



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM**



Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ..5	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2012 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 30 czerwca 2012 r.	6
2.2. Kapitały zakładowe spółek grupy kapitałowej VOTUM	7
2.2.1 Kapitał zakładowy VOTUM S.A.	7
2.2.2 Kapitały zakładowe w spółkach Grupy Kapitałowej VOTUM	9
3. SYTUACJA OPERACYJNA	10
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy VOTUM.....	10
3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń z tytułu szkód osobowych.....	10
3.1.2 Usługi prawnicze.....	10
3.1.3 Usługi rehabilitacyjne	10
3.2. Rynek.....	11
3.2.1 Liczba wypadków w roku 2012	11
3.2.2 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2012.....	11
3.2.3 Uchwały Sądu Najwyższego.....	12
3.2.4 Prace nad regulacjami rynku odszkodowawczego	12
3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM	13
3.3.1 Rekordowa liczba zarejestrowanych spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych – VOTUM S.A.	13
3.3.2. Działalność Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	13
3.3.3. Rosnące zainteresowanie usługami Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	14
3.3.4. Rozszerzanie zakresu działalności Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	15
3.3.5. Wzrost liczby rejestrowanych spraw – rynki zagraniczne.....	15
3.3.6. Nowe rozwiązania w funkcjonowaniu słowackiej spółki zależnej.....	16
3.3.7. Wdrożenie Programu VIP	16
3.4. Zmiany legislacyjne.....	16
3.4.1. Wzrost sum gwarancyjnych.....	16
3.5. Istotne czynniki ryzyka	17
3.5.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta	17
3.5.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych.....	17
3.5.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta	17
3.5.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji	18
3.5.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją.....	18
3.5.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM.....	18
3.5.7. Ryzyko kursu walutowego	19
3.6. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania	19
3.6.1. Umowa nr 100 000	19
3.6.2. Suma uzyskanych odszkodowań.....	19
3.6.3. Polityka dywidendy.....	19
3.6.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2011	19
3.6.5. Powołanie zarządu IV kadencji	20

3.6.6. Zmiana składu osobowego Rady Nadzorczej VOTUM S.A.	20
3.6.7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A.	20
3.6.8. Działania wizerunkowe	20
3.6.9. Zmiana nazwy spółki zależnej Emitenta	21
3.6.10. Zakup akcji spółki zależnej Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	21
3.6.11. Zawarcie przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. umowy na realizację projektu budowlanego	21
3.7. Realizacja celów emisyjnych	21
3.8. Informacja o znaczących umowach	22
3.8.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.	22
3.8.2. Umowy zawarte przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	22
3.8.3. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	23
3.8.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)	23
3.8.5. VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)	23
4. SYTUACJA FINANSOWA	24
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	24
4.1.1. Przychody	24
4.1.2. Wynik operacyjny	24
4.1.3. Wyniki spółek Grupy VOTUM	25
4.1.4. Segmenty operacyjne	25
4.1.5. Przychody i koszty finansowe	26
4.1.6. Wynik netto Grupy	27
4.1.7. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej VOTUM	28
4.1.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej VOTUM w danym roku obrotowym	29
4.1.9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	29
4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi	29
4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe	29
4.3.1. Umowy kredytowe	29
4.3.2. Pożyczki	30
4.3.3. Poręczenia i gwarancje	30
4.3.4. Zobowiązania warunkowe	30
4.4. Emisja papierów wartościowych	30
4.5. Instrumenty finansowe	31
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	31
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
4.8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	32
4.9. Prognoza wyników finansowych na rok 2012 oraz stanowisku Zarządu dotyczące możliwości jej realizacji	33
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM	34
5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM	34
5.1.1. Rozwój VOTUM S.A.	34
5.1.2. Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	34

5.1.3. Rozbudowa i rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	34
5.1.4. Rozwój VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z/s w Brnie.....	36
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	37
7. ŁAD KORPORACYJNY	38
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania.....	38
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	38
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	38
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	38
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu	38
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności	39
7.7. Zasady zmiany statutu.....	39
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	39
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	39
7.9.1 Zarząd.....	39
7.9.2 Rada Nadzorcza	40
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	41
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.....	41
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.....	41
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	42
7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	42
8. INFORMACJE DODATKOWE.....	43
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	43
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	43
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.....	43
8.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	43
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej.....	44
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów grupy kapitałowej VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	44
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	44
8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.....	45
8.9. VOTUM S.A. na GPW	45
8.10. CSR w VOTUM S.A.	47
8.11. Relacje inwestorskie w VOTUM S.A.....	47

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

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

Niniejsze półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz wykorzystując pozostałe Międzynarodowe Standardy 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 oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stosowano te same zasady polityki rachunkowości oraz zasady metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2012 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 30 czerwca 2012 r.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania Grupa Kapitałowa VOTUM składała się z podmiotu dominującego VOTUM S.A. oraz czterech podmiotów zależnych. Skład Grupy przedstawia poniższy schemat:



Ogólne informacje o spółce zależnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.¹ (dane na dzień 30 czerwca 2012)

Nazwa jednostki:	Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.
Siedziba:	Kraków
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Świadczenie usług rehabilitacyjnych
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	5 000 000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	96 %
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	96 %

Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (dane na dzień 30 czerwca 2012)

Nazwa jednostki:	VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s.
Siedziba:	Bratysława
Kraj siedziby:	Słowacja
Przedmiot działalności:	Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej
Organ rejestrowy:	Obchodny register vedeny Okr. Sudom Bratislava I, oddiel Sa, vložka c. 4272/B
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	199 164 EUR
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	100%

¹ Dawna nazwa spółki VOTUM-RehaPlus S.A. – w celu ujednolicenia nazewnictwa w dalszej części niniejszego Sprawozdania stosowana będzie wyłącznie aktualna nazwa – Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. (PCRF VOTUM S.A.)

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (dane na dzień 30 czerwca 2012)

Nazwa jednostki:	VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.
Siedziba:	Brno
Kraj siedziby:	Czechy
Przedmiot działalności:	Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej Obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně oddal B, Vložka 5987
Organ rejestrowy:	Spółka zależna
Charakter dominacji:	Pełna
Metoda konsolidacji:	5 000 000 CZK
Kapitał zakładowy:	100%
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	100%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	100%

Ogólne informacje o spółce zależnej Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. (dane na dzień 30 czerwca 2012)

Nazwa jednostki:	Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.
Siedziba:	Wrocław
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Działalność prawnicza
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Suma komandytowa:	66 000 PLN
Udział Emitenta w zyskach i stratach spółki zależnej	99% udziału w zyskach i stratach do wartości sumy komandytowej
Nazwa jednostki:	Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

2.2. Kapitały zakładowe spółek grupy kapitałowej VOTUM

2.2.1 Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

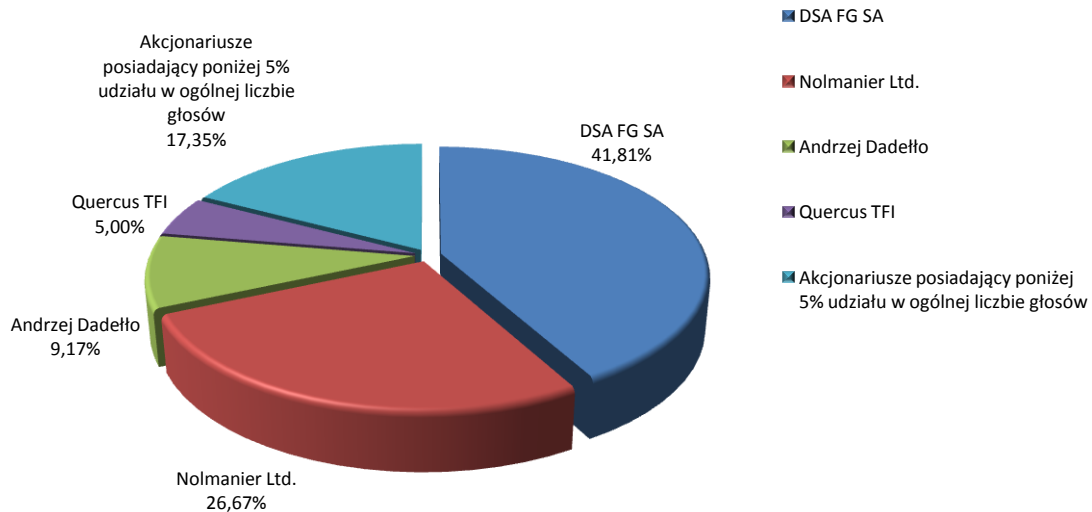
Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 1 200 000 PLN i dzielił się na 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela, w tym:

- 10 000 000 akcji serii A,
- 2 000 000 akcji serii B

o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Struktura akcjonariatu w dniu 1 stycznia 2012

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym spółki
DSA FG SA	5 017 403	41,81%
Nolmanier Ltd.	3 200 000	26,67%
Andrzej Dadełło	1 100 000	9,17%
Quercus TFI	600 347	5,00%
Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów:	2 082 250	17,35%



wykres 1. Struktura akcjonariatu w dniu 1 stycznia 2012

W okresie obejmującym niniejsze Sprawozdanie struktura akcjonariatu uległa zmianom w wyniku:

- Transakcji nabycia akcji przez znaczącego akcjonariusza Spółki – DSA Financial Group S.A.
- Transakcji zbycia akcji przez znaczącego akcjonariusza – Nolmanier Limited
- Transakcji zbycia akcji przez znaczącego akcjonariusza – Andrzeja Dadełło

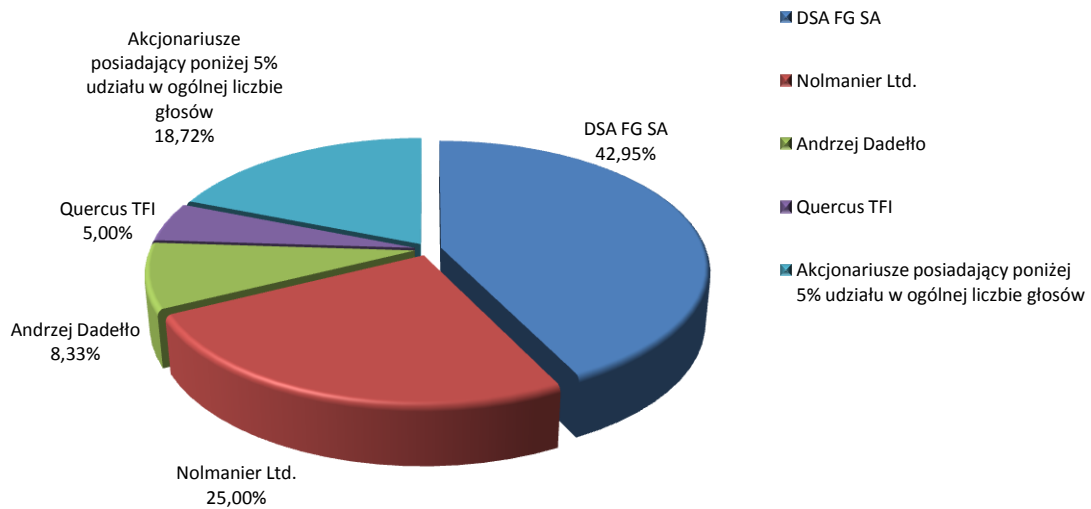
Struktura akcjonariatu w dniu 30 czerwca 2012

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym spółki
DSA Financial Group SA	5 121 432	42,68 %
Nolmanier Ltd	3 000 000	25,00 %
Andrzej Dadełło	1 000 000	8,33 %
Quercus TFI:	600 347	5 %
Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów	2 278 221	18,99 %

W okresie od 30 czerwca 2012 do publikacji Sprawozdania spółka nie otrzymała zawiadomienia o zmianie stanu posiadania od znaczących akcjonariuszy.

