396,4	109,0	770,3	258,9
Odsetki od obligacji	1 103,0	383,4	1 424,8	529,8
Odsetki od kredytów bankowych	316,5	69,7	230,7	29,8
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	67,6	22,9	77,4	28,7
Koszty SCN należności	1,6	-50,4		-26,9
Odsetki od zobowiązań	4,3	1,6	22,0	4,2
Ujemne różnice kursowe	152,7	47,8	136,2	53,0
Koszty poręczeń	80,0	20,0	209,6	62,5
Pozostałe	27,3	0,3	55,6	3,0
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 149,4</b>	<b>604,3</b>	<b>2 926,5</b>	<b>943,0</b>

### 8. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy przedstawia się następująco.

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>
<b>Ujęte w zysku lub stracie</b>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	301,8	220,0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 341,1	1 892,4
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie</b>	<b>1 642,9</b>	<b>2 112,3</b>

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Obciążenie podatkowe ujęte w całkowitych dochodach

1 642,9

2 112,3

## **9. Rzeczowe aktywa trwałe**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 9 792,6 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 2 834,8 tys. PLN).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Grupa sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 339,3 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 84,9 tys. PLN).

### **Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 września 2016 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## **10. Wartości niematerialne**

### **Kupno i sprzedaż**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Grupa nabyła składniki wartości niematerialnych o wartości 17,3 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 56,8 tys. PLN).

Zarówno w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, Grupa nie dokonywała sprzedaży składników wartości niematerialnych.

### **Odpisy z tytułu utraty wartości**

W okresie zakończonym 30 września 2016 roku Grupa nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników niematerialnych.

## **11. Pozostałe aktywa finansowe**

W pozycji długoterminowe aktywa finansowe w kwocie 2 400,3 tys. PLN wykazano należności handlowe, co do których zawarto porozumienia płatnicze. Wychodząc naprzeciw potrzebom klientów, umożliwiono im rozłożenie płatności w czasie. Pozwoliło to uzyskać przewagę konkurencyjną, jak i zapewnić stały miesięczny wpływ środków finansowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku zmiany w krótkoterminowych aktywach finansowych z tytułu zwiększeń dotyczą naliczonych odsetek, zmniejszenia obejmują częściowe spłaty kapitałów.

## **12. Zapasy**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, jak i w okresie zakończonym 30 września 2015 roku Grupa nie dokonała odpisu zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania.

## **13. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W dniu 19 lutego 2016 roku, Spółka podpisała z Bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych (VOXEL S.A. i Alteris S.A.) „Umbrella Wieloproduktowa” z limitem kredytowym w wysokości 9 500 tys. PLN dla Spółki VOXEL S.A. i 4 000 tys. PLN dla Alteris S.A..

Kredyt jest zabezpieczony wekslem in blanco, zastawem na urządzeniach medycznych oraz cesją wierzytelności na wszystkich kontraktach z NFZ. Kredyt podlega spłacie w całości w dniu 17 lutego 2017 roku. Oprocentowanie kredytu to WIBOR +1,8 %. W ramach kwoty 9 500 tys. PLN VOXEL ma prawo do tak zwanego ciągnięcia cyklicznego na 4 500 tys. PLN co w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wykorzystał trzykrotnie, pozostała kwota jest dostępna jako debet w rachunku bieżącym.

## **14. Inne istotne zmiany**

### **14.1. Kapitałowe papiery wartościowe**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wykupiła i wyemitowała kapitałowe papiery wartościowe.

Zarząd Emitenta (VOXEL S.A.) 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 Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20 000 tys. PLN i wartości nominalnej jednej 1 tys. PLN (raport bieżący nr 31/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku) Zarząd Emitenta (VOXEL S.A.) na mocy uchwały nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku wyemitował 10 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10 000 tys. PLN. 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 roku w sprawie emisji obligacji serii E. Emitent wykupi Obligacje w terminie 12 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 1 lipca 2017 roku 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. Zarząd Emitenta na mocy uchwały nr 02/07/2016 z dnia 8 lipca 2016 roku wyemitował 10 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10 000 tys. PLN. 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 roku w sprawie emisji obligacji serii D. Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 25 lipca 2018 roku 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. W dniu 11 lipca 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii E w ilości 10 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. PLN. W dniu 1 sierpnia 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii D w ilości 12 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. PLN. Obligacje z chwilą wykupu zostały umorzone. 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. Przydział obligacji serii G objął były Członek Zarządu Spółki Pana Jacek Liszka, który objął 100 obligacji o wartości 100 tys. PLN.

### **14.2. Sprawy sądowe**

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

### **14.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

W związku z zawarciem umowy na umowę o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych (VOXEL S.A. i Alteris S.A.) „Umbrella Wieloproduktowa” z limitem kredytowym w wysokości 9 500 tys. PLN dla Spółki VOXEL S.A. i 4 000 tys. PLN dla Alteris S.A., ustanowiono zabezpieczenia: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC w formie aktu notarialnego (do 16 200 tys. PLN) przeniesienie zabezpieczeń po ich zwolnieniu przez Bank Millennium oraz AliorBank S.A., ustanowienie zastawu w łącznej najwyższej wartości 20 250 tys. PLN na 18 urządzeniach: TK Augustów, TK

Łañcut, MR Łañcut, MR Kraków, MR Kraków Ovation, TK Wadowice, TK JG, TK Gliwice, MR Poznań, MR Zabrze, MR Bytom, TK Bytom, TK Bydgoszcz, MR Zamość, TK Hrubieszów, MR Bydgoszcz, TK Katowice, MR Przemysł, cesja kontraktów NFZ. Wierzytelności z Obligacji serii F wyemitowane przez Emitenta w dniu 17 czerwca 2016 roku zostały zabezpieczone poprzez poręczenie udzielone przez CDO do kwoty 15 000 tys. PLN. Poręczenie udzielone zostało w ramach trójstronnej umowy poręczenia, zawartej pomiędzy CDO, Emitentem i Administratorem Zabezpieczeń. W celu zabezpieczenia wierzytelności Obligatariuszy wynikających z opisanego wyżej poręczenia w dniu 17 czerwca 2016 r. CDO złożyło oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 kpc do kwoty 15 000 tys. PLN i wystawiło 3 (trzy) weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową pozwalającą na wypełnienie weksli na łączną kwotę do 15 000 tys. PLN. Oświadczenie i weksle wraz z deklaracją wekslową zostały wydane Administratorowi Zabezpieczeń tj. Kancelarii prawnej Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie.

#### **14.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych**

Na dzień 30 września 2016 roku Grupa zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 3 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 7 mln złotych; na dzień 30 września 2015 roku: 7 mln złotych). Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń oraz zakończenie prac budowlanych związanych z inwestycją w Jeleniej Górze.

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

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

<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
	<i>Niebadane</i>	
Środki pieniężne w banku i w kasie	4 367,2	741,3
Lokaty krótkoterminowe	105,7	105,7
Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	<u>4 472,9</u>	<u>847,0</u>

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

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka

### **16. Instrumenty finansowe**

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

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów, obligacji oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na:

- szybka rotacja oraz krótki termin zapadalności, w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyty) - ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązująca w umowach marża na każdą z dat bilansowych nie odbiegała od warunków rynkowych.

## 17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 i 2015 roku .

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<i>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</i>					
Voxel S.a.r.l.	2016	340,4	-	6 140,9	-
	2015	216,4	-	5 800,5	-
<i>Pozostałe podmioty powiązane:</i>					
Exira Gamma Knife Sp. z o.o.	2016	263,2	471,9	332,0	79,3
	2015	232,9	312,6	425,9	128,4

Transakcje te głównie dotyczą świadczonych wzajemnie usług medycznych i nie odbiegały od warunków rynkowych. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku oraz 2015 roku transakcje pomiędzy VOXEL S.A. i Voxel S.a.r.l. dotyczyły przepływów finansowych tytułem udzielonych pożyczek.

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych, wzrost wynika głównie z wypłaconych odpraw dla byłych Członków Zarządu oraz premii motywacyjnych za 2015 rok.

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu</b>		
Krzysztof Fajak	103,5	0,0
Grzegorz Rutkowski	100,2	0,0
Marek Warzecha	115,5	0,0
Wojciech Włodarczyk	112,0	0,0
Jacek Liszka	123,8	351,2
Dariusz Pietras	120,0	340,0
Grzegorz Maślanka	0,0	190,0
<b>Razem</b>	<b>675,0</b>	<b>881,2</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu - odprawy</b>		
Jacek Liszka	495,0	0,0
Dariusz Pietras	480,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>975,0</b>	<b>0,0</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu – program motywacyjny</b>		
Jacek Liszka	267,3	0,0
Dariusz Pietras	267,3	0,0
<b>Razem</b>	<b>534,6</b>	<b>0,0</b>

Od 1 kwietnia 2016 roku, odwołani z dniem 31 marca 2016 roku Członkowie Zarządu: Pan Jacek Liszka oraz Pan Dariusz Pietras zawarli umowę współpracy na świadczenie usług bieżącego doradztwa gospodarczego i biznesowego, związanego głównie z profilem działalności medycznej, bieżących działań operacyjnych i finansowych. Tytułem świadczonych usług otrzymali wynagrodzenie:

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie za usługi doradcze</b>		
Jacek Liszka	180,0	0,0
Dariusz Pietras	180,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>360,0</b>	<b>0,0</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</b>		
Radosław Rejman	19,6	0,0
Jakub Kowalik	13,1	0,0
Martyna Liszka	9,8	0,0
Magdalena Pietras	9,8	0,0
Jerzy Woźniak	9,8	0,0
Marek Warzecha	15,0	17,1
Agnieszka Kamińska	12,9	16,2
Tomasz Lalik	12,9	16,2
Wojciech Włodarczyk	14,2	16,2
Wojciech Wrona	12,9	11,9
<b>Razem</b>	<b>130,0</b>	<b>77,6</b>

W ciągu 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016, kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

## 18. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 września 2016 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze w charakterze nadzwyczajnym.





**VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA**

**ROZSZERZONE KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU**

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	Nota	9 miesięcy zakończone 30 września 2016	3 miesiące zakończone 30 września 2016	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	12.	59 974,60	19 922,6	54 659,4	18 176,7
Koszt własny sprzedaży	13.5	45 040,90	15 293,7	40 746,7	13 184,1
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>14 933,7</b>	<b>4 628,9</b>	<b>13 912,7</b>	<b>4 992,6</b>
Pozostałe przychody operacyjne	13.1	1 686,20	482,8	3 061,6	511,8
Koszty sprzedaży	13.5	0,00	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	13.5	6 699,00	1 676,1	4 977,7	1 591,7
Pozostałe koszty operacyjne	13.2	508,00	127,9	285,6	96,0
<b>Zysk działalności operacyjnej</b>		<b>9 412,9</b>	<b>3 307,7</b>	<b>11 711,0</b>	<b>3 816,7</b>
Przychody finansowe	13.3	1 059,00	372,9	547,5	197,5
Koszty finansowe	13.4	2 105,50	633,0	2 692,4	818,9
<b>Zysk/(strata) brutto</b>		<b>8 366,4</b>	<b>3 047,6</b>	<b>9 566,1</b>	<b>3 195,3</b>
Podatek dochodowy	14.1	1 460,60	328,1	1 920,3	621,1
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>6 905,8</b>	<b>2 719,5</b>	<b>7 645,8</b>	<b>2 574,2</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			0,0		0,0
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK</b>		<b>6 905,8</b>	<b>2 719,5</b>	<b>7 645,8</b>	<b>2 574,2</b>
zysk na jedną akcję		0,66	0,26	0,73	0,25

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 września 2016 roku

	Nota	30 września 2016	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 września 2015
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwale</b>					
Rzeczowe aktywa trwale		100 166,3	97 222,9	100 457,1	102 805,2
Inwestycje w jednostki zależne		47 348,3	47 348,3	47 348,3	47 348,3
Wartości niematerialne		7 289,5	7 459,0	7 788,6	7 969,9
Pozostałe aktywa finansowe	20		0,0	0,0	3 419,6
		<b>154 804,1</b>	<b>152 030,2</b>	<b>155 594,0</b>	<b>161 543,0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	22	1 225,9	1 134,7	1 081,3	922,9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	23	16 863,1	17 019,9	15 760,4	15 205,2
Należności z tytułu podatku dochodowego		201,8	213,6		
Pozostałe aktywa finansowe	20	16 150,8	15 717,4	11 633,7	6 286,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	2 453,3	980,2	385,8	552,7
		<b>36 894,9</b>	<b>35 065,8</b>	<b>28 861,2</b>	<b>22 967,5</b>
<b>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży</b>					
<b>SUMA AKTYWÓW</b>					
		<b>191 699,0</b>	<b>187 096,0</b>	<b>184 455,2</b>	<b>184 510,5</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	25.1	10 502,6	10 502,6	10 502,6	10 502,6
Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną		88 860,8	88 860,8	88 860,8	88 860,8
Pozostałe kapitały		0,0	0,0	0,0	872,4
Zyski zatrzymane/(niepokryte straty)		6 906,9	4 187,4	5 777,5	2 733,2
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>106 270,3</b>	<b>103 550,8</b>	<b>105 140,9</b>	<b>102 969,0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26	3 982,5	5 616,9	7 360,6	8 515,8
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	9 852,4	0,0	0,0	0,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14.3	8 695,6	8 309,3	7 337,0	6 689,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	62,0	62,0	62,0	50,5
Rezerwy					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	144,5	175,5	201,4	281,4
Przychody przyszłych okresów	27.3	19 285,2	19 604,8	20 579,8	21 083,6
		<b>42 022,2</b>	<b>33 768,5</b>	<b>35 540,8</b>	<b>36 620,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 31 do 40 stanowią jego integralną część

*Voxel Spółka Akcyjna*  
 Kwartalne sprawozdanie finansowe  
 za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku  
 (w tysiącach PLN)

Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	26	8 908,5	9 017,1	10 268,2	7 655,0
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	27.2	10 163,3	22 635,0	22 530,0	28 109,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			0,0	0,0	
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	1 391,9	1 408,8	1 743,3	1 155,7
Rezerwy					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	27.1	21 093,5	14 722,0	7 137,9	5 985,5
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			0,0	78,4	
Przychody przyszłych okresów	27.3	1 849,3	1 993,8	2 015,7	2 015,7
		<b>43 406,5</b>	<b>49 776,7</b>	<b>43 773,5</b>	<b>44 921,2</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>85 428,7</b>	<b>83 545,2</b>	<b>79 314,3</b>	<b>81 541,5</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>191 699,0</b>	<b>187 096,0</b>	<b>184 455,2</b>	<b>184 510,5</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

**za okres 9 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2016 roku**

*Okres 9 miesięcy  
zakończony  
30 września 2016  
roku*      *okres 9 miesięcy  
zakończony  
30 września 2015 roku*

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zysk/ strata brutto	8 366,4	9 566,1
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	7 252,0	7 861,8
Zysk/strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-18,1	84,5
Koszty finansowe netto	801,2	1 849,0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-351,4	-6,9
Zmiana stanu zapasów	-144,6	-175,3
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	-1 102,8	260,9
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	1 861,6	-2 228,4
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-1 460,9	-1 511,9
Podatek dochodowy zapłacony	-373,8	0,0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 829,6</b>	<b>15 699,8</b>

**Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-736,2	-938,7
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	265,7	348,8
Odsetki otrzymane		30,9
Splata udzielonych pożyczek	1 806,6	880,9
Udzielone pożyczki	-5 316,4	-4 383,6
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 980,3</b>	<b>-4 061,7</b>

**Przepływy pieniężne z działalności finansowej**

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	13 695,8	1 425,6
Splata pożyczek/kredytów	-18 222,8	-10 140,1
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20 000,0	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-22 000,0	
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-104,9	-329,6
Odsetki zapłacone	-2 149,9	-2 333,2
Pozostałe		
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-8 781,8</b>	<b>-11 377,3</b>

Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

**2 067,5**      **260,8**

Różnice kursowe netto

**Środki pieniężne na początek okresu**

385,8      291,9

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu**

**2 453,3**      **552,7**

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną</i>	<i>Pozostałe kapitały</i>	<i>Zyski zatrzymane (niepokryte straty)</i>	<i>Razem</i>
<b>Na dzień 1 stycznia 2016 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>5 777,5</b>	<b>105 140,9</b>
Zysk/strata netto za rok	0,0	0,0	0,0	6 905,8	<b>6 905,8</b>
Inne całkowite dochody netto za rok	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6 905,8</b>	<b>6 905,8</b>
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	-5 776,4	<b>-5 776,4</b>
<b>Na dzień 30 września 2016 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>0,0</b>	<b>6 906,9</b>	<b>106 270,3</b>
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>982,1</b>	<b>101 217,9</b>
Korekta błędu				-5 894,7	-5 894,7
<b>Na dzień 1 stycznia 2015 roku (przekształcone)</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>-4 912,6</b>	<b>95 323,2</b>
Zysk/strata netto za rok	0,0	0,0	0,0	7 645,8	<b>7 645,8</b>
Inne całkowite dochody netto za rok	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
<b>Całkowity dochód za rok</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7 645,8</b>	<b>7 645,8</b>
<b>Na dzień 30 września 2015 roku</b>	<b>10 502,6</b>	<b>88 860,8</b>	<b>872,4</b>	<b>2 733,2</b>	<b>102 969,0</b>

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 19. Informacje ogólne

Voxel S.A. („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2016 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku.

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Diagnostyka obrazowa (tomografia komputerowa, rezonans magnetyczny, pozytonowa tomografia emisyjna, tomografia emisyjna jednego fotonu)
- Produkcja i sprzedaż radiofarmaceutyków
- Teleradiologia
- Badania kliniczne

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Voxel International S.a.r.l

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku, które dnia 10 listopada 2016 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

### 20. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 18 marca 2016 roku.

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

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Pomimo wystąpienia ujemnego salda zobowiązań bieżących netto rozumianych jako różnica pomiędzy zobowiązaniami krótkoterminowymi a aktywami obrotowymi, Spółka ma zapewnione zewnętrzne źródła finansowania - w dniu 19.02.2016 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę o linię wieloproduktową dla podmiotów z Grupy Kapitałowej VOXEL “Umbrella wieloproduktowa”. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

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

## 21. Sezonowość działalności

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

## 22. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 23 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku w kwocie 10 690 092,46 złotych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku w następujący sposób, kwotę 4 912 637,62 złotych przeznaczono na pokrycie strat z lat ubiegłych, kwotę 1 024,84 złotych na kapitał zapasowy, a kwota 5 776 430,00 złotych została przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 zł na jedną akcję Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki określiło jako dzień dywidendy 19 września 2016 roku oraz określiło termin wypłaty dywidendy na dzień 04 października 2016 roku.

Zobowiązanie z tytułu dywidendy w kwocie 5 776 430,00 złotych zostało zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

## 23. Przychody i koszty

### 23.1. Koszty działalności operacyjnej

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Amortyzacja	7 252,0	2 422,2	7 861,8	2 563,5
Zużycie materiałów i energii	6 297,8	2 378,5	7 480,5	2 317,7
Usługi obce	24 731,2	8 187,5	18 910,3	6 225,2
Koszty świadczeń pracowniczych	12 862,1	3 801,4	10 578,9	3 486,2
Podatki i opłaty	129,3	40,5	445,9	60,4
Pozostałe koszty rodzajowe	467,5	139,7	447,0	122,8
<b>Koszty według rodzajów ogółem, w tym:</b>	<b>51 739,9</b>	<b>16 969,8</b>	<b>45 724,4</b>	<b>14 775,8</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	45 040,9	15 293,7	40 746,7	13 184,1
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		0,0		0,0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 699,0	1 676,1	4 977,7	1 591,7
Zmiana stanu produktów		0,0		0,0

Znaczny wzrost usług obcych dotyczy głównie usług świadczonych przez personel medyczny w ramach prowadzonej działalności gospodarczej co jest związane ze zwiększeniem przychodów z tytułu usług medycznych, kosztów audytu, usług doradczych oraz usług prawnych między innymi związanych z wyborem nowego zarządu. Wzrosły również usługi serwisowe sprzętu medycznego oraz najmu i dzierżawy lokali. Wzrost wynagrodzeń wynika głównie z wypłaty odpraw dla odwołanego zarządu oraz premii motywacyjnej za 2015 rok.

### 23.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Otrzymane darowizny i dotacje	1 460,9	-464,0	1 511,8	503,9
Zysk na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0	84,5	-10,1



Pozostałe przychody operacyjne	225,3	-18,8	1 465,3	18,0
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>1 686,2</b>	<b>-482,8</b>	<b>3 061,6</b>	<b>511,8</b>
	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Koszty publiczno-prawne	267,7	127,1	213,8	71,1
Oplaty egzekucyjne i kary	66,6	21,6		0,0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	18,1	-30,9	3,8	3,5
Darowizny	10,0	0,0	25,0	0,0
Pozostałe	145,6	10,1	43,0	21,4
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>508,0</b>	<b>127,9</b>	<b>285,6</b>	<b>96,0</b>

### 23.3. Przychody i koszty finansowe

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych		0,0		0,0
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	1 007,3	365,7	509,5	196,5
Przychody z tytułu poręczeń	40,0	0,0	35,0	0,0
Dodatnie różnice kursowe		0,0		0,0
Pozostałe	11,7	7,2	3,0	1,0
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 059,0</b>	<b>372,9</b>	<b>547,5</b>	<b>197,5</b>

Wzrost przychodów z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek wynika głównie ze zwiększenia wykorzystanego limitu do 9,5 mln złotych w ramach pożyczki dla jednostki zależnej (Centrum Diagnostyki Obrazowej w Jeleniej Górze) finansującej inwestycje budowlane w Opolu i Jeleniej Górze.

	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2016</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończone 30 września 2015</i>	<i>3 miesiące zakończone 30 września 2015</i>
Odsetki od pożyczek	396,4	109,0	714,4	204,4
Odsetki od obligacji	1 103,0	383,4	1 424,8	529,8
Odsetki od kredytów bankowych	296,2	53,2	146,6	12,6
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	12,8	3,7	25,5	12,8
Odsetki od zobowiązań	4,3	1,7	22,0	4,2
Ujemne różnice kursowe	49,9	32,0	60,5	19,5
Koszty poręczeń	225,0	50,0	295,8	62,5
Pozostałe	17,9	0,0	2,8	-26,9
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>2 105,5</b>	<b>633,0</b>	<b>2 692,4</b>	<b>818,9</b>

## 24. Podatek dochodowy

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	9 miesięcy zakończone 30 września 2016	3 miesiące zakończone 30 września 2016	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	3 miesiące zakończone 30 września 2015
<b>Ujęte w zysku lub stracie</b>				
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>				
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	102,0	-58,2		0,0
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych				
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>				
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 358,6	386,3	1 920,3	621,1
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie</b>	<b>1 460,6</b>	<b>328,1</b>	<b>1 920,3</b>	<b>621,1</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
Obciążenie podatkowe ujęte w całkowitych dochodach	<b>1 460,6</b>	<b>328,1</b>	<b>1 920,3</b>	<b>621,1</b>

## 25. Rzeczowe aktywa trwałe

### Kupno i sprzedaż

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 661,4 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 875,5 tys. PLN).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Spółka sprzedała składniki rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 206,5 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 0,1 tys. PLN).

### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 30 września 2016 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych.

## 26. Wartości niematerialne

### Kupno i sprzedaż

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, Spółka nabyła składniki wartości niematerialnych o wartości 17,3 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku: 66,8 tys. PLN).

Zarówno w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, jak i w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku, Spółka nie dokonywała sprzedaży składników wartości niematerialnych.

### Odpisy z tytułu utraty wartości

W okresie zakończonym 30 września 2016 roku Spółka nie rozpoznała odpisu z tytułu utraty wartości składników wartości niematerialnych.

## **27. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku nie było zmian w posiadanych przez Spółkę inwestycjach w jednostki zależne.

## **28. Zapasy**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku, jak i w okresie zakończonym 30 września 2015 roku Spółka nie dokonała odpisu zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania.

## **29. Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe**

W dniu 15 marca 2016 roku Spółka podpisała aneks do pożyczki z Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra zwiększając limit pożyczki odnawialnej do kwoty 9 500 tys. PLN.

## **30. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W dniu 19 lutego 2016 roku, Spółka podpisała z Bankiem mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych (Voxel S.A. i Alteris S.A.) „Umbrella Wieloproduktowa” z limitem kredytowym w wysokości 9 500 tys. PLN dla Voxel i 4 000 tys. PLN dla Alteris. Kredyt jest zabezpieczony wekslem in blanco, zastawem na urządzeniach medycznych oraz cesją wierzytelności na wszystkich kontraktach z NFZ. Kredyt podlega spłacie w całości w dniu 17 lutego 2017 roku. Oprocentowanie kredytu to WIBOR +1,8 %. W ramach kwoty 9 500 tys. PLN Voxel ma prawo do tak zwanego ciągnięcia cyklicznego na 4 500 tys. PLN (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku wykorzystane trzykrotnie), pozostała kwota jest dostępna jako debet w rachunku bieżącym.

## **31. Inne istotne zmiany**

### **31.1. Kapitałowe papiery wartościowe**

W okresie objętym niniejszym jednostkowym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka wykupiła i wyemitowała kapitałowe papiery wartościowe.

Zarząd Emitenta (Voxel S.A.) 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 Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 20 000 tys. PLN i wartości nominalnej jednej 1 tys. PLN (raport bieżący nr 31/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku). Zarząd Emitenta (Voxel S.A.) na mocy uchwały nr 02/06/2016 z dnia 17 czerwca 2016 roku wyemitował 10 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10 000 tys. PLN. 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 roku w sprawie emisji obligacji serii E. Emitent wykupi Obligacje w terminie 12 miesięcy od daty przydziału obligacji. Datą Wykupu będzie 1 lipca 2017 roku. 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. Zarząd Emitenta na mocy uchwały nr 02/07/2016 z dnia 8 lipca 2016 roku wyemitował 10 000 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 10 000 tys. PLN. 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 roku w sprawie emisji obligacji serii D. Emitent wykupi Obligacje w terminie 24 miesięcy od Daty Przydziału Obligacji. Datą Wykupu będzie 25 lipca 2018 roku. 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. W dniu 11 lipca 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii E w ilości 10 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 10 000 tys. PLN. W dniu 1 sierpnia 2016 roku Emitent wykupił obligacje serii D w ilości 12 000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. PLN. Obligacje z chwilą wykupu zostały umorzone. 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. Przydział obligacji serii G objął były Członek Zarządu Spółki Pan Jacek Liszka, który objął 100 obligacji o wartości 100 tys. PLN.

### 31.2. Sprawy sądowe

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

### 31.3. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe

W związku z zawarciem umowy na umowę o linię wieloproduktową dla grupy podmiotów powiązanych (Voxel S.A. i Alteris S.A.) „Umbrella Wieloproduktowa” z limitem kredytowym w wysokości 9 500 tys. PLN dla Voxel i 4 000 tys. PLN dla Alteris S.A., ustanowiono zabezpieczenia: weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 KPC w formie aktu notarialnego (do 16 200 tys. PLN) przeniesienie zabezpieczeń po ich zwolnieniu przez Bank Millennium oraz AliorBank S.A., ustanowienie zastawu w łącznej najwyższej wartości 20 250 tys. PLN na 18 urządzeniach: TK Augustów, TK Łañcut, MR Łañcut, MR Kraków, MR Kraków Ovation, TK Wadowice, TK JG, TK Gliwice, MR Poznań, MR Zabrze, MR Bytom, TK Bytom, TK Bydgoszcz, MR Zamość, TK Hrubieszów, MR Bydgoszcz, TK Katowice, MR Przemyśl, cesja kontraktów NFZ.

### 31.4. Zobowiązania do poniesienia nakładów inwestycyjnych

Na dzień 30 września 2016 roku Spółka zobowiązała się ponieść nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 5 mln złotych (na dzień 31 grudnia 2015 roku: 3 mln złotych.; na dzień 30 września 2015 roku: 7 mln złotych). Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

### 31.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

<i>za okres 9 miesięcy zakończony 30 września</i>	2016	2015
	<i>Niebadane</i>	
Środki pieniężne w banku i w kasie	2 347,6	447,0
Lokaty krótkoterminowe	105,7	105,7
Razem środki pieniężne i ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 453,3	552,7

## 32. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka.

### **33. Instrumenty finansowe**

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

Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów, obligacji oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na:

- szybka rotacja oraz krótki termin zapadalności, w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta jest niematerialny;
- instrumenty te dotyczyły transakcji zawartych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do instrumentów długoterminowych (kredyty) - ich oprocentowanie jest oparte na zmiennej rynkowej stopie i obowiązująca w umowach marża na każdą z dat bilansowych nie odbiegała od warunków rynkowych.

**34. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 i 2015 roku:

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<i>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</i>					
Voxel SARL	2016	340,4		6 140,9	
	2015	216,4	-	5 800,5	-
<i>Jednostki zależne</i>					
Alteris S.A.	2016	190,2	1 208,1	1 410,4	386,7
	2015	119,2	814,9	3 086,8	73,6
Centrum Diagnostyki Obrazowej Jelenia Góra Sp. z o.o.	2016	1 486,5	639,0	8 654,5	-
	2015	380,4	396,0	3 049,4	-
<i>Pozostałe podmioty powiązane:</i>					
Exira Gamma Knife Sp. z o.o.	2016	263,2	471,9	332,0	79,3
	2015	232,9	312,6	425,9	128,4

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku oraz 2015 roku transakcje pomiędzy Voxel S.A. i Voxel S.a.r.l. dotyczyły przepływów finansowych tytułem udzielonych pożyczek, wierzytelności Voxel S.A. obejmują część kapitałową jak i część odsetkową od otwartych pożyczek.

Transakcje z Członkami Zarządu Spółki VOXEL S.A. wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych, wzrost wynika głównie z wypłaconych odpraw dla byłych Członków Zarządu Spółki oraz premii motywacyjnych za 2015 rok.

Poniższa tabela przedstawia łącznie kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2016 i 2015 roku .

<i>Podmiot powiązany</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
<i>Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę:</i>					
Voxel S.a.r.l.	2016	340,4	-	6 140,9	-
	2015	216,4	-	5 800,5	-
<i>Pozostałe podmioty powiązane:</i>					
Exira Gamma Knife Sp. z o.o.	2016	263,2	471,9	332,0	79,3
	2015	232,9	312,6	425,9	128,4

Transakcje te głównie dotyczą świadczonych wzajemnie usług medycznych i nie odbiegały od warunków rynkowych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2016 roku oraz 2015 roku transakcje pomiędzy VOXEL S.A. i Voxel S.a.r.l. dotyczyły przepływów finansowych tytułem udzielonych pożyczek, wierzytelności Voxel S.A. obejmują część kapitałową jak i część odsetkową od otwartych pożyczek.

Transakcje z Członkami Zarządu wynikają głównie ze świadczeń pracowniczych, wzrost wynika głównie z wypłaconych odpraw dla byłych Członków Zarządu oraz premii motywacyjnych za 2015 rok.

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu</b>		
Krzysztof Fajak	103,5	0,0
Grzegorz Rutkowski	100,2	0,0
Marek Warzecha	115,5	0,0
Wojciech Włodarczyk	112,0	0,0
Jacek Liszka	123,8	351,2
Dariusz Pietras	120,0	340,0
Grzegorz Maślanka	0,0	190,0
<b>Razem</b>	<b>675,0</b>	<b>881,2</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu - odprawy</b>		
Jacek Liszka	495,0	0,0
Dariusz Pietras	480,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>975,0</b>	<b>0,0</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Zarządu – program motywacyjny</b>		
Jacek Liszka	267,3	0,0
Dariusz Pietras	267,3	0,0
<b>Razem</b>	<b>534,6</b>	<b>0,0</b>

Od 1 kwietnia 2016 roku, odwołani z dniem 31 marca 2016 roku Członkowie Zarządu: Pan Jacek Liszka oraz Pan Dariusz Pietras zawarli umowę współpracy na świadczenie usług bieżącego doradztwa gospodarczego i biznesowego, związanego głównie z profilem działalności medycznej, bieżących działań operacyjnych i finansowych. Tytułem świadczonych usług otrzymali wynagrodzenie:

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>6 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie za usługi doradcze</b>		
Jacek Liszka	180,0	0,0
Dariusz Pietras	180,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>360,0</b>	<b>0,0</b>

	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2016</i>	<i>9 miesięcy zakończonych 30 września 2015</i>
<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</b>		
Radosław Rejman	19,6	0,0
Jakub Kowalik	13,1	0,0
Martyna Liszka	9,8	0,0
Magdalena Pietras	9,8	0,0
Jerzy Woźniak	9,8	0,0
Marek Warzecha	15,0	17,1
Agnieszka Kamińska	12,9	16,2
Tomasz Lalik	12,9	16,2
Wojciech Włodarczyk	14,2	16,2
Wojciech Wrona	12,9	11,9
<b>Razem</b>	<b>130,0</b>	<b>77,6</b>

W ciągu 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2016, kluczowy personel kierowniczy nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

### 35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu 30 września 2016 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze w charakterze nadzwyczajnym.