

VOTUM SA

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI VOTUM S.A.
ZA ROK 2010**

I. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe jednostki zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)

II. PODSTAWOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE VOTUM S.A.

2.1. Określenie formy prawnej

Nazwa:	VOTUM S.A
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław, ul. Wyścigowa 56i
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Pomoc poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych w pozyskaniu odszkodowań od firm ubezpieczeniowych
Organ prowadzący rejestr:	Krajowy Rejestr Sądowy, Sąd Rejonowy VI Wydział Gospodarczy, nr 0000243252
Numer statystyczny REGON:	020136043

VOTUM S.A. jest Spółką Akcyjną posiadającą osobowość prawną zgodnie z przepisami prawa polskiego i jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS nr 0000243252.

W dniu 08.09.2005 r. w wykonaniu uchwały nr 1 Rady Nadzorczej DSA Financial Group S.A. z dnia 5 września 2005 r. w sprawie utworzenia Spółki Centrum Odszkodowań S.A. został zawarty aktem notarialnym akt zawiązania spółki Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą we Wrocławiu, której założycielem i jedynym akcjonariuszem była Spółka DSA Financial Group S.A (nr Repertorium A nr 5057/05).

W dniu 21.02.2006 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/002119/06/191 wpisano Spółkę do Krajowego Rejestru Sądowego pod nową firmą VOTUM Centrum Odszkodowań S.A. oraz zmienionym adresem: 53-149 Wrocław, ul. Raławicka 13.

Aktem notarialnym z dnia 02.02.2006 r. (Repetytorium A nr 565/06), na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 02.02.2006 r., wprowadzono zmieniony tekst Statutu Spółki Akcyjnej pod firmą VOTUM Centrum Odszkodowań S.A., którą to zmianę wpisano do KRS na podstawie wymienionego powyżej postanowienia.

W roku 2008 uległy zmianie nazwa Spółki i adres. W dniu 14.07.2008 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/010445/08/724 wpisano Spółkę do Krajowego Rejestru Sądowego pod nową firmą VOTUM S.A. oraz zmienionym adresem: 53-012 Wrocław, ul. Wyścigowa 56i.

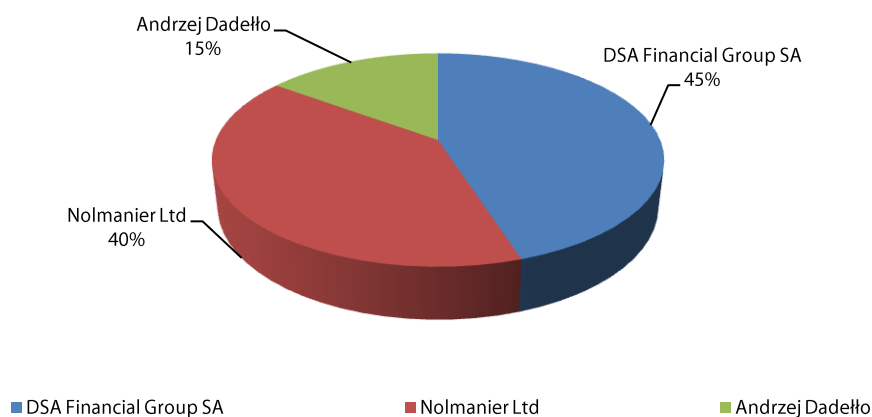
W roku 2010 dwukrotnie wprowadzano zmiany do statutu Spółki, odpowiednio aktem notarialnym z dnia 14.05.2010 r. (Repertorium A nr 4365/2010) - na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14.05.2010 r. oraz aktem notarialnym z dnia 20.08.2010 r. (Repertorium A nr 7696/2010) - na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20.08.2010 r. Wskazane powyżej zmiany zostały zarejestrowane w KRS na mocy postanowień Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 07.09.2010 r. oraz z dnia 28.12.2010 r.

2.2. Zmiany w kapitale zakładowym VOTUM S.A.

Na dzień 01.01.2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych) i dzielił się na 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) równych i niepodzielnych akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 1 do A 10.000.000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.

Struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

- DSA Financial Group SA: 4.500.000 akcji co stanowi 45% kapitału akcyjnego spółki
- Nolmanier Ltd.: 4.000.000 akcji co stanowi 40% kapitału akcyjnego spółki
- Dadełło Andrzej: 1.500.000 akcji co stanowi 15% kapitału akcyjnego spółki.



W dniu 14.05.2010 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 180.000 PLN i nie wyższą niż 200.000,00 PLN, tj. z kwoty 1.000.000,00 PLN do kwoty nie mniejszej niż 1.180.000 PLN i nie wyższej niż 1.200.000 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1.800.000 i więcej niż 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN. Jednocześnie wyłączono w całości prawo poboru akcji serii B przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom VOTUM S.A. na mocy oświadczenia Zarządu złożonego w formie aktu notarialnego z dnia 08.12.2010 r. dookreślono wysokość kapitału zakładowego Spółki w następujący sposób:

- kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.200.000 PLN i dzieli się na 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym 10.000.000 akcji serii A oraz 2.000.000 akcji serii B.

Powyższe zmiany kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 28.12.2010 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/023916/10/864.

W drodze oferty publicznej Spółka sprzedała 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B nowej emisji, natomiast dotychczasowi akcjonariusze dokonali następujących transakcji:

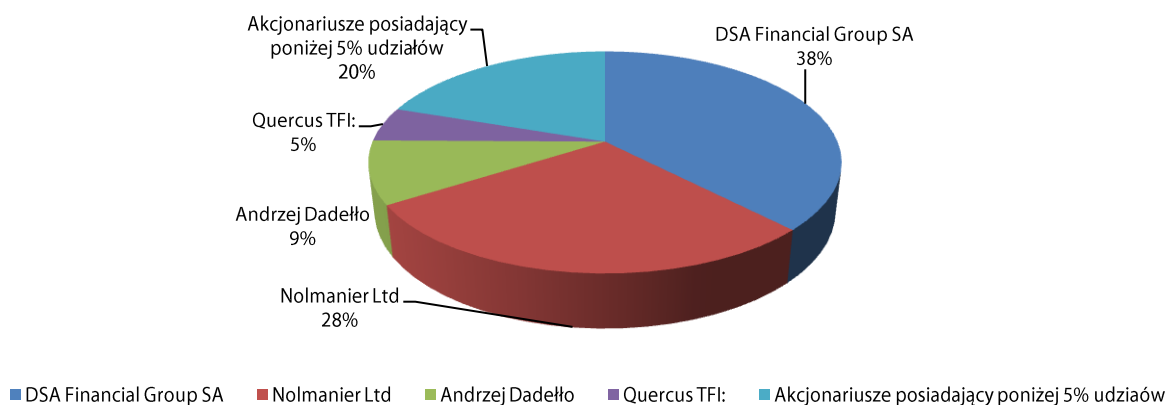
- Andrzej Dadełło sprzedał 400.000 akcji serii A,
- Nolmanier Ltd. sprzedał 600.000 akcji serii A.

Na dzień 31.12.2010 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.200.000 PLN i dzielił się na 12.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- 10.000.000 akcji serii A,
- 2.000.000 akcji serii B.

Na dzień publikacji Sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

- DSA Financial Group SA: 4.536.488 akcji co stanowi 37,80% kapitału akcyjnego spółki
- Nolmanier Ltd.: 3.400.000 akcji co stanowi 28,33% kapitału akcyjnego spółki
- Dadełło Andrzej: 1.100.000 akcji co stanowi 9,17% kapitału akcyjnego spółki
- Quercus TFI: 600.347 akcji co stanowi 5,00% kapitału akcyjnego spółki
- Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów: 19,69%



2.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Informacje na temat powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami zostały opisane w pkt. 2.1. Sprawozdania z działalności grupy kapitałowej VOTUM.

III. SYTUACJA OPERACYJNA VOTUM S.A.

3.1. Informacje o podstawowym rodzaju działalności prowadzonym przez Spółkę

Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych od zakładów ubezpieczeń, tj. działalności sklasyfikowanej jako działalność związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi, w tym usługi związane z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat o symbolu 66.21.Z zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności.

3.2. Istotne czynniki ryzyka

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla rozwoju Spółki został zamieszczony w pkt. 3.2. Sprawozdania z działalności grupy kapitałowej VOTUM.

3.3. Posiadane przez emitenta oddziały lub zakłady

Emitent w swojej strukturze nie posiada oddziałów ani zakładów. Natomiast ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, a także zróżnicowanie potencjalnych klientów, Spółka posiada rozbudowaną sieć sprzedaży. Ponad 90% klientów VOTUM pozyskiwana jest przez przedstawicieli firmy, którzy bezpośrednio docierają do osób poszkodowanych, oferując usługi świadczone przez kancelarię odszkodowawczą VOTUM S.A. Sieć sprzedaży Emitenta składa się z ok. 1,5 tys. aktywnych przedstawicieli działających w imieniu Spółki na terenie całego kraju. Są to podmioty gospodarcze – najczęściej przedsiębiorcy prowadzący jednoosobową działalność gospodarczą, współpracujące z Emitentem na podstawie umowy agencyjnej oraz osoby fizyczne, współpracujące z Emitentem na podstawie umowy zlecenia. Wymogiem formalnym stawianym kandydatom na współpracowników regionalnych jest przedstawienie zaświadczenia o niekaralności z Krajowego Rejestru Karnego.

W ramach sieci sprzedaży Emitenta funkcjonuje struktura organizacyjna, która pozwala na skoordynowane działania wszystkich przedstawicieli Spółki, sprawne i szybkie przekazywanie informacji oraz dużą efektywność pozyskiwania klientów. W strukturze organizacyjnej w ramach sieci sprzedaży kancelarii odszkodowawczej VOTUM S.A. można wyróżnić następujące podmioty:

- **Przedstawiciele** (agenci i zleceniobiorcy) firmy VOTUM S.A. – są to podmioty gospodarcze oraz osoby fizyczne, które docierają do osób poszkodowanych, uświadamiają im możliwość pozyskania odszkodowania, pośredniczą w zawarciu przez Emitenta umowy o współpracy z osobami poszkodowanymi, kompletują niezbędne dokumenty i przekazują do rozpatrzenia wykwalifikowanym pracownikom Emitenta,
- **Kierownicy** (agenci i zleceniobiorcy) – osoby fizyczne i podmioty gospodarcze koordynujące pracę podległych im przedstawicieli oraz zapewniające im niezbędne szkolenia i kursy,
- **Dyrektorzy** (agenci i zleceniobiorcy) – osoby fizyczne i podmioty gospodarcze koordynujące pracę podległych im przedstawicieli i kierowników, prowadzące proces rekrutacji do podległych im struktur sprzedaży, pośredniczące w kontaktach pomiędzy Emitentem i przedstawicielami.

Oprócz sieci przedstawicieli regionalnych, którzy docierają bezpośrednio do osób poszkodowanych, Spółka posiada następujące sposoby pozyskiwania osób zainteresowanych usługami:

- **bezpłatna infolinia** – dzięki uruchomieniu bezpłatnego numeru telefonicznego, każda zainteresowana osoba może otrzymać kompletną i rzetelną informację dotyczącą usług oferowanych przez VOTUM S.A. oraz możliwości zlecenia prowadzenia sprawy Emitentowi,
- **źródła internetowe** – strona internetowa Emitenta jest jednym ze sposobów nawiązania kontaktu z potencjalnymi klientami Spółki. Emitent udziela również informacji za pośrednictwem e-mail na zadane przez interesantów pytania,
- **polecenia od klientów VOTUM S.A.** – zadowoleni ze współpracy klienci VOTUM S.A. są najlepszą wizytówką jakości, rzetelności, profesjonalizmu i skuteczności Emitenta.

3.4. Informacja o wydarzeniach prawnych i umowach znaczących dla Spółki

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14.05.2010 r. podwyższono kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii B. Jednocześnie Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji (PDA) serii B do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializację.

Po przeprowadzeniu publicznej oferty skierowanej do inwestorów indywidualnych, instytucjonalnych oraz pracowników, Spółka w dniu 20-12-2010 r. zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Na mocy umowy sprzedaży z dnia 30-12-2010 r. Spółka sprzedała na rzecz DSA Financial Group S.A. swoje udziały w spółce zależnej Redeem sp. z o.o.

W dniu 30-06-2010 r. Spółka zawarła umowę z Expertise- en schade- regelingsbureau Tjibout BV z siedzibą w Holandii umowę, której przedmiotem jest współpraca w zakresie pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych

w uzyskaniu należnych im świadczeń od podmiotu zobowiązanego do naprawienia szkody – Emitent podzleca Tjibout do prowadzenia sprawy Klientów, w których zastosowanie znajduje prawo holenderskie (w szczególności wypadki komunikacyjne, wypadki przy pracy).

W dniu 13 maja 2010 r. wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego współtworzoną przez VOTUM S.A. organizację samorządu zawodowego – Polską Izbę Doradców i Pośredników Odszkodowawczych.

IV. SYTUACJA FINANSOWA VOTUM S.A.

4.1. Aktualna sytuacja finansowa Spółki VOTUM S.A. – komentarz do wyników finansowych Spółki za rok 2010

	PLN	PLN	PLN
Wybrane dane finansowe VOTUM SA	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2009-31.12.2009	01.01.2008-31.12.2008
Przychody ze sprzedaży	38 873	34 145	24 495
Koszty działalności operacyjnej	31 812	29 133	21 637
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 750	4 804	2 858
Zysk (strata) brutto	5 826	4 887	2 875
Zysk (strata) netto	4 582	3 868	2 286
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	4 582	3 868	2 286
Aktywa razem	21 138	12 845	10 984
Zobowiązania razem	8 873	8039	7 451
w tym zobowiązania krótkoterminowe	8 438	7 832	7 036
Kapitał własny	12 265	4 806	3 112
Kapitał podstawowy	1 200	1 000	500
Liczba udziałów/akcji w sztukach	12 000 000	10 000 000	500 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/euro)	1,3	0,48	6
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/euro)	0,46	0,38	5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 095	4 653	2 966
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 046	-1 497	-5 658
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 001	-3 192	-1 161

W roku 2010 Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży usług w wysokości 38 873 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego roku o 14% i wzrost o niemal 58% w stosunku do roku 2008.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 6 750 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41% w stosunku do wyniku osiągniętego za rok 2009 i 136% w stosunku do wyniku roku 2008. Spółka po raz pierwszy wykazała w roku 2010 dodatnią wartość przepływów pieniężnych.

4.1.1. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe związane są głównie z odsetkami uzyskanymi z tytułu udzielonych pożyczek oraz z zyskiem ze sprzedaży udziałów w Spółce zależnej Redeem sp. z o.o. dane liczbowe zaprezentowano w tabeli poniżej.

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.-31.12.2010	01.01.-31.12.2009
Przychody z tytułu odsetek	186	228
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	112	-
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-
Dywidendy otrzymane	15	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	-	27
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Pozostałe	-	-
RAZEM	313	255

KOSZTY FINANSOWE	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Koszty z tytułu odsetek	50	102
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	18	-
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	50
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Odpisy aktualizujące wartość odsetek	32	-
Aktualizacja wartości inwestycji	1 130	-
Pozostałe	7	20
RAZEM	1 237	172

W związku ze zbyciem udziałów w spółce Reedem sp. z o.o. Zarząd jednostki dominującej postanowił, że dokona odpisu na wszystkie udzielone pożyczki Spółce Redeem sp. z o.o. motywując to ryzykiem niespłacenia pożyczek oraz utratą kontroli nad działalnością operacyjną spółki. Dokonano odpisu aktualizującego na kwotę 1 162 tys. PLN. Koszty z tytułu odsetek zawierają głównie odsetki od zapłaconych czynszów leasingowych.

4.1.2. Wynik finansowy

Spółka zamknęła rok 2010 wynikiem netto w kwocie 4 582 tys. PLN, co stanowi wzrost o 15% w stosunku do wyniku za rok 2009. Wzrost wyniku Spółki jest skutkiem wzrostów przychodów ze sprzedaży przy jednoczesnym niższym wzroście kosztów operacyjnych.

Wybrane wskaźniki rentowności VOTUM S.A.

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Rentowność EBITDA	19%	16%	14%
Rentowność działalności operacyjnej	17%	14%	12%
Rentowność brutto	15%	14%	12%
Rentowność netto	12%	11%	9%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	37%	80%	73%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	22%	30%	21%

W prezentowanym okresie trzech lat widać poprawę wskaźników rentowności Spółki. Widoczne obniżenie wskaźnika rentowności kapitału własnego (ROE) jest skutkiem podwyższenia kapitału podstawowego i zapasowego pozyskanego w wyniku emisji nowych akcji VOTUM S.A.

Na niższą wartość wskaźnika rentowności aktywów (ROA) w roku 2008 wpływ miało przeniesieniem Spółki do nowej siedziby, co wiązało się z wyposażeniem nowego biura. Niższa wartość wskaźnika rentowności aktywów w roku 2010 jest spowodowana powstaniem pod koniec roku należności od WDM SA z tytułu emisji akcji VOTUM S.A.

4.1.3. Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa w sprawozdaniu VOTUM S.A. wg stanu na 31.12.2010 zamyka się kwotą 21 138 tys. PLN i jest wyższa w stosunku do stanu na koniec roku 2009 o kwotę 8 293 tys. PLN, co oznacza wzrost o 65%. Wzrost aktywów trwałych spowodowany jest reklasem pożyczek z krótko- na długoterminowe (2 971 tys. PLN) oraz przyjęciem do używania kolejnych modułów programu Pyton Case Expert Net o wartości 622 tys. PLN. Wzrost aktywów obrotowych wynika przede wszystkim z należności od WDM SA z tytułu emisji akcji VOTUM S.A. w kwocie 6 488 tys. PLN.

Po stronie pasywów odnotowano zmianę kapitału własnego, który na koniec 2010 wyniósł 12 265 tys. PLN, co w stosunku do stanu na 31.12.2009 oznacza wzrost o 155%. Wzrost ten jest wynikiem podwyższenia kapitałów wskutek emisji akcji. Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych, na które składa się otrzymana dotacja z PARP. Udział zobowiązań długoterminowych w strukturze pasywów w roku 2010 nie zmienił w stosunku do roku poprzedniego. Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na 31.12.2010 wykazują wzrost o 8% w stosunku do stanu na 31.12.2009. Zobowiązania te są pochodną większych przychodów z tytułu świadczonych usług Spółki w ostatnich dniach roku 2010.

	stan na	stan na	zmiana	dynamika	struktura	
	31.12.2009	31.12.2010			31.12.2009	31.12.2010
	1	2	2-1	2/1		
Aktywa trwałe	7 430	11 089	3 659	49%	58%	52%
Aktywa obrotowe	5415	10 049	4 634	86%	42%	48%
Razem aktywa	12 845	21 138	8 293	65%	100%	100%
Kapitał własny	4806	12 265	7 459	155%	37%	58%
Kapitał udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0%	0	0
Zobowiązania długoterminowe	207	435	228	110%	2%	2%
Zobowiązania krótkoterminowe	7832	8 438	606	8%	61%	40%
Pasywa razem	12 845	21 138	8 293	65%	100%	100%

4.2. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe

4.3.1. Umowy kredytowe

W dniu 27-09-2010 r. zawarto umowę z ING Bank Śląski S.A o kredyt złotowy w rachunku bieżącym, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 tys. PLN na okres do dnia 27-09-2011 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,2 punktów procentowych w stosunku rocznym.

4.3.2. Pożyczki

Na dzień 31.12.2010 wartość brutto pożyczek udzielonych przez Spółkę wynosiła 4482 tys. PLN, z tego 4 233,00 PLN to pożyczki długoterminowe. Wartość netto udzielonych pożyczek to 3 320 tys. PLN. Pożyczki udzielone do Redeem sp. z o.o. wraz z należnymi odsetkami zostały objęte odpisem aktualizującym w wysokości 1 162 tys. PLN, z uwagi na niepewność Zarządu co do możliwości ich terminowej spłaty. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek prezentowane jest w nocie 14 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

VOTUM S.A. udzieliła poręczenia spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego w 2007 VOTUM Reha-Plus S.A. przez ING Bank Śląski SA. Wartość udzielonego kredytu wynosiła 4 400 tys. PLN, oprocentowanie kredytu ustalone zostało na poziomie stopy WIBOR 1 M powiększonej o marżę banku.

4.3.4 Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2010 Spółka posiadała zobowiązanie warunkowe w postaci poręczenia spłaty kredytu na rzecz ING Bank Śląski zaciągniętego przez Spółkę zależną VOTUM Reha-Plus S.A. w wysokości 2 992 tys. PLN.

4.3. Emisja papierów wartościowych

Wartość środków pieniężnych brutto pozyskanych z Emisji akcji serii B wyniosły 6 688tys. PLN. Na tą kwotę składały się środki pieniężne pozyskane z transzy pracowniczej w wysokości 3 648 tys. PLN (3,04 PLN/za akcję x 1 200 000 akcji) oraz z transzy otwartej w wysokości 3 040 tys. PLN.

Poniesione koszty Emisji wyniosły 785 tys. PLN. Środki netto dostępne do realizacji planów emisyjnych wyniosły 5 903 tys. PLN. Spółka osiągnęła niższe niż zakładane maksymalne wpływy dla realizacji wszystkich celów emisyjnych. Dlatego też Cele emisyjne będą wsparte następującymi środkami pieniężnymi:

- Dokapitalizowanie spółki VOTUM-RehaPlus S.A. kwotą nie mniej niż 4 900 tys. PLN

W dniu 17 lutego 2011r. VOTUM S.A. przekazała 90 tys. PLN środków własnych oraz w dniu 25 lutego 2011r. VOTUM S.A. przekazała 410 tys. PLN ze środków własnych. Środki w łącznej wysokości 500 tys. zł związane były z uregulowaniem płatności związanych z nabyciem A&S Studio Paweł Adamkiewicz. W dniu 7 lutego 2011r. VOTUM S.A. przekazała 250 tys. PLN ze środków pozyskanych z emisji rozpoczynając realizację celów emisyjnych W dniu 4 kwietnia 2011r. VOTUM S.A. przekazała 150 tys. PLN środków z emisji akcji. Środki te związane były z rozbudowywanym obiektem w Krakowie.

- Dokapitalizowanie spółki Votum Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie, kwotą nie mniej niż 156 tys. PLN. W dniu 7 kwietnia VOTUM S.A. przekazało 2.000.000 Koron Czeskich (równowartość 498 tys. PLN) do spółki Votum Centrum Odškodnění, a.s. związaną z dokapitalizowaniem spółki. Jednocześnie Zarząd potwierdza zrealizowanie w pełni niniejszego celu emisyjnego. W najbliższych dniach Zarząd VOTUM S.A. oczekuje na informacje o potwierdzeniu podwyższenia kapitału w czeskiej spółce.
- Wdrożenie programu VIP kwotą niemniej niż 400 tys. PLN.

Na dzień publikacji sprawozdania Zarząd VOTUM S.A. informuje, że wykorzystał środki z emisji na poszczególne cele kwotę w wysokości 900 tys. PLN (400 tys. przekazane do VOTUM-RehaPlus S.A. oraz 444 tys. PLN do Votum Centrum Odškodnění a.s. tj. maksymalną kwotą dokapitalizowania tej spółki zgodnie z Prospektem). VOTUM S.A. ze środków własnych dokapitalizowało VOTUM-RehaPlus S.A. w kwocie 500 tys. PLN

4.4. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, 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 z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem 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 – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych jest umiarkowane, z uwagi na fakt, że Spółka nie posiada długoterminowych kredytów. Posiadany kredyt w rachunku bieżącym oprocentowany jest według zmiennej stawki procentowej WIBOR 1M.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na umiarkowane ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. 100% zawartych przez Spółkę transakcji sprzedaży wyrażonych jest w walucie sprawozdawczej jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, to samo dotyczy kosztów ponoszonych przez Spółkę niemal 100 % kosztów wyrażonych jest w tejże walucie sprawozdawczej.

Ryzyko cen towarów

Transakcje z obrotem towarowym stanowią 0,005 % przychodów ogółem – ryzyko związane ze zmianami cen jest niskie.

Ryzyko kredytowe

Z uwagi na profil działalności Spółka nie udziela kredytów kupieckich. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, rozpoznane ryzyko niespłacenia udzielonych pożyczek długoterminowych przez Spółkę Redeem – wartość udzielonych pożyczek wraz z należnymi odsetkami - objęto odpisem aktualizującym.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności oraz wewnętrznych procedur wspierających pracę narzędzia. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno

inwestycji, jak i aktywów finansowych, płatności zobowiązań handlowych oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

.Poprzez bieżącą analizę wymagalności zobowiązań i należności, inwestycji oraz aktywów finansowych Spółka może szybko reagować na ewentualne zagrożenia w utracie płynności. W celu zabezpieczenia płynności Spółka zawarła we wrześniu 2010 umowę z ING Bank Śląski SA na udzielenie kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 1 mln PLN.

4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

VOTUM S.A. posiada dostępne środki do realizacji zaplanowanych na rok 2011 inwestycji, inwestycje będą przeprowadzone ze środków pozyskanych z emisji akcji i środków obrotowych Spółki.

4.7. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Zarząd Spółki ocenia, że czynniki, opisywane w Prospekcie Emisyjnym oraz w niniejszym sprawozdaniu zarządu działalności nie wpływały znacząco na osiągnięte wyniki Jednostki. Do nietypowych zdarzeń wpływających na wynik za rok 2010 należało zbycie podmiotu Redeem Sp. z o.o. wynik na realizacji sprzedaży wyniósł 112 tys. zł. Następnym nietypowym zdarzeniem był debiut Jednostki na GPW. Zarząd Spółki nie rozpoznał w roku 2010 innych nietypowych zdarzeń, które miały by wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

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

Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych na rok 2010.

V. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.

5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM

Emitent w Prospekcie Emisyjnym opisał główne założenia strategii rozwoju na najbliższe lata.

5.1.1. Rozbudowa i rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM-RehaPlus S.A.

Jednym z celów emisyjnych, na który emitent zamierza przeznaczyć 4,9 mln PLN ze środków z emisji jest rozbudowa NZOZ Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM-RehaPlus S.A. W ramach prac projektowych zaplanowano dobudowanie dodatkowego skrzydła w placówce, które umożliwi zwiększenie bazy usługowej poprzez oddanie do użytku pacjentów dodatkowych pokoi oraz gabinetów specjalistycznych. Harmonogram prac przewiduje oddanie do użytkowania dobudowanego skrzydła budynku do grudnia 2012 r. Dodatkowo rozpoczęto proces podnoszenia rentowności oraz umacniania pozycji rynkowej spółki poprzez akwizycje podmiotów z rynku usług rehabilitacyjnych - na mocy umowy z dnia 01-02-2011 r. VOTUM-RehaPlus S.A. zakupiła przedsiębiorstwo pod nazwą A&S Studio Rehabilitacja Funkcjonalna Paweł Adamkiewicz.

5.1.2. Rozwój VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z/s w Brnie

- Jednym z celów emisyjnych było dokapitalizowanie spółki czeskiej, środki będą przeznaczone przede wszystkim na utworzenie struktur sprzedaży na terenie całego kraju – w tym celu konieczne jest przeprowadzenie procesu rekrutacji, przygotowanie merytoryczne współpracowników w kilkustopniowym procesie szkoleń, wyposażenie struktur w materiały sprzedażowe
- organizacja Biura Obsługi Klienta, przygotowanie technicznej strony obsługi struktur i klientów

5.1.3. Wdrożenie programu VIP

Cel emisyjny, określony jako wdrożenie programu VIP związany jest z następującymi planami Emitenta:

- rozbudowa biura obsługi klienta (BOK),
- wprowadzenie uproszczonych procedur w zakresie rozliczeń spraw VIP (utworzenie specjalnych zespołów specjalistów),
- wprowadzenie pakietu dodatkowych świadczeń dla osób najbardziej poszkodowanych w wypadkach

5.2. Perspektywy rozwoju rynku

Perspektywy rozwoju rynku odszkodowań w Polsce wynikają przede wszystkim zniwelowania różnic pomiędzy rynkiem w Polsce a rynkami w innych krajach UE.

Poza dostosowywaniem się polskiego rynku odszkodowań do rynków europejskich, ważnymi czynnikami, mającymi wpływ na liczbę i wysokość wypłacanych odszkodowań, w Raporcie zostały wymienione:

- czynniki techniczne – związane ze źródłem podstawowych szkód, czyli ruchem pojazdów:
 - liczba pojazdów poruszających się po drogach
 - profil kierowców z uwzględnieniem struktury wieku i płci kierowców
 - struktury poszkodowanych z uwzględnieniem wieku i płci
 - jakość infrastruktury drogowej
 - systemy bezpieczeństwa w pojazdach
 - kontrola ruchu drogowego
- Czynniki ekonomiczne – związane z kosztami generowanymi w konsekwencji powstania szkód osobowych w wypadkach komunikacyjnych, czyli koszty ponoszone przez poszkodowanego oraz podmiot zobowiązany do ich pokrycia, w tym zakład ubezpieczeń. Poziom tych kosztów zależy m.in. od sytuacji gospodarczej, cen, poziomu zamożności społeczeństwa. Zmiana sytuacji gospodarczej i poziomu życia powoduje rozszerzenie katalogu wydatków traktowanych zarówno przez poszkodowanych, jak i orzecznictwo jako mieszczące się w granicach adekwatnego związku przyczynowego.
- Czynniki prawne – regulacje oraz tendencje w orzecznictwie, które tworzą podstawowe ramy dla dochodzenia roszczeń za szkody osobowe z tytułu ubezpieczenia komunikacyjnego OC. W wymiarze materialno-prawnym definiują przesłanki odpowiedzialności oraz zakres odpowiedzialności i możliwych roszczeń. Nie mniej istotne są zagadnienia proceduralne określające sposób i skuteczność funkcjonowania norm prawa materialnego.

Analizując orzecznictwo w zakresie wysokości kwot orzekanych na rzecz bezpośrednio poszkodowanych w ostatnich latach daje się zauważyć wyraźną tendencję zwyżkową. Warto w tym miejscu zauważyć, że ważną determinantą rozwoju sytuacji w zakresie szkód osobowych stała się działalność doradców odszkodowawczych. Jakkolwiek działalność ta bywa przedmiotem kontrowersji, należy stwierdzić, że istnieje na nią rynkowe zapotrzebowanie, popyt rośnie, co powoduje konieczność uwzględnienia obecności doradców szkodowych na rynku. Decyzje poszkodowanych wskazują, że wierzą bardziej doradcom niż zakładom ubezpieczeń i są w stanie zapłacić prowizję za wsparcie w procesie likwidacji szkody. W tej chwili kancelarie odszkodowawcze obsługują prawie połowę zarejestrowanych szkód, a na rynku nie istnieją inne podmioty, które mogłyby je zastąpić w ich funkcji edukacyjnej i doradczej.

VI. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi prac badawczych ani rozwojowych.

VII. ŁAD KORPORACYJNY

7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w roku 2010

W związku z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany GPW w dniu 7 maja 2010 Zarząd podjął Uchwałę w sprawie przyjęcia i stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w której to Uchwale przyjął do stosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z następującymi wyjątkami:

- Z powodu braku możliwości technicznych Spółka nie będzie umożliwiać transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebiegu obrad i upubliczniać go na stronie internetowej
- Z uwagi na zasięg terytorialny usług świadczonych przez Spółkę, który nie obejmuje krajów anglojęzycznych, Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”
- Z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej Spółki, nie zostaną powołane odrębne komisje Rady (komisja ds. wynagrodzeń i komisja ds. nominacji), natomiast funkcję komitetu audytu pełnić będzie cała Rada Nadzorcza Spółki.

Dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie www.corpgov.gpw.pl.

7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Za sporządzenie i rzetelną prezentację historycznych informacji finansowych odpowiada Zarząd VOTUM S.A. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań, dobór polityki rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania czterech Akcjonariuszy posiada znaczące pakiety akcji VOTUM S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym Spółki
DSA Financial Group SA	4 536 488	37,80%
Nolmanier Ltd.	3 400 000	28,33%
Andrzej Dadełło	1 100 000	9,17%
Quercus TFI	600 347	5,00%

7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji. W zakresie znanym Emitentowi żaden akcjonariusz Emitenta nie dysponuje żadnymi specjalnymi uprawnieniami ani obowiązkami względem Spółki wynikającymi z faktu posiadania akcji Emitenta.

7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu

Z każdą akcją Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w prawach głosu.

7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności

Zgodnie z § 7 ust. 3 Statutu na zbycie akcji imiennych Spółki osobie niebędącej akcjonariuszem, (...) właściciel akcji musi uzyskać zgodę Rady Nadzorczej Spółki wyrażoną na piśmie. W związku z powyższym, z uwagi na art. 337 § 4 KSH należy uznać, że Statut Emitenta nie przewiduje postanowień ograniczających prawo do zbycia akcji imiennej. Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406⁴ k.s.h.).

Akcje pracownicze zostały objęte są umową *lock-up*, która wyłącza możliwość ich sprzedaży przez okres 6 miesięcy od daty ich dopuszczenia do obrotu.

Znaczący akcjonariusze Emitenta – spółka DSA Financial Group S.A., Nolmanier Ltd. oraz Pan Andrzej Dadełło - w dniu 27 sierpnia 2010 r. zawarli z Emitentem umowy *lock-up* na wszystkie posiadane przez nich po zakończeniu Oferty Publicznej Akcje serii A. W ramach przedmiotowych umów DSA Financial Group S.A., Nolmanier Ltd. oraz Pan Andrzej Dadełło zobowiązali się, iż przez okres 12 miesięcy od daty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych Spółki nie obciążą, nie zastawią, nie zbędą ani w inny sposób nie przeniosą własności, jak również nie zobowiążą się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że przeniesienie własności tych akcji nastąpi pomiędzy tymi akcjonariuszami.

7.7. Zasady zmiany statutu

Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru.

Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych).

Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego, po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały, Zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany Statutu (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwołania i działania Walnego Zgromadzenia, jego zasadnicze uprawnienia oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania wynikają wprost z przepisów prawa. W Statucie Emitenta oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia zastosowano standardowe rozwiązania, nie wprowadzając odmienności w stosunku do powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestniczenia na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ani możliwości wypowiedzania się na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki nie przewiduje możliwości wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów

7.9.1 Zarząd

Zarząd Spółki działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, a także na podstawie Regulaminu Zarządu z dnia 19 maja 2010 r. Zgodnie ze Statutem Spółki Akcyjnej pod firmą VOTUM S.A. w brzmieniu obowiązującym na dzień 31.12.2010 r., wspólna kadencja Zarządu trwa dwa lata. Zgodnie z postanowieniami statutu w skład Zarządu wchodzi od 1 do 3 członków.

Na dzień 01.01.2010 r. Zarząd Spółki II kadencji, wybrany na okres dwóch lat składał się z dwóch członków w osobach:

Dariusz Czyż – Prezes Zarządu
Cecylia Tas – Członek Zarządu.

Pan Dariusz Czyż został pierwotnie wpisany jako Prezes Zarządu w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 13.10.2005 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/14156/5/418, na II kadencję - postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 20.05.2008 r., sygnatura akt: WR. VI. NS-REJ.KRS/5362/58/410.

Pani Cecylia Tas została wpisana jako Członek Zarządu w Krajowym Rejestrze Sądowym postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 20.05.2008 r., sygnatura akt: WR. VI. NS-REJ.KRS/5362/58/410.

W okresie od 01.01.2010 - 31.12.2010, w składzie Zarządu Spółki nie wystąpiły żadne zmiany.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 24.03.2010 r. powołano Pana Dariusza Czyżę oraz Panią Cecylię Tas w skład Zarządu III kadencji.

Na dzień 31.12.2010 r. skład Zarządu VOTUM S.A. przedstawiał się następująco:

Dariusz Czyż	– Prezes Zarządu
Cecylia Tas	– Członek Zarządu.

W okresie od zakończenia roku obrotowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Zarządu Emitenta nastąpiły następujące zmiany osobowe:

- Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28-01-2011 r. odwołano ze składu Zarządu Panią Cecylię Tas – Członka Zarządu i powołano dwóch nowych Członków Zarządu III kadencji – Panią Elżbietę Kupiec i Pana Bartłomieja Krupę.

Powyższe zmiany zostały wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 22.02.2011r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/ 1749/11/675.

7.9.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Spółki Akcyjnej pod firmą VOTUM S.A. w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi od 5 do 7 członków.

W dniu 01.01.2010 r. w skład Rady Nadzorczej II kadencji, wybranej na okres trzech lat wchodziły następujące osoby:

Andrzej Dadełło	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Łebek	– Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Krawczyk	– Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Greber	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Wilczyńska	– Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 11.01.2010 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków Wiceprzewodniczącego w osobie Andrzeja Łebka oraz przyjęła Regulamin Rady Nadzorczej.

W okresie od 01.01.2010 - 31.12.2010, w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie wystąpiły żadne zmiany.

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 09.04.2010 r. powołano w skład Rady Nadzorczej III kadencji : Andrzeja Dadełło, Andrzeja Łebka, Jerzego Krawczyka, Mirosława Grebera oraz Joannę Wilczyńską. W dniu 12.04.2010 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków Przewodniczącego w osobie Andrzeja Dadełło oraz Wiceprzewodniczącego w osobie Andrzeja Łebka.

Na dzień 31.12.2010 r. skład Rady Nadzorczej VOTUM S.A. przedstawiał się następująco:

Andrzej Dadełło	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Łebek	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Krawczyk	– Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Greber	– Członek Rady Nadzorczej
Joanna Wilczyńska	– Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od zakończenia roku obrotowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej nie nastąpiły żadne zmiany.

7.9.3. Prokurenci Spółki

W dniu 01.01.2010 r. Spółka posiadała dwóch prokurentów w osobach:

- Pani Elżbiety Kupiec, powołanej na mocy uchwały Zarządu z dnia 11.07.2007 r., wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 10.08.2007 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/013701/07/349;
- Pana Jana Wana, powołanego na mocy uchwały Zarządu z dnia 21.03.2008 r., wpisanego do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 20.05.2008 r., sygnatura akt: WR. VI. NS-REJ.KRS/5362/58/410.

Na mocy uchwały Zarządu z dnia 26.02.2010 r. powołano prokurenta w osobie Bartłomieja Krupy, co zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 23.03.2010 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/003466/10/950.

Na mocy uchwały Zarządu z dnia 25.05.2010 r. powołano prokurenta w osobie Piotra Wawrzyniaka, co zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej z dnia 01.07.2010 r., sygnatura akt: WR. VI NS – REJ. KRS/008739/10/848.

Na dzień 31.12.2010 r. Spółka posiadała czterech prokurentów w osobach: Elżbieta Kupiec, Jan Wan, Bartłomiej Krupa, Piotr Wawrzyniak.

W okresie od zakończenia roku obrotowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nastąpiły następujące zmiany:

- W dniu 28.01.2011 r. Pani Elżbieta Kupiec i Pan Bartłomiej Krupa zrzekli się udzielonej prokury.

7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

7.11. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Spółka nie zawarła umów określających świadczenia dla członków zarządzających Emitenta wypłacanych w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

7.12. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów, które mogą w przyszłości powodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w grupie kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych

Kapitał akcyjny spółki został opisany w punkcie 2.2. niniejszego sprawozdania.

Na dzień 31.12.2010 r. udziały Spółka w podmiotach zależnych przedstawiały się następująco:

- 1.560.000 akcji VOTUM-RehaPlus S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 1.560.000 PLN, co stanowi 78% kapitału zakładowego,
- 60 akcji VOTUM Centrum Odškodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie o wartości nominalnej 6.000.000 SKK, co stanowi 100 % kapitału zakładowego,
- 20 akcji VOTUM Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie o wartości nominalnej 2.000.000 CZK, co stanowi 100 % kapitału zakładowego,
- 99% udziału w zyskach i stratach Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy s.k. z siedzibą we Wrocławiu.

8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe

Nie zawarto transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

8.3. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej i innych ryzykach jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych

Wg stanu na dzień publikacji Sprawozdania Spółka nie prowadzi żadnych sporów ani procesów istotnych dla sytuacji finansowej lub rentowności. Nie występują żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki.

8.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska

Spółka nie zawierała umów o zakazie konkurencji z osobami zarządzającymi.

8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Wynagrodzenie Zarządu wypłacane jest zgodnie z zasadami wyrażonymi w następujących uchwałach Rady Nadzorczej:

- uchwały nr 4 z dnia 17.10.2005 r. w sprawie ustalenia zasad zatrudnienia i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- uchwały nr 1 z dnia 17.03.2006 r. w sprawie ustalenia zasad zatrudnienia i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Spółki,
- uchwały korespondencyjnej z dnia 20.12.2006 r. w sprawie zmiany stawki wynagrodzenia Prezesa zarządu,
- uchwały nr 7 z dnia 20.03.2008 r. w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członka Zarządu,
- uchwały nr 4 z dnia 28.03.2008 r. w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członka Zarządu,
- uchwały nr 1 z dnia 21.12.2009 r. w sprawie zmiany stawki wynagrodzenia Prezesa Zarządu.

W okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji na zasadach uregulowanych uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18.12.2009 r.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	Funkcja	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	347	898
Cecylia Tas	Członek Zarządu-Dyrektor Finansowy	362	218
Paweł Kozaczekiewicz	Członek Zarządu-	-	61
RAZEM		709	1 177
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Andrzej Dadełło		120	168
Mirosław Greber		4	0
Andrzej Łebek		5	300
Joanna Wilczyńska		4	0
Jerzy Krawczyk		1	0
Andrzej Gilowski		0	787
RAZEM		134	1 255

8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby nadzorujące i zarządzające	Stan posiadanych akcji na dzień 1.01.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan posiadanych akcji VOTUM na dzień publikacji sprawozdania
ZARZĄD				
Dariusz Czyż	0	0	0	0
Cecylia Tas	0	3 182	0	3 182
Elżbieta Kupiec	0	774	0	774
Bartłomiej Krupa	0	19 676	0	19 676
RADA NADZORCZA				
Andrzej Dadełło	1 500 000	0	400 000	1 100 000
Andrzej Łebek	0	0	0	0
Jerzy Krawczyk	0	0	0	0
Mirosław Greber	0	0	0	0
Joanna Wilczyńska	0	874	0	874

8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Na podstawie umowy zwartej w dniu 16.08.2010 podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań Spółki za rok 2010 został PKF Audyt sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26	18
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	93	-
- za usługi doradztwa podatkowego	-	-
- za pozostałe usługi	-	-
RAZEM	119	18

8.8. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2010 wyniosło 133 osoby. Stan osób pracujących w ostatnim dniu roku wynosił 133, w tym 93 kobiety. Pracownicy umysłowi stanowią niemal 100% wszystkich zatrudnionych w Spółce. Do pracy przyjęto w 2010 roku 22 osoby, zwolniono 19 osób.

Wrocław, dnia 22 kwietnia 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu

Spis treści

I. Zasady sporządzania Roczego Sprawozdania Finansowego	2
II. Podstawowe informacje dotyczące VOTUM S.A.	3
2.1. Określenie formy prawnej	3
2.2. Zmiany w kapitale zakładowym VOTUM S.A.	3
2.3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Spółki z innymi podmiotami	5
III. Sytuacja operacyjna VOTUM S.A.	6
3.1. Informacje o podstawowym rodzaju działalności prowadzonej przez Spółkę	6
3.2. Istotne czynniki ryzyka	6
3.3. Posiadane przez emitenta oddziały lub zakłady	6
3.4. Informacje o wydarzeniach prawnych i umowach znaczących dla Spółki	6
IV. Sytuacja finansowa VOTUM S.A.	8
4.1. Aktualna sytuacja finansowa VOTUM S.A. – komentarz do wyników finansowych Spółki za rok 2010	8
4.2. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe	10
4.3. Emisja papierów wartościowych	10
4.4. Instrumenty finansowe	11
4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	12
4.6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	12
4.7. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	12
4.8. objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym z wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	12
V. Przewidywany rozwój VOTUM S.A.	13
5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM	13
5.2. Perspektywy rozwoju rynku	13
VI. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
VII. Ład korporacyjny	16
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM S.A.	16
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	16
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji	16
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	16
7.5. Ograniczenia dotyczące prawa głosu	16

7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności	16
7.7. Zasady zmiany statutu	17
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	17
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	17
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	19
7.11. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	19
7.12. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	19
7.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	19
VIII. Informacje dodatkowe	20
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w grupie kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych	20
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe	20
8.3. Informacja o istotnych postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej i innych ryzykach jednostki dominującej lub jednostek od niej zależnych	20
8.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	20
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej	20
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	21
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	21
8.8. Zatrudnienie	22