Struktura akcjonariatu w dniu publikacji niniejszego Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale akcyjnym spółki
DSA Financial Group SA	5 153 717	42,95 %
Nolmanier Ltd	3 000 000	25,00 %
Andrzej Dadełło	1 000 000	8,33 %
Quercus TFI:	600 347	5 %
Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów	2 245 936	18,72 %



wykres 2. Struktura akcjonariatu w dniu 30 czerwca 2012 oraz w dniu publikacji Sprawozdania

2.2.2 Kapitały zakładowe w spółkach Grupy Kapitałowej VOTUM

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej Emitenta – Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie - wynosił 5 000 000 PLN i dzielił się na 5 000 000 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej Emitenta - VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Republika Słowacka) - wynosił 199 164 EUR i dzielił się na 60 akcji. Jedynym akcjonariuszem spółki jest Emitent.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej Emitenta - VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Republika Czeska) - wynosił 5 000 000 CZK i dzielił się na 50 akcji o wartości nominalnej 100 000 CZK każda. Jedynym akcjonariuszem spółki jest Emitent.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy spółki zależnej Emitenta – Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu - wynosił 66 000 PLN.

3. SYTUACJA OPERACYJNA

3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy VOTUM

3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń z tytułu szkód osobowych

VOTUM S.A.

VOTUM S.A. jest największym na polskim rynku podmiotem oferującym kompleksową pomoc w sprawach odszkodowawczych. Specjalizuje się w postępowaniach dotyczących roszczeń za szkody osobowe objęte systemem ubezpieczeń obowiązkowych. Podstawowa usługa Spółki polega na podjęciu działań mających na celu ustalenie sprawcy wypadku i jego ubezpieczyciela, a następnie uzyskaniu od niego świadczeń odszkodowawczych. Po uzyskaniu zlecenia Spółka dokonuje wstępnej oceny prawnej sprawy pod kątem występowania odpowiedzialności cywilnej, przedawnienia roszczeń i zakresu szkód podlegających naprawieniu. W przypadku pozytywnej weryfikacji zleceniobiorca przystępuje do kompletowania materiału dowodowego, o który występuje do zakładów opieki zdrowotnej, organów ścigania i innych podmiotów na podstawie udzielonego pełnomocnictwa. Następnie na podstawie zgromadzonych dokumentów przygotowuje się zgłoszenie roszczeń do właściwego w danej sprawie ubezpieczyciela, który ma obowiązek wszcząć postępowanie odszkodowawcze. Na dalszym etapie sprawy Spółka kontroluje prawidłowość toku prowadzonego postępowania. W miarę potrzeb uzupełnia dokumentację szkody, jednocześnie czuwając nad stanem bieżącym sprawy, a po korzystnym rozstrzygnięciu sprawy, nad terminowością wypłaty świadczeń. W znacznej części przypadków postępowanie kończy się po wykorzystaniu drogi odwoławczej w ramach procedur wewnętrznych ubezpieczyciela lub wyrokiem sądowym po skierowaniu powództwa przez kancelarię prawną Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp.k., będącą podmiotem zależnym VOTUM S.A.

VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s.

Spółka zależna VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. świadczy na rynku słowackim usługi analogiczne do opisanych powyżej usług VOTUM S.A..

VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.

Spółka zależna VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. świadczy na rynku czeskim usługi analogiczne do opisanych powyżej usług VOTUM S.A..

3.1.2 Usługi prawnicze

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

Kancelaria oferuje swoje usługi klientom indywidualnym oraz podmiotom gospodarczym, zapewniając w pełni profesjonalne zastępstwo procesowe klienta w postępowaniach sądowych i administracyjnych oraz w negocjacjach na terenie całego kraju.

Jako podmiot zależny VOTUM S.A., KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. specjalizuje się w postępowaniach odszkodowawczych z tytułu wypadków komunikacyjnych, postępowaniach gospodarczych oraz postępowaniach z zakresu ochrony wierzycieli przed niewypłacalnością dłużnika, zarówno na etapie przedsądowym, jak i podczas postępowania sądowego.

3.1.3 Usługi rehabilitacyjne

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. specjalizuje się w rehabilitacji pacjentów:

- Poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych
- Po urazach czaszkowo-mózgowych (osoby niesamodzielne, bez możliwości wykonania podstawowych czynności życiowych)
- Po złamaniach kończyn i kręgosłupa
- Ze skrzywieniem kręgosłupa i innymi wadami postawy
- Z problemami neurologicznymi, np. stwardnieniem rozsianym, chorobą Parkinsona
- Po przebytych udarach
- Z problemami postrzegania i komunikacji
- Z problemami w pokonywaniu barier architektonicznych

3.2. Rynek

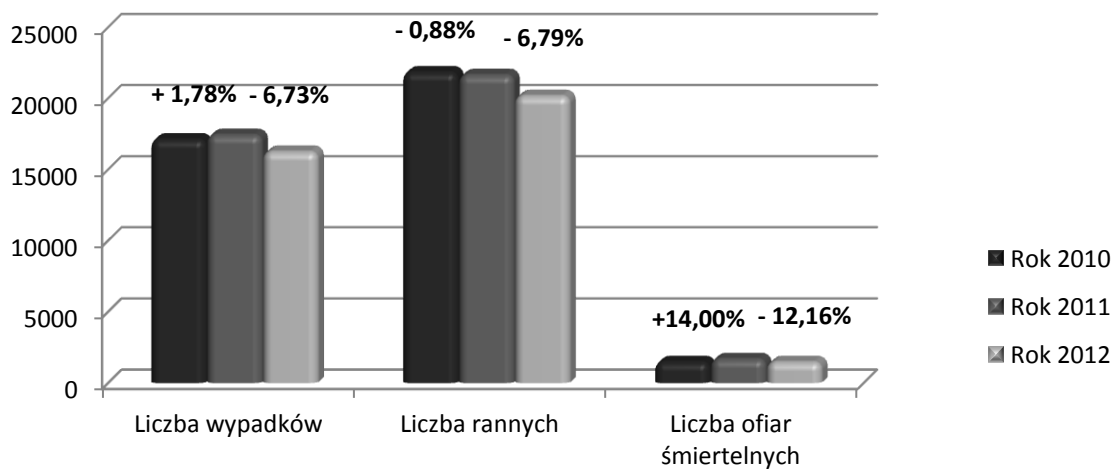
3.2.1 Liczba wypadków w roku 2012

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 roku zanotowano:

- 16 287 wypadków drogowych, w których
- 1 502 osoby zginęły
- 20 206 osób zostało rannych².

W stosunku do porównywalnego okresu roku 2011:

- Liczba wypadków zmalała o 6,73%
- Liczba ofiar śmiertelnych zmalała o 12,16%
- Liczba rannych zmalała o 6,79%



wykres 3. Statystyka wypadków drogowych w okresach: 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011 oraz 1.01.2012-30.06.2012 (źródło: www.policja.pl)

3.2.2 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2012

Zgodnie z Raportem opublikowanym na stronie Rzecznika Ubezpieczonych, w I półroczu 2012 roku do Rzecznika Ubezpieczonych wpłynęło 7 443 pisemnych skarg z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, w tym 3 981 (53,5%) odnosiło się do ubezpieczeń komunikacyjnych. Wśród nich najwięcej skarg odnotowano w zakresie obowiązkowych ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych – 2 327 (31,2%).

Dominowały zarzuty zawarte w czterech grupach problemów:

- sporu co do wysokości przyznanego odszkodowania lub świadczenia
- oddalenia roszczenia zgłaszanego z tytułu umowy ubezpieczenia
- opieszałości w postępowaniu odszkodowawczym
- występowania tzw. podwójnego ubezpieczenia w odniesieniu do ubezpieczeń obowiązkowych

Spośród wszystkich zgłoszonych 26,4% skarg (1 964) zostało zgłoszonych nie bezpośrednio przez ubezpieczonych, ubezpieczających, uposażonych i uprawnionych z umowy ubezpieczenia, lecz za pośrednictwem innych podmiotów.³

Stale utrzymująca się tendencja wzrostu liczby skarg do Rzecznika Ubezpieczonych wskazuje na rosnący popyt na usługi doradztwa odszkodowawczego. Praktyka zakładów ubezpieczeń jest subiektywnie oceniana przez skarżących jako godząca w ich interesy, tym samym mogą oni poszukiwać pomocy nie tylko u organów administracji publicznej, w zakresie których pozostaje ochrona interesów ubezpieczonych, ale również u podmiotów świadczących w tym zakresie usługi o charakterze komercyjnym.

² www.policja.pl

³ www.rzu.gov.pl

3.2.3. Uchwały Sądu Najwyższego

W dniu 13 marca 2012 r. Sąd Najwyższy w składzie 7 sędziów wydał uchwałę (III CZP 75/11), w której wskazał, że odpowiedzialność gwarancyjna ubezpieczyciela obejmuje również koszty profesjonalnego doradztwa poniesione przez poszkodowanego w postępowaniu przedsądowym prowadzonym przez ubezpieczyciela. Zgodnie z opublikowanym uzasadnieniem powyższej uchwały uzasadnione i konieczne koszty pomocy świadczonej przez osobę mającą niezbędne kwalifikacje zawodowe, poniesione przez poszkodowanego w postępowaniu przedsądowym prowadzonym przez ubezpieczyciela, mogą w okolicznościach konkretnej sprawy stanowić szkodę majątkową podlegającą naprawieniu w ramach obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych (art. 36 ust. 1 ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, Dz.U. Nr 124, poz. 1152 ze zm.).

Uchwała Sądu Najwyższego oraz jej uzasadnienie stanowi jurydyczne potwierdzenie tezy, że niekiedy osoba dochodząca roszczeń odszkodowawczych może być bezsilna w przypadku nadużywania dominującej pozycji przez zakład ubezpieczeń w relacji z konsumentem. W takich sytuacjach niezbędne okazuje się skorzystanie z pomocy profesjonalisty, który choć w pewnym stopniu doprowadza do wyrównania pozycji stron sporu. Dodatkowo ubezpieczyciele zostali pozbawieni argumentów w tych sprawach, w których odmówili zaspokojenia roszczeń i zmuszeni byli do zmiany stanowiska dopiero po włączeniu się pełnomocnika, czy dopuścili się rażącej przewlekłości. Uchwała SN otworzyła więc szerokie możliwości wystąpienia z roszczeniami w postępowaniach już zamkniętych (lecz nie ugodą), w których zakłady ubezpieczeń potrącały zasiłek pogrzebowy, odmawiały wypłaty odszkodowania współwłaścicielom pojazdów, czy (co wciąż ma miejsce) w sposób oczywiście niezasadniony uzależniały wypłatę zadośćuczynienia z art. 446 par 4. k.c. od przedstawienia dokumentacji medycznej.

Dnia 12 kwietnia 2012 r. Sąd Najwyższy w składzie 7 sędziów wydał uchwałę (sygn. akt III CZP 80/11), zgodnie z którą zakład ubezpieczeń zobowiązany jest na żądanie poszkodowanego do wypłaty, w ramach odpowiedzialności z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego, odszkodowania obejmującego celowe i ekonomicznie uzasadnione koszty nowych części i materiałów służących do naprawy uszkodzonego pojazdu. Jak wynika ze stanowiska Sądu ciężar ewentualnego wykazania, że prowadzi to do wzrostu wartości pojazdu spoczywa na ubezpieczycielu, który dopiero w takiej sytuacji może obniżyć odszkodowanie o kwotę odpowiadającą temu wzrostowi. Orzeczenie to powinno wpływać na praktykę samych ubezpieczycieli.

Dnia 29 czerwca 2012 r. do Sądu Najwyższego wpłynęło następujące zagadnienie prawne do rozstrzygnięcia: Czy zakładowi ubezpieczeń przysługuje w oparciu o przepisy art. 43 pkt 1 ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych (Dz.U. z 2003 roku, Nr 124, poz. 1152) w zw. z art. 922 § 1 k.c. prawo dochodzenia od następców prawnych posiadacza pojazdu mechanicznego zwrotu wypłaconego przez ten zakład z tytułu ubezpieczenia OC posiadacza pojazdu mechanicznego odszkodowania, jeżeli kierujący posiadacz pojazdu wyrządził szkodę w stanie po użyciu alkoholu i zmarł przed wypłatą odszkodowania przez zakład ubezpieczeń?

Zagadnienie to obecnie budzi wątpliwości i pomimo, że dług powstaje po dacie otwarcia spadku, a więc nie powinien go obciążać, tym bardziej, że ma charakter osobisty, nie należą do rzadkości sytuacje, gdy ubezpieczyciele dochodzą go od spadkobierców sprawcy wypadku. Problem ten nie dotyczy Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego, który na podstawie Statutu przyjął regulamin umarzania wierzytelności przewidujący odstąpienie od roszczeń w takiej sytuacji.

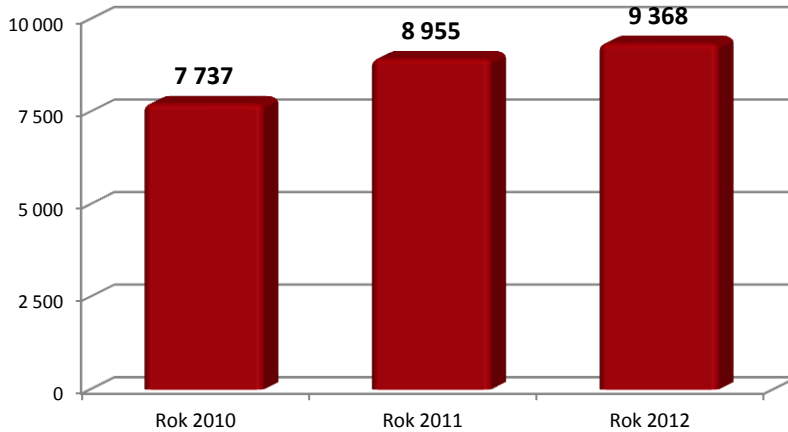
3.2.4. Prace nad regulacjami rynku odszkodowawczego

W całym okresie, który obejmuje niniejszy Raport, były prowadzone prace grupy ds. przeglądu prawa ubezpieczeniowego w ramach Rady Rozwoju Rynku Finansowego. W toku prac zgłoszono po raz kolejny propozycje uregulowania prawnego działania z zakresu doradztwa odszkodowawczego. W pracach uczestniczył przedstawiciel Polskiej Izby Doradców i Pośredników Odszkodowawczych, do której przynależy VOTUM S.A., wspólnie z innymi organizacjami branżowymi popierając przygotowanie projektu ustawy. Nadanie ram prawnych działalności odszkodowawczej może doprowadzić do ograniczenia podmiotów bez właściwego przygotowania, dopuszczających się działań nieuczciwej konkurencji, stosujących niedozwolone postanowienia umowne oraz działających w tzw. „szarej strefie”. Dla Emitenta rozwiązanie to byłoby korzystne ze względu na możliwość powiększenia udziału w rynku.

3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM

3.3.1. Wzrost liczby zarejestrowanych spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych – VOTUM S.A.

VOTUM S.A. w roku 2012 zarejestrowała największą w historii spółki liczbę spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych (licząc okresy od 1 stycznia do 30 czerwca każdego roku) – 9 368, zwiększając ją o 4,6% w stosunku do I półrocza roku 2011. Spółka zawiera umowy wyłącznie z klientami, w przypadku których wstępnie pozytywnie zweryfikowano możliwość uzyskania świadczeń. Liczba umów zawartych z klientami ma bezpośrednie przełożenie na przyszłe przychody spółki.



wykres 4. Liczba spraw zarejestrowanych w VOTUM S.A. w okresach: 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011 oraz 1.01.2012-30.06.2012

3.3.2. Działalność Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

Praktyka Kancelarii skupia się na świadczeniu pomocy prawnej na rzecz podmiotów indywidualnych oraz podmiotów gospodarczych. Kancelaria zapewnia udział adwokatów bądź radców prawnych we wszystkich stadiach postępowania sądowego na terenie całego kraju.

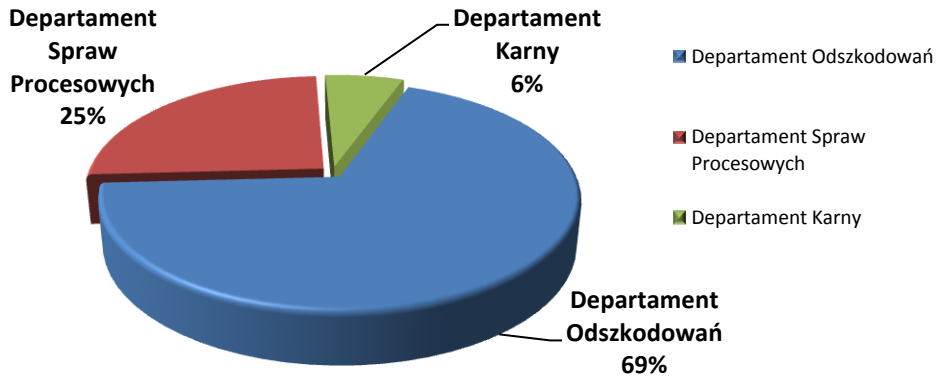
Zakres działalności Kancelarii obejmuje:

- prawo cywilne i handlowe
- prawo gospodarcze
- prawo spółek i obsługę korporacyjną firm
- windykację wierzytelności
- prawo antymonopolowe, konkurencji i zwalczania nieuczciwej konkurencji
- prawo karne
- prawo pracy i ubezpieczeń społecznych

Organizacyjnie Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. dzieli się na cztery departamenty:

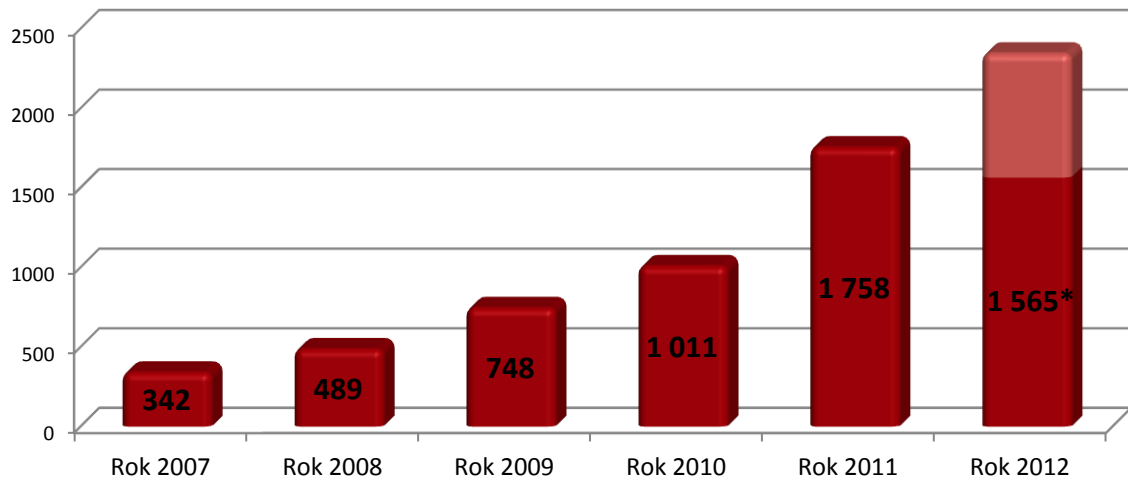
- Departament Odszkodowań
- Departament Spraw Procesowych
- Departament Karny
- Departament Korporacyjny

Na dzień 30 czerwca 2012 spółka prowadziła łącznie ponad 6 300 spraw.



wykres 5. Struktura spraw prowadzonych w KAiRP na dzień 30 czerwca 2012 z podziałem na departamenty

Wraz z liczbą prowadzonych spraw wzrasta także liczba składanych pozwów.



wykres 6. Liczba pozwów złożonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. w latach 2007-2012 (*liczba pozwów za okres 1.01.2012-24.08.2012; pozwы za okres 25.08.2012-31.12.2012 szacowane proporcjonalnie)

Działalność Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. przyczynia się do wzrostu kwot wypłacanych przez ubezpieczycieli świadczeń odszkodowawczych za 1% uszczerbku jeszcze na etapie likwidacyjnym. Wpływa także na kształtowanie orzecznictwa w sprawach dotyczących ciężkich obrażeń ciała, w których sądy coraz częściej zasądzały nawet kilkuset tysięcy odszkodowania za doznane urazy. W I półroczu 2012 KAiRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. uzyskała siedemnaście orzeczeń na kwoty tej wysokości.

Ważnym zakresem działalności Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. jest pomoc w szybkim uzyskaniu zadośćuczynienia za urazy doznane wskutek błędów medycznych. W roku 2012 przeprowadzono z pozytywnym skutkiem 11 tego typu spraw.

3.3.3. Rosnące zainteresowanie usługami Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

W I półroczu 2012 roku obłożenie części stacjonarnej ośrodka rehabilitacyjnego wyniosło 92%. Na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania obłożenie miejsc stacjonarnych w PCRf VOTUM S.A. w III kwartale wynosi 90%.

Liczba godzin rehabilitacji ambulatoryjnej w PCRf VOTUM S.A. w I półroczu 2012 wyniosła łącznie 8708 godzin, w tym:

- 2558 godzin terapii w gabinetach na ul. Golikówka 6 (ok. 250 pacjentów)
- 6150 godzin terapii w ambulatorium na ul. Walerego Sławka

3.3.4. Rozszerzanie zakresu działalności Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. stale rozszerza zakres swojej działalności, nawiązując współpracę z różnymi instytucjami i przedsiębiorstwami, a także wprowadzając do swojej oferty nowe usługi.

Rozpoczęcie współpracy z firmą Ottobock - światowym liderem na rynku sprzętu ortopedycznego – umożliwiło przyjmowanie pacjentów po amputacjach kończyn oraz w pełni profesjonalną pomoc w zakresie doboru protez i innego sprzętu ortopedycznego dla obecnych pacjentów.

W ofercie PCRf VOTUM S.A. pojawiły się nowe usługi:

- ostrzykiwanie toksyną botulinową, czyli program łączący terapię funkcjonalną z ostrzyknięciem mięśni toksyną botulinową pod kontrolą EMG
- terapia przez żywienie

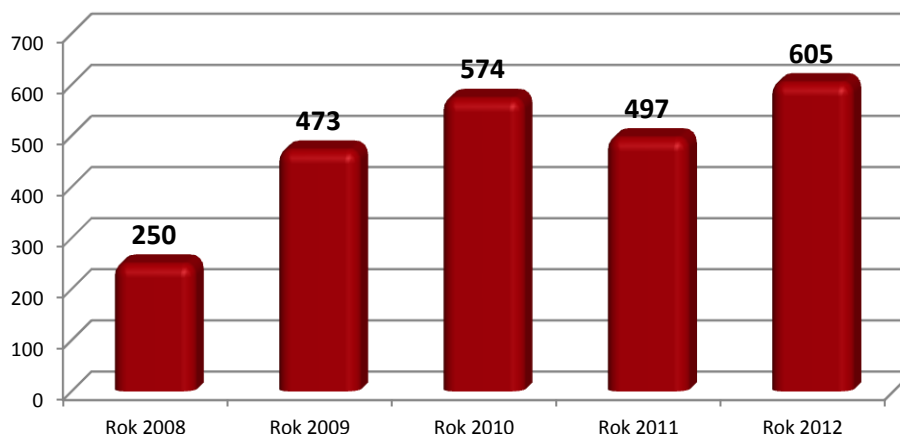
PCRf VOTUM S.A. prowadzi także działalność edukacyjną. W I półroczu 2012 nawiązało współpracę z firmą BMK w zakresie organizacji kursów i szkoleń dla fizjoterapeutów. Współpracowała ponadto z Akademią Wychowania Fizycznego w Krakowie w zakresie kształcenia klinicznego studentów na kierunku Fizjoterapia.

Do rozszerzenia oferty świadczonych usług przyczyniło się również uruchomienie trzech nowych poradni w gabinecie przy ul. Walerego Sławka 3:

- poradni pediatrycznej
- poradni logopedycznej
- poradni psychologicznej

3.3.5. Wzrost liczby rejestrowanych spraw – rynki zagraniczne

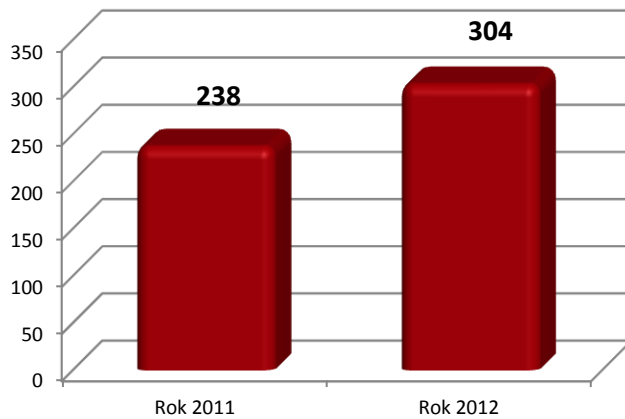
Spółka słowacka VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. odnotowała w I półroczu 2012 najwyższą w historii spółki liczbę zarejestrowanych spraw.



wykres 7. Liczba spraw zarejestrowanych w VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. (Słowacja) w okresach: 1.01.2008-30.06.2008, 1.01.2009-30.06.2009, 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011 oraz 1.01.2012-30.06.2012

Poza wysoką liczbą rejestrowanych spraw spółka uzyskała także znaczące kwoty odszkodowań – w marcu i czerwcu 2012 miesięczne sumy uzyskanych świadczeń wyniosły ponad 530 000 EUR.

Działająca w Czechach spółka VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. w I półroczu przekroczyła 1 000 zarejestrowanych spraw. W porównaniu z I półroczem roku 2011 w I półroczu 2012 liczba zarejestrowanych spraw wzrosła o 27,7%.



wykres 8. Liczba spraw zarejestrowanych w VOTUM Centrum Odszkodzeni, a.s. (Czechy) w okresach: 1.01.2011-30.06.2011 oraz 1.01.2012-30.06.2012

3.3.6. Nowe rozwiązania w funkcjonowaniu słowackiej spółki zależnej

W ramach rozszerzania zakresu usług od I półrocza 2012 roku spółka prowadzi sprawy, w których zgłasza roszczenia w ramach przyrzeczenia publicznego (verejný príslub). Jest to świadczenie w ramach OC dla sprawcy wypadku drogowego wypłacane przez ubezpieczalnię dobrowolnie. Świadczenie takie oferują na Słowacji:

- KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s.
- KOMUNÁLNA poisťovňa, a.s.
- ČSOB poisťovňa, a.s. (dla dzieci do 15 lat)

Usługa kierowana jest do osób fizycznych i prawnych, które posiadają ubezpieczenie w wyżej wymienionych ubezpieczalniach. Wysokość roszczenia w ramach tego świadczenia to 3 319,39 EUR. Kwota roszczenia może być obniżona w przypadku stwierdzenia, że sprawca był pod wpływem alkoholu, narkotyków lub substancji toksycznych lub poszkodowany po zdarzeniu nie będzie niezwłocznie podejmował leczenia.

W związku z rosnącą wciąż liczbą prowadzonych spraw spółka chcąc usprawnić przepływ dokumentacji oraz logistykę prowadzonych spraw wdrożyła w I półroczu 2012 roku nowy system informatyczny. Umożliwia on:

- ewidencję spraw, współpracowników, poczty
- generowanie raportów
- tworzenie notatek oraz automatycznych przypomnień
- zaciąganie szablonów pism oraz wzorów umów

3.3.7. Wdrożenie Programu VIP

Program VIP będący jednym z celów emisyjnych Emitenta miał na celu wdrożenie procedur zapewniających specjalny pakiet świadczeń dla osób najpoważniej poszkodowanych oraz rodzin ofiar wypadków.

W ramach wdrożenia programu:

- wyodrębniono zespół najlepszych specjalistów, którzy dzięki swoim kwalifikacjom i doświadczeniu zapewniają najwyższe standardy obsługi (powołany jako Departament Odszkodowań). Dla realizacji tych celów optymalne organizacyjnie było umiejscowienie komórki obsługującej kluczowych klientów w strukturze organizacyjnej Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.
- poszerzono zakres działań o usługi komplementarne, takie jak zastępstwo procesowe w postępowaniu karnym na etapie przygotowawczym i sądowym, w postępowaniach spadkowych, czy w sprawach z zakresu prawa rodzinnego.
- Obecnie w ramach programu VIP prowadzonych jest 4 000 spraw

3.4. Zmiany legislacyjne

3.4.1. Wzrost sum gwarancyjnych

Od 11 czerwca 2012 zostały podniesione sumy gwarancyjne w obowiązkowym ubezpieczeniu OC posiadaczy pojazdów mechanicznych. Do 10 czerwca w Polsce suma gwarancyjna w OC wynosiła: 2,5 mln EUR za szkody na osobie oraz 500 tys. EUR za szkody w mieniu. Od dnia 11 czerwca limity te wzrosną do poziomu odpowiednio 5 mln EUR za szkody na osobie w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych, oraz

1 mln EUR za szkody w mieniu w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych.

Zwiększą się tylko limity odpowiedzialności, czyli ta górna granica, do której odpowiada ubezpieczyciel.

Nowe sumy gwarancyjne są konsekwencją implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 maja 2005 r. (2005/14/WE, tzw. piąta dyrektywa komunikacyjna UE), zmieniającej dyrektywy Rady 72/166/EWG, 84/5/EWG, 88/357/EWG i 90/232/EWG, a także dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2000/26/WE, dotyczących ubezpieczenia w zakresie odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w związku z ruchem pojazdów mechanicznych. Wprowadziła ona obowiązek podniesienia sum gwarancyjnych w OC do poziomu odpowiednio 5 i 1 mln EUR. Dopuściła jednocześnie możliwość wprowadzenia pięcioletniego okresu przejściowego od dnia implementacji dyrektywy (11 czerwca 2007 r.) na dostosowanie poziomu sum gwarancyjnych do wymienionych powyżej limitów. Z tym jednak zastrzeżeniem, że w połowie okresu przejściowego (do 11 grudnia 2009 r.) należało podnieść SG OC do 1/2 wysokości wspomnianych limitów (2,5 i 0,5 mln EUR).

3.5. Istotne czynniki ryzyka

3.5.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Emitent w strategii swojego rozwoju przewiduje m.in. dalsze umacnianie swojej pozycji rynkowej w branży kancelarii odszkodowawczych, rozwój spółek zależnych prowadzących działalność kancelarii odszkodowawczych w Czechach i na Słowacji, a także rozwój działalności specjalistycznej placówki świadczącej usługi rehabilitacyjne działającej w ramach spółki zależnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności spółek do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branżach, w ramach których Spółka i podmioty od niej zależne prowadzą działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę doradztwa odszkodowawczego i ośrodków rehabilitacyjnych można zaliczyć czynniki wpływające na ogólną koniunkturę w gospodarce, a także liczbę wypadków drogowych. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych w związku ze złą oceną otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

3.5.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Działalność VOTUM S.A. opiera się o świadczenie usług w ramach kancelarii odszkodowawczej, która zapewnia profesjonalne przedstawicielstwo osób poszkodowanych przy egzekwowaniu odszkodowania od ubezpieczyciela. Występowanie na rynku doradców odszkodowawczych związane jest m.in. z brakiem zaufania osób poszkodowanych do wycen ubezpieczycieli, którzy są jednocześnie oceniającym szkodę i płatnikiem odszkodowania. W przypadku zmian tendencji rynkowych polegających na ocenie wartości szkody przez niezależnych od ubezpieczycieli ekspertów, ustaleniu odpowiednich norm powodujących standaryzację procesu egzekwowania odszkodowania lub wprowadzenia przez organy państwowe jednolitych norm dotyczących wysokości wypłaty świadczeń w szczególności określonych przypadkach, działalność kancelarii odszkodowawczych może zostać ograniczona.

Jednak dającą się zauważyć w ostatnim okresie polityka oszczędnościowa towarzystw ubezpieczeniowych zmierzająca do zmniejszenia liczby likwidowanych szkód i obniżania kwot wypłacanych świadczeń pozwala przypuszczać, że kolejne tego typu działania ubezpieczycieli będą raczej dodatkowo motywować poszkodowanych do korzystania z usług profesjonalnych i doświadczonych doradców.

3.5.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta

Wartość przychodów uzyskiwanych przez Emitenta opiera się w znaczącej części o wysokość honorarium pobieranego przez Spółkę od kwot pozyskanych na rzecz klientów. W związku z rosnącą konkurencją na rynku kancelarii odszkodowawczych, konieczności udzielania znaczącego dyskonta na pobieranej przez Spółkę prowizji w sprawach dotyczących znaczących odszkodowań a także projektów regulacji działalności kancelarii odszkodowawczych zawierających m.in. konieczność znaczącego ograniczenia wysokości pobieranych marż, istnieje ryzyko, iż w przyszłości może zaistnieć sytuacja, w której Emitent będzie zmuszony do obniżenia wysokości pobieranego wynagrodzenia. W takim przypadku wzrost liczby rozpatrywanych spraw może nie zrekompensować spadku wartości wynagrodzenia, co może spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przez Emitenta wyników finansowych.

W celu zabezpieczenia przed ryzykiem VOTUM S.A. prowadzi konsekwentną politykę kierowania spraw na drogę sądową w celu zwiększenia uzyskiwanych kwot świadczeń dla klientów, a tym samym zwiększenia kwot otrzymywanych honorariów.

3.5.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji

Przychody ze sprzedaży Emitenta generowane są za pomocą rozbudowanej struktury wykwalifikowanych przedstawicieli regionalnych. Większość podmiotów konkurencyjnych, w tym największe z nich, zorganizowały struktury sprzedaży w analogiczny jak Spółka sposób. W przypadku stosowania przez przedstawicieli podmiotów konkurencyjnych działań nieuczciwej konkurencji, Emitent może utracić zaufanie potencjalnych klientów jak i klientów, z którymi Spółka posiada już zawarte umowy. Działania takie mogą przejawiać się przenoszeniem fałszywych twierdzeń o Emitencie w kontaktach z klientami, wykorzystaniu do tego celu forów internetowych, a nawet inspirowanie, czy sponsorowanie nieprzychylnych Emitentowi publikacji w prasie, radio, telewizji i Internecie.

Spółka, w związku z zaobserwowaniem tego rodzaju działań w przeszłości oraz zagrożeniami w przyszłości, prowadzi aktywną działalność medialną, polegającą na promowaniu jakości swoich usług poprzez zamieszczanie opinii eksperckich do wypadków komentowanych w środkach masowego przekazu, publikacje branżowe oraz podejmowanie kroków prawnych w przypadku niezetelnych informacji naruszających dobra Emitenta.

3.5.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją

W związku z atrakcyjnością perspektyw rozwoju branż i rynków, na których działa Emitent i jego podmioty zależne, istnieje ryzyko narastającej konkurencji prowadzącej działalność analogiczną do poszczególnych podmiotów Grupy VOTUM:

- VOTUM S.A. – na rynku dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych, w związku z brakiem ograniczeń prawnych prowadzenia tego rodzaju działalności, według szacunkowych danych, działa kilkaset firm konkurencyjnych wobec Emitenta.
- Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. – ze względu na rosnące zapotrzebowanie na usługi świadczone przez specjalistyczne placówki rehabilitacyjne, pojawienie się na rynku coraz większej liczby ośrodków specjalizujących się w rehabilitacji osób przewlekle chorych - po urazach rdzenia kręgowego, urazach wielonarządowych, urazach czaszkowo-mózgowych, itp. może wymusić obniżenie cen oferowanych usług, w wyniku tego - wpłynąć na obniżenie osiągniętych przez spółkę wyników finansowych.
- VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z/s w Bratysławie – spółka jest pionierem w świadczeniu tego typu usług na Słowacji. W związku z perspektywami rozwoju rynku słowackiego, istnieje ryzyko pojawienia się nowych podmiotów na tym rynku, co może spowodować utratę części struktur sprzedażowych oraz wymusić obniżenie osiągniętych marż.
- VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z/s w Brnie - w związku z faktem istnienia wyspecjalizowanej konkurencji na rynku czeskim istnieje ryzyko, iż plany umocnienia pozycji spółki zależnej nie zostaną zrealizowane. Dodatkowo, przedsiębiorstwa konkurencyjne mogą w przyszłości wymusić konieczność obniżenia osiągniętych marż, co może się przełożyć na spadek rentowności działalności.

Emitent, aby zminimalizować ryzyko skutków narastającej konkurencji podejmuje następujące działania w poszczególnych podmiotach:

- VOTUM S.A. – podnoszenie jakości oferowanych usług w celu konkurowania przede wszystkim jakością świadczonych usług. Spółka zapewnia to poprzez utrzymanie zatrudnienia wysoko wykwalifikowanej kadry prowadzącej postępowania odszkodowawcze i usprawnianie procedur wewnętrznych (m.in. poprzez wprowadzenie dedykowanego systemu informatycznego). Ponadto Emitent rozwija usługi komplementarne do świadczonej przez siebie usługi, aby zapewnić korzyści płynące z efektu synergii i dywersyfikacji działalności.
- Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. – podnoszenie jakości oferowanych usług poprzez korzystanie z wiedzy i doświadczenia wysokiej klasy specjalistów (lekarze, fizjoterapeuci, logopedzi, neuropsycholodzy), stosowanych nowoczesnych metod rehabilitacji oraz unikalnych narzędzi diagnostycznych, rozszerzanie gamy oferowanych usług. PCR F VOTUM S.A. specjalizuje się w rehabilitacji osób po bardzo ciężkich urazach, w tym z respiratorami, rurkami tracheostomijnymi, karmionymi przez sondy itp., czym wyróżnia się spośród innych tego typu placówek w kraju.
- VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. - utrzymywanie i zwiększenie swojej pozycji na rynku z racji posiadania wykwalifikowanej kadry pracowniczej, wysokiej jakości oferowanych i świadczonych usług.
- VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. - zapewnienie wsparcia merytorycznego ze strony Emitenta oraz innych podmiotów z Grupy Emitenta, dostęp do wiedzy i doświadczenia tych podmiotów w zakresie wymogów dotyczących kwalifikacji kadry pracowniczej, specyfiki prowadzenia działalności dochodzenia roszczeń odszkodowawczych oraz planowania i prowadzenia strategii marketingowej.

3.5.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM

Działalność poszczególnych podmiotów z Grupy VOTUM podlega specyficznym regulacjom prawnym, które jednak w polskiej rzeczywistości mogą ulegać zmianom i nowelizacjom, co może stać się źródłem ryzyka dla działalności tych podmiotów:

- VOTUM S.A. - podstawowa działalność Emitenta nie jest ujęta w ramy prawne szczegółowo określające zasady wykonywania zawodu i wymogi kwalifikacyjne. Ze względu na dynamiczny rozwój branży pośrednictwa odszkodowawczego pojawiają się propozycje rozwiązań legislacyjnych mających na celu reglamentację wskazanej działalności gospodarczej. W przypadku wprowadzenia wymogów kwalifikacyjnych istnieje ryzyko, iż pracownicy Emitenta nie nabędą wymaganych uprawnień. Emitent minimalizuje zagrożenia dla płynności funkcjonowania w razie ziszczenia się przedmiotowego ryzyka poprzez zatrudnienie wysoko wyspecjalizowanej kadry gotowej do poddania się weryfikacji zawodowej, jak również poprzez systematyczne organizowanie szkoleń.
- Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. – w chwili obecnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. korzysta ze zwolnienia oferowanych usług z podatku VAT. W przypadku objęcia oferowanych przez przedsiębiorstwo usług podatkiem VAT cena usług rehabilitacyjnych może ulec zwiększeniu, co może przełożyć się na spadek liczby pacjentów, co z kolei może negatywnie wpłynąć na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe przedsiębiorstwa. Jednakże ewentualne wprowadzenie tego podatku będzie dotyczyło całego rynku medycznego w Polsce, a zatem będzie miało również wpływ na podmioty konkurencyjne.
- VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. (Czechy) – działalność podmiotów na rynkach czeskim wymaga posiadania licencji Narodowego Banku Czech (CNB). Licencja dla spółki czeskiej została przyznana bezterminowo, jednakże w przypadku wystąpienia okoliczności, które doprowadzą do utraty licencji, działalność spółki może zostać ograniczona.

3.5.7. Ryzyko kursu walutowego

Na dzień publikacji Sprawozdania wśród spółek zależnych Emitenta znajdują się dwa podmioty, które poza granicami Polski prowadzą działalność dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z polis OC komunikacyjnych: VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) oraz VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy). Konsolidacja podmiotów zagranicznych wymaga uwzględnienia poziomów kursów walut obcych (EUR, CZK). Osłabienie złotego w stosunku do wspomnianych walut obcych może powodować zwiększenie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta, natomiast aprecjacja złotego może powodować zmniejszenie skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

3.6. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

3.6.1. Umowa nr 100 000

Każdego miesiąca spółka rejestruje ok. 1 500 nowych spraw osób poszkodowanych w wypadkach, powiększając tym samym grono swoich klientów. 27 sierpnia 2012 roku została zarejestrowana sprawa o numerze 100 000.

3.6.2. Suma uzyskanych odszkodowań

Doświadczenie zdobyte w ciągu ponad 6 lat działalności, a także podnoszona wciąż jakość świadczonych usług przekłada się na skuteczność działań VOTUM S.A.. Najlepiej świadczą o niej sumy uzyskiwane dla klientów Spółki. W sierpniu 2012 suma uzyskanych świadczeń przekroczyła 750 mln PLN.

3.6.3. Polityka dywidendy

W dniu 11 stycznia 2012 Zarząd powziął uchwałę w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy za rok 2011, zgodnie z którą dywidenda z zysku za rok 2011 rekomendowana Walnemu Zgromadzeniu miała wynieść 100% jednostkowego zysku netto VOTUM S.A.. Jednocześnie Zarząd określił politykę wypłat dywidendy z zysku za lata 2012-2013, deklarując, że rekomendowana przez Zarząd Spółki Walnemu Zgromadzeniu dywidenda będzie wynosić:

- 100% jednostkowego zysku netto w przypadku osiągnięcia przez Spółkę zysku do 6 mln PLN
- 6 mln PLN oraz 50% nadwyżki od tej kwoty w przypadku osiągnięcia przez Spółkę jednostkowego zysku netto większego niż 6 mln PLN.

3.6.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2011

Zgodnie z uchwałą w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego za rok 2011 podjętą w dniu 28 maja 2012 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A. zysk spółki za rok obrotowy 2011 w kwocie netto 4 422 999,28 PLN (cztery miliony czterysta dwadzieścia dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 28/100) wypracowany w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. został podzielony w następujący sposób:

- kwota 102 999,28 PLN (sto dwa tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 28/100) na odpis na kapitał zapasowy,
 - kwota 4 320 000,00 PLN (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy złotych) na dywidendę dla akcjonariuszy
- Zgodnie z podjętą uchwałą na dzień dywidendy został wyznaczony 12 czerwca 2012 r., natomiast dniem wypłaty dywidendy był 26 czerwca 2012 r. Dywidenda z zysku za rok 2011 wyniosła 0,36 PLN (trzydzieści sześć groszy) na 1 akcję.

3.6.5. Powołanie zarządu IV kadencji

W dniu 8 marca 2012 roku Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki IV kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki IV kadencji składał się będzie z 3 członków. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki IV kadencji w składzie:

Dariusz Czyż	- Prezes Zarządu
Elżbieta Kupiec	- Członek Zarządu
Bartłomiej Krupa	- Członek Zarządu

Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy VOTUM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011, tj. 28 maja 2012. Skład Zarządu IV Kadencji stanowi kontynuację Zarządu III Kadencji.

3.6.6. Zmiana składu osobowego Rady Nadzorczej VOTUM S.A.

Podczas obrad w dniu 28 maja 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A. podjęło Uchwałę, na mocy której z funkcji Członka Rady Nadzorczej została odwołana Joanna Wilczyńska. Jednocześnie ZWZ podjęło uchwałę, w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Anny Ludwig.

W wyniku dokonanych zmian Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

Andrzej Dadełło	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Łebek	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Krawczyk	- Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Greber	- Członek Rady Nadzorczej
Anna Ludwig	- Członek Rady Nadzorczej

3.6.7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A.

28 maja 2012 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A.. Podczas ZWZ reprezentowane było 8 228 907 akcji i taka sama ilość przypadających na nie głosów, co stanowiło 68,57% kapitału zakładowego. Podjęto następujące Uchwały:

- Zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za rok obrotowy 2011
- Przeznaczenie zysku Spółki za rok obrotowy 2011 (4 422 999,28 PLN)
- Udzielenie absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej
- Zmiana składu osobowego Rady Nadzorczej VOTUM S.A.

3.6.8. Działania wizerunkowe

W sierpniu 2012 roku VOTUM S.A. uruchomiła nową stronę internetową. Unowocześniony, odświeżony wygląd strony, a także rozszerzony zakres zawartych na stronie informacji pozytywnie wpływa na budowanie wizerunku spółki oraz jej transparentności wobec interesariuszy. Rozbudowany serwis „Relacji inwestorskich” ma za zadanie spełniać nie tylko wymogi zawarte w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW”, ale także coraz większe oczekiwania inwestorów oraz instytucji funkcjonujących na rynku kapitałowym (np. organizującego konkurs „Złota Strona Emitenta” Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych).

VOTUM SA
ODSZKODOWANIE GŁOS W TWOJEJ SPRAWIE

O VOTUM S.A.
Zapewniamy kompleksową pomoc w uzyskaniu odszkodowania

Możemy Ci pomóc
Bezpłatna infolinia
800 217 417*

Aktualności
Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.
Wynowaa stronę przed karciankami odszkodowawczymi

Nasza Oferta
Pomagamy poszkodowanym w wypadkach - kierowcom, pasażerom, pieszym oraz osobom, które utraciły w wypadkach najbliższych członków rodziny

Ekspert radzi
Jak należy skonstatować wypadek?

VOTUM SA
ODSZKODOWANIE GŁOS W TWOJEJ SPRAWIE

Relacje inwestorskie

Votum S.A.
Kurs bieżący (PLN) **4.45**
3.49% 0.15 PLN 10.19.2012 09:09
Kapitałacja: **53 400,00**
PIE (ceny w PLN) **12,07**
DY (cena w PLN) **8,40 %***

Ważne
27 czerwca 2012
Rozwidlenie dla akcjonariuszy VOTUM

Analiza techniczna
17 maja 2012 - Wzrost wolumenu z inwestycji powolano

Kontakt dla inwestorów
Anna Kocjan
Specjalista ds. Relacji Inwestorskich
tel. 78 23 23 467
tel. kom. 512 366 868

3.6.9. Zmiana nazwy spółki zależnej Emitenta

Od 1 lipca 2012 spółka zależna Emitenta VOTUM-RehaPlus S.A. zmieniła swoją nazwę na Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.. Zmiana związana była z wejściem w życie ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz. U. Nr 112, poz. 654), która uchyliła dotychczas obowiązującą ustawę z dnia 30 sierpnia 1991 r. o zakładach opieki zdrowotnej (tekst jedn.: Dz. U. z 2007 r. Nr 14, poz. 89 z późn. zm.). Nowa ustawa wprowadziła szereg zmian w przepisach regulujących zasady udzielania świadczeń zdrowotnych. Wobec tej istotnej nowelizacji podmioty wykonujące działalność leczniczą zobowiązane były do kompleksowego dostosowania swojej działalności do nowych wymogów prawnych.

Drugim ważnym powodem zmiany nazwy było dążenie do ujednoczenia nazw podmiotów w Grupie Kapitałowej VOTUM.

3.6.10. Zakup akcji spółki zależnej Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Celem zwiększenia udziału w spółce zależnej Polskim Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. oraz zwiększenia partycypacji w jej przyszłych zyskach w dniu 5 stycznia 2012 roku została zawarta umowa między Emitentem a akcjonariuszem spółki zależnej na zakup 240 000 akcji spółki za łączną kwotę 300 000,00 PLN. Z chwilą dojścia umowy do skutku Emitent zwiększył swój udział w kapitale spółki zależnej do 96%.

3.6.11. Zawarcie przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. umowy na realizację projektu budowlanego

W dniu 11 kwietnia 2012 zarząd spółki zależnej Emitenta - Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. - zawarł umowę z Przedsiębiorstwem Usługowo-Budowlanym "WAKO" mgr inż. J. Wasilewski, mgr inż. Z. Kowalik spółka jawna z siedzibą w Krakowie. Przedmiotem umowy jest przedsięwzięcie budowlane na terenie nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Golińkowska 6 polegające na rozbudowie, nadbudowie, przebudowie budynku usługowego na potrzeby sanatorium dla osób niepełnosprawnych wraz z przebudową wewnętrżnej zasilającej linii energetycznej, rozbudową wewnętrżnych instalacji: elektrycznej, wodno-kanalizacyjnej, c.o., gazowej, rozbudową kotłowni gazowej, wentylacji mechanicznej i oddymiającej, klimatyzacji, oraz likwidacją kolizji z istniejącą kanalizacją opadową. W ramach przedmiotu umowy zawiera się również wykonanie przez Generalnego Wykonawcę projektów powykonawczych i warsztatowych oraz przygotowanie Inwestorowi kompletnej dokumentacji pod zgłoszenie efektów w/w prac do uzyskania pozwolenia na ich użytkowanie. Realizacja umowy rozpoczęła się 23 kwietnia 2012 i jest planowana do 31 marca 2013.

3.7. Realizacja celów emisyjnych

Emitent w Prospekcie Emisyjnym wśród głównych celów emisyjnych wyróżnił:

1. Rozbudowę i rozszerzenie zakresu usług oferowanych przez ośrodek rehabilitacyjny Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. w Krakowie
2. Wdrożenie Programu VIP, czyli procedur i pakietu świadczeń dla osób najpoważniej poszkodowanych w wypadkach oraz ich rodzin
3. Dokapitalizowanie spółki zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)

W okresie od zakończenia publicznej emisji akcji do publikacji niniejszego Raportu Emitent podjął następujące działania zmierzające do realizacji wszystkich celów emisyjnych:

1. Rozbudowa Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Podjęte działania:

- Zawarcie umowy na projekt
- Wykonanie projektu
- Uzyskanie pozwolenia na budowę
- Zawarcie umowy na realizację projektu rozbudowy
- Rozpoczęcie prac budowlanych (rozpoczęcie prac budowlanych obejmujących zwiększenie powierzchni użytkowej budynku oraz rozszerzenie bazy usługowej o 11 pokoi i 8 gabinetów nastąpiło 23 kwietnia 2012 roku)

2. Wdrożenie Programu VIP

Podjęte działania:

- wyodrębniono zespół najlepszych specjalistów, którzy dzięki swoim kwalifikacjom i doświadczeniu zapewniają najwyższe standardy obsługi (powołany jako Departament Odszkodowań). Dla realizacji tych celów optymalne było organizacyjne umiejscowienie komórki obsługującej kluczowych klientów w strukturze organizacyjnej Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.
- poszerzono zakres działań o usługi komplementarne, takie jak zastępstwo procesowe w postępowaniu karnym na etapie przygotowawczym i sądowym, w postępowaniach spadkowych, czy w sprawach z zakresu prawa rodzinnego.
- wprowadzono uproszczone procedury w zakresie rozliczeń spraw

3. Dokapitalizowanie spółki VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie

Podjęte działania:

- utworzenie struktur sprzedaży na terenie całego kraju, w tym
- przeprowadzenie procesu rekrutacji
- przygotowanie merytoryczne współpracowników w kilkustopniowym procesie szkoleń

3.8. Informacja o znaczących umowach

3.8.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

Zarząd VOTUM S.A. zawarł z Centre of Trade Estate S.A. z siedzibą we Wrocławiu aneks zmieniający istotne warunki umowy najmu pomieszczeń biurowych w budynku przy ul. Wyścigowej 56i, w których Spółka prowadzi działalność. O niniejszej umowie Emitent informował w Prospekcie Emisyjnym (Część III – Dokument Rejestracyjny, str. 131 oraz str. 255). Umowa jest wykonywana. Zmianie uległ okres obowiązywania umowy – umowa została przedłużona na okres do dnia 31 stycznia 2017. Zmianie uległy także warunki płatności - czynsz najmu naliczany będzie w walucie EUR i podlegać będzie rocznej waloryzacji w oparciu o zharmonizowany wskaźnik wzrostu cen towarów konsumpcyjnych HICP ogłaszany dla wszystkich krajów Unii Europejskiej przez Eurostat. Waloryzacja następować będzie co roku, w dniu 31 stycznia, począwszy od dnia 31 stycznia 2013 roku, w oparciu o wskaźnik HICP właściwy dla roku poprzedzającego waloryzację. Dotychczas czynsz naliczany był w PLN i nie podlegał waloryzacji. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie. Postanowienia niniejszego aneksu obowiązują od dnia 1 lutego 2012 roku.

W dniu 22 grudnia 2011 Zarząd VOTUM S.A. zawarł umowy lokat terminowych z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni. Lokaty terminowe (na okresy 1, 3 lub 6 miesięcy) zostały zawarte w celu zabezpieczenia środków na realizację kontynuowanych celów emisyjnych. Środki zainwestowane w lokaty pochodzą z nadwyżek środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki. Umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych. Strona transakcji nie jest jednostką powiązaną z Emitentem. Na dzień publikacji niniejszego Raportu minęły terminy zapadalności wszystkich zawartych lokat.

3.8.2. Umowy zawarte przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. zawarła umowę z Centre of Trade Estate S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umowy jest najem powierzchni biurowych. Umowa została zawarta na czas określony - 5 lat, od dnia 1 lutego 2012 do dnia 31 stycznia 2017 Szacunkowa wartość umowy wynosi 396 tys. EUR (1 663 tys. PLN przy kursie średnim NBP 4,1995 z dnia 2 lutego 2012r.). Czynsz najmu podlegać będzie rocznej waloryzacji w oparciu o zharmonizowany wskaźnik wzrostu cen towarów konsumpcyjnych HICP ogłaszany dla wszystkich krajów Unii Europejskiej przez Eurostat. Waloryzacja następować będzie co roku, w dniu 31 stycznia, począwszy od dnia 31 stycznia 2013 roku, w oparciu o wskaźnik HICP właściwy dla roku poprzedzającego waloryzację. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Strona umowy (Centre of Trade Estate S.A.) jest jednostką powiązaną z Emitentem poprzez podmiot dominujący – DSA FG SA. Kryterium uznania umowy za istotną jest fakt, że wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

3.8.3. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Umowa z dnia 11 kwietnia 2012 r., przedmiotem której jest przedsięwzięcie budowlane na terenie nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Golikówka 6 polegające na rozbudowie, nadbudowie, przebudowie budynku usługowego na potrzeby sanatorium dla osób niepełnosprawnych wraz z przebudową wewnętrzną zasilającej linii energetycznej, rozbudową wewnętrznych instalacji: elektrycznej, wodno-kanalizacyjnej, c.o., gazowej, rozbudową kotłowni gazowej, wentylacji mechanicznej i oddymiającej, klimatyzacji, oraz likwidacją kolizji z istniejącą kanalizacją opadową. W ramach przedmiotu umowy zawiera się również wykonanie przez Generalnego Wykonawcę projektów powykonawczych i warsztatowych oraz przygotowanie Inwestorowi kompletnej dokumentacji pod zgłoszenie efektów w/w prac do uzyskania pozwolenia na ich użytkowanie.

3.8.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.8.5. VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

4.1.1 Przychody

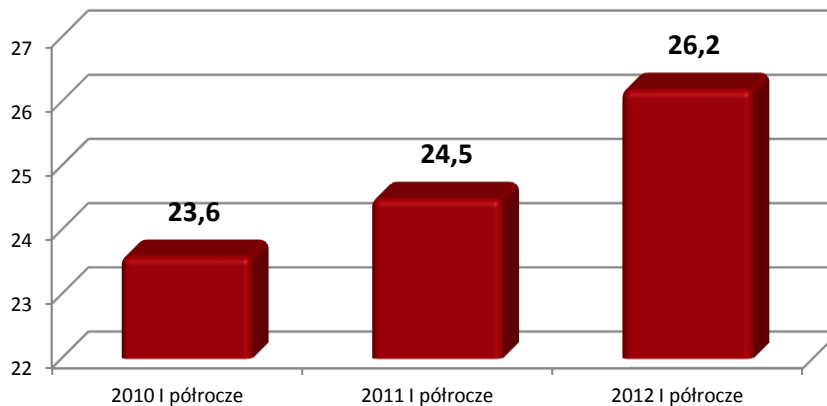
Przychody z działalności Grupy klasyfikujemy według charakteru wykonywanych usług - zgodnie z prezentowanymi segmentami operacyjnymi w sprawozdaniu finansowym (pkt 3.13).

Wiodącą działalność Grupy Kapitałowej opiera się na wykonywaniu usług pośrednictwa przy dochodzeniu roszczeń odszkodowawczych za szkody osobowe z zakresu obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego OC. Przychody z tej działalności sięgnęły 23,4 mln PLN, co stanowiło ponad 89% wszystkich przychodów Grupy. Pozostała część przychodów została wygenerowana przez działalność rehabilitacyjną.

Grupa zanotowała wzrost sprzedaży na poziomie 11% na przełomie ostatnich 3 lat (I półrocze 2010 bazowy). Zanotowana wyższa dynamika sprzedaży w 2012r. w porównaniu z 2011 wynika w głównej mierze z pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej spółek zagranicznych. Obecnie zgodnie z raportem Stowarzyszenia dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego ProMotor szacuje się, że Grupa posiada około 30% udziału w rynku kancelarii odszkodowawczych, będąc jednocześnie liderem statystyk. Wraz z drugim podmiotem z branży udział w rynku przekracza 50%. Dlatego też zwiększenie udziału w rynku będzie znacznie utrudnione.

	2012 I półrocze	2011 I półrocze	2010 I półrocze
Przychody ze sprzedaży usług grupy kapitałowej	26,2 mln PLN	24,5 mln PLN	23,6 mln PLN
Wzrost sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim	7%	4%	-
Wzrost w porównaniu z I półroczem 2010r.	11%	4%	-

Drugą usługą oferowaną przez spółki Grupy jest sprzedaż usług rehabilitacyjnych prowadzona przez PCR F VOTUM S.A., który zanotował przychody na poziomie 2,7 mln PLN, co stanowiło 11% przychodów Grupy.



wykres 9. Przychody Grupy Kapitałowej VOTUM w okresach: 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011, 1.01.2012-30.06.2012

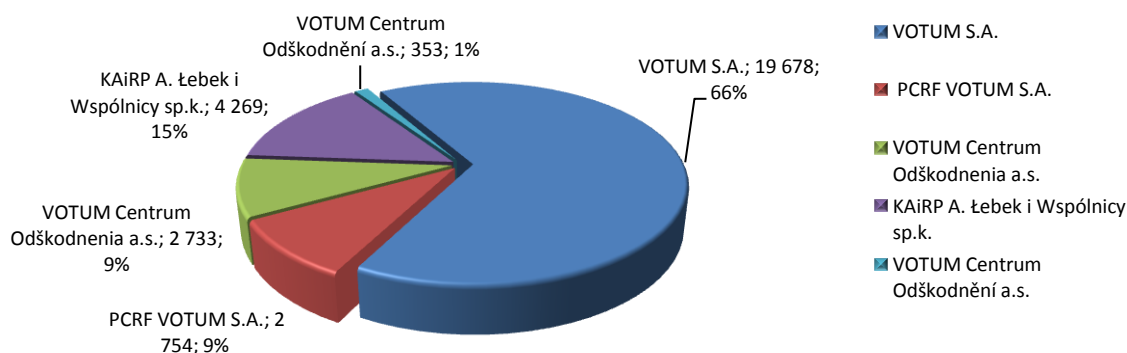
4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny Grupy 2012r. wyniósł 3,907 mln PLN. Wynik ten jest zgodny z oczekiwaniami Zarządu dotyczącymi realizacji prognozowanego zysku na poziomie EBIT (prognozowany EBIT na 2012r. wynosi 8,796 mln PLN).

4.1.3 Wyniki spółek Grupy VOTUM

Wyniki jednostkowe Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej prezentują się w następujący sposób (dane w tys. PLN)

	VOTUM S.A.	PCRF VOTUM S.A.	VOTUM Centrum Odškodnienia a.s.	KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp.k.	VOTUM Centrum Odškodnění a.s.
Przychody ze sprzedaży usług	19 678	2 754	2 733	4 269	353
Koszty działalności operacyjnej	16 938	2 464	1 956	3 755	736
EBIT	2 754	276	710	504	-426
Zysk brutto	4 561	170	710	508	-494
Zysk netto	3 868	113	572	508	-494



wykres 10. Struktura przychodów ze sprzedaży usług w I półroczu 2012 w Grupie Kapitałowej VOTUM

4.1.4 Segmenty operacyjne

Decydującym czynnikiem, który określa podział segmentów sprawozdawczych jest charakter przychodu, jaki osiąga Grupa Kapitałowa. Głównym kryterium podziału jest rodzaj i grupy klientów związane z poszczególnymi częściami segmentów. Podstawą do wyceny segmentów są jednostkowe dane finansowe spółek, które prowadzą jednorodne usługi ściśle powiązane z wyodrębnionymi segmentami. Prezentowane segmenty operacyjne podzielone są zgodnie z rodzajem sprzedaży usług w Grupie Kapitałowej. Zostały one podzielone w następujący sposób:

- **Segment pierwszy** - usługi związane z pośrednictwem w pozyskiwaniu odszkodowań za szkody osobowe powstałe na skutek wypadków komunikacyjnych i innych od ubezpieczycieli zapewniających sprawcom ochronę ubezpieczeniową z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej. Do tej grupy zaliczane są spółki VOTUM S.A., VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s., VOTUM Centrum Odškodnění, a.s., Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy spółka komandytowa.
- **Segment drugi** – usługi rehabilitacyjne, w segmencie tym znajdują się placówki świadczące usługi rehabilitacji funkcjonalnej: Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. wraz z nabytym przedsiębiorstwem A&S Studio Paweł Adamkiewicz

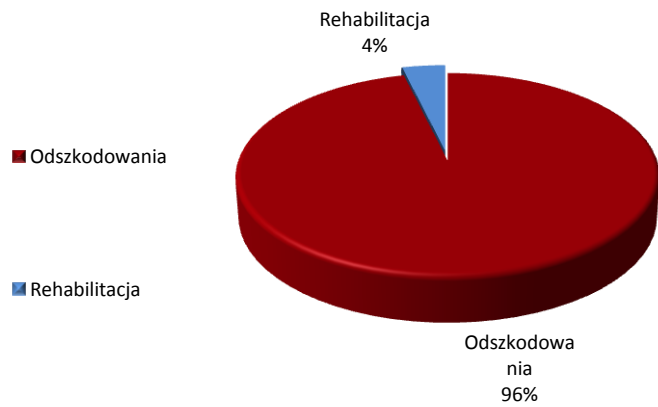
Rodzaj asortymentu	Działalność kontynuowana		Działalność zaniechana	Wyłączenia konsolidacyjne	Ogółem
	Odszkodowania	Rehabilitacja			
Przychody ze sprzedaży:	27 034	2 754	-	-3 588	26 201
zewnątrznych klientów	23 436	2 712	-	52	26 201
Sprzedaż między segmentami	3 598	42	-	-3 640	-
Zysk/ (strata) netto segmentu	2 861	113	-	162	3 137
Suma aktywów segmentu	30 997	10 377	-	-10 416	30 958

Segment działalności odszkodowawczej jest najbardziej rentownym w grupie kapitałowej. Wskaźnik rentowności netto wynosi 12%. W skład tego segmentu wchodzi jeszcze nierentowny podmiot VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie, który jest obecnie w fazie rozwoju sprzedaży.

Segment działalności rehabilitacyjnej posiada wskaźnik rentowności na poziomie 4%.



wykres 11. Struktura przychodów ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej VOTUM z uwzględnieniem podziału na segmenty



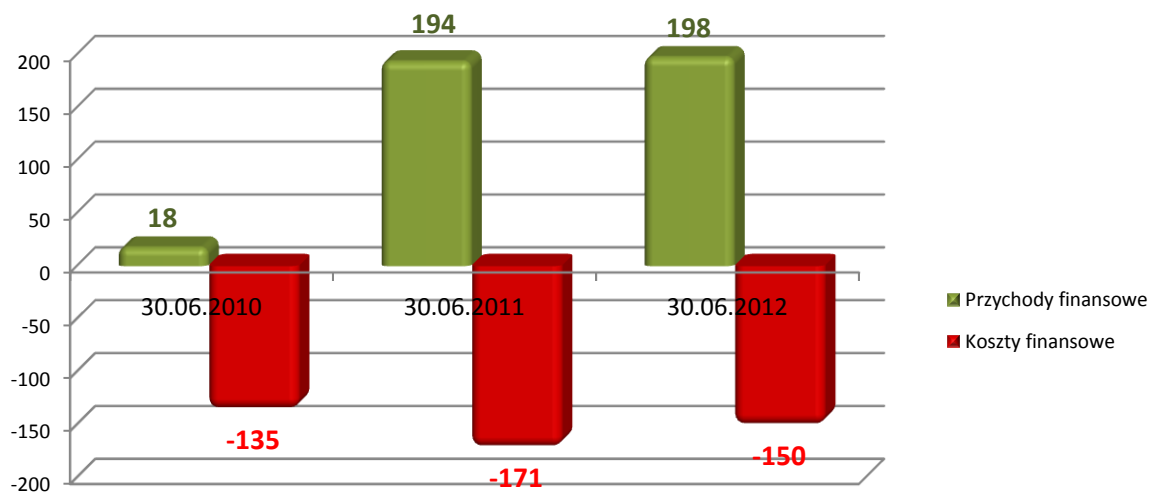
wykres 12. Struktura zysku netto w Grupie Kapitałowej VOTUM z uwzględnieniem podziału na segmenty

4.1.5 Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe w Grupie Kapitałowej powiązane są ściśle z odsetkami z tytułu pożyczek i kredytów oraz ze zobowiązaniami z tytułu leasingów finansowych. Przychody i koszty finansowe prezentują się następująco:

Dane w tys. PLN	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Przychody finansowe	198	194	18
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
Odsetki	195	69	16
Aktualizacja wartości inwestycji	-	114	-
Inne	3	11	2
Koszty finansowe	150	171	135
Odsetki	34	84	117
Aktualizacja wartości inwestycji	116	62	-
Inne	-	25	18

Główną pozycją przychodów finansowych w bieżącym roku stanowią przychody odsetkowe od lokat bankowych.



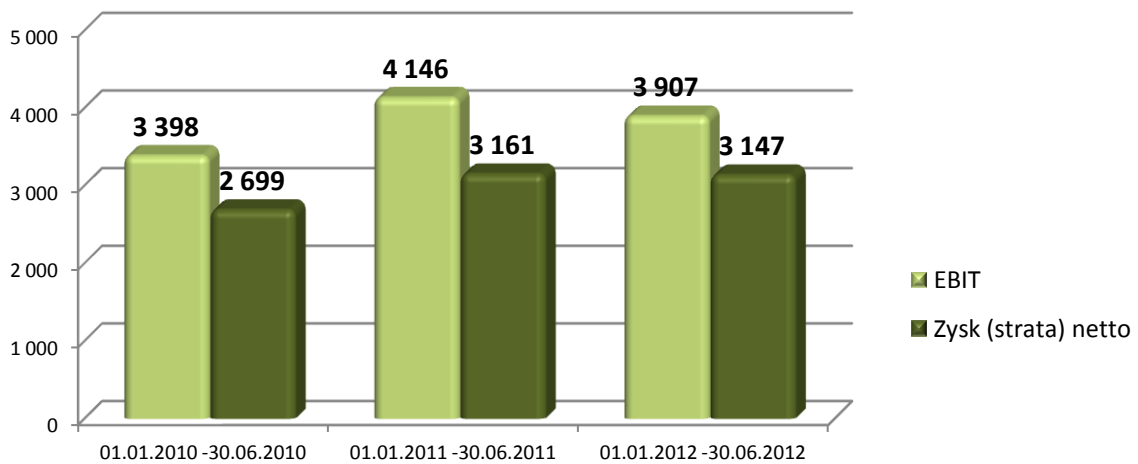
wykres 13. Relacja przychodów i kosztów finansowych w Grupie Kapitałowej VOTUM w okresach: 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011, 1.01.2012-30.06.2012

4.1.6 Wynik netto Grupy

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w latach 2010-2012 (dane w tys. PLN)

Wybrane dane Grupy Kapitałowej	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	26 201	24 547	23 618
Koszty działalności operacyjnej	22 206	20 237	19 867
EBITDA	4 490	4 741	3 856
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 907	4 146	3 398
Zysk (strata) brutto	3 955	4 169	3 281
Zysk (strata) netto	3 147	3 161	2 699
Zysk (strata) netto przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	10	6	-17
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	3 137	3 155	2 716
Aktywa razem	30 958	32 744	26 936
Zobowiązania razem	14 870	15 094	15 016
w tym zobowiązania krótkoterminowe	11 925	11 843	11 559
Kapitał własny	16 088	17 650	11 909
Kapitał podstawowy	1 200	1 200	1 200
Liczba udziałów/akcji w sztukach	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Wartość księgowa na akcję (PLN)	1,34	1,47	0,99
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN)	0,26	0,26	0,22
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 492	1 917	3 911
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-793	-7 064	-501
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 882	6 374	-2433
Przepływy pieniężne netto	-4 183	1 227	977

Wynik netto Grupy Kapitałowej w 2012 r. wyniósł 3 147 tys. Wpływ na wynik miało głównie zwiększenie rentowności w spółkach zależnych. Poniższy wykres przedstawia EBIT i Zysk netto grupy kapitałowej za lata 2010 -2012.



wykres 14. EBIT oraz zysk netto Grupy Kapitałowej VOTUM w okresach: 1.01.2010-30.06.2010, 1.01.2011-30.06.2011, 1.01.2012-30.06.2012

Wybrane wskaźniki grupy kapitałowej

	2012	2011	2010
Rentowność EBITDA	17%	19%	16%
Rentowność działalności operacyjnej	15%	17%	14%
Rentowność brutto	15%	17%	14%
Rentowność netto	12%	13%	11%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	20%	21%	23%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	10%	10%	10%

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Wyżej wymienione wybrane wskaźniki ekonomiczne Grupy prezentują podobny poziom co w analogicznym poprzednim okresie.

4.1.7. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej VOTUM

AKTYWA	30.06.2012	Struktura aktywów 30.06.2012	31.12.2011	Struktura aktywów 31.12.2011
Aktywa trwałe	15 594	50,4%	14 980	45,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	10 103	32,6%	9 388	28,7%
Wartości niematerialne	986	3,2%	1 075	3,3%
Wartość firmy	3 828	12,4%	3 828	11,7%
Nieruchomości inwestycyjne	-	0,0%	-	-
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	-	0,0%	-	-
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	-	0,0%	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0%	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	186	0,6%	191	0,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	464	1,5%	471	1,4%
Pozostałe aktywa trwałe	27	0,1%	27	0,1%
Aktywa obrotowe	15 317	49,5%	17 704	54,1%
Zapasy	159	0,5%	152	0,5%
Należności handlowe	6 184	20,0%	4 948	15,1%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	39	0,1%
Pozostałe należności	821	2,7%	402	1,2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0,0%	-	-
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	0,0%	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	620	2,0%	454	1,4%
Rozliczenia międzyokresowe	175	0,6%	169	0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 358	23,8%	11 540	35,2%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	47	0,2%	60	0,2%
AKTYWA RAZEM	30 958	100,0%	32 744	100,0%

Utrzymujący się wysoki stan środków pieniężnych w strukturze kapitałowej związany jest z akumulacją środków pieniężnych na realizację finansowania rozbudowy Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

PASywa	30.06.2012	Struktura pasywów 30.06.2012	31.12.2011	Struktura pasywów 31.12.2011
Kapitał własny	16 088	52,0%	17 650	53,9%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	15 909	51,4%	17 270	52,7%
Kapitał zakładowy	1 200	3,9%	1 200	3,7%
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	0,0%	-	0,0%
Kapitały zapasowy	11 270	36,4%	11 265	34,4%
Pozostałe kapitały	-	0,0%	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	178	0,6%	258	0,8%
Odpis zysku w ciągu roku obrotowego	-	0,0%	-	0,0%
Niepodzielony wynik finansowy	124	0,4%	- 717	- 2,2%
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 137	10,1%	5 360	16,1%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	179	0,6%	380	1,2%
Zobowiązanie długoterminowe	2 945	9,5%	3 251	9,9%
Kredyty i pożyczki	903	2,9%	1 242	3,8%

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

Pozostałe zobowiązania finansowe	289	0,9%	179	0,5%
Inne zobowiązania długoterminowe	36	0,1%	2	0,0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	566	1,8%	598	1,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	412	1,3%	356	1,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0,0%	5	0,0%
Pozostałe rezerwy	734	2,4%	869	2,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 925	38,5%	11 843	36,2%
Kredyty i pożyczki	677	2,2%	677	2,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	214	0,7%	152	0,5%
Zobowiązania handlowe	7 081	22,9%	8 071	24,6%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	191	0,6%	154	0,5%
Pozostałe zobowiązania	2 593	8,4%	1 720	5,2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	149	0,5%	200	0,6%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	74	0,2%	107	0,3%
Pozostałe rezerwy	946	3,1%	785	2,4%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	-	0,0%
PASYWA RAZEM	30 958	100%	32 744	100%

Struktura kapitałów nie zmieniła się w stosunku do stanu z 31 grudnia 2011. Kredyty i pożyczki stanowią nieco ponad 5% sumy pasywów. Wzrost udziału zobowiązań związany jest ze wzrostem przychodów ze sprzedaży. Niższa suma pasywów wynika z wypłaty dywidendy akcjonariuszom VOTUM S.A..

4.1.8. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej VOTUM w danym roku obrotowym

W Grupie Kapitałowej spółki korzystają z lokat overnight, gdzie środki pieniężne są systemowo pobierane z rachunków bankowych o godzinie 19:00 na lokatę i zostają zwrócone na rachunki bieżące następnego dnia. Ponadto Emitent korzysta z subkonta e-call będącym wyżej oprocentowany od lokat overnight.

4.1.9. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Jedną z głównych pozycji pozabilansowych, która może mieć w przyszłości wpływ (oraz ujawnienie w sprawozdaniu), jest utrzymanie przez jednostkę dominującą VOTUM S.A. linii kredytowej w rachunku bieżącym. Wysokość linii kredytowej wynosi do 1 mln PLN. Na dzień 30.06.2012 r. wysokość dostępnej kwoty w ramach linii wynosi 1 mln PLN.

4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi

VOTUM S.A. aktywnie zarządza płynnością finansową optymalizując redystrybucję środków pieniężnych do spółek zależnych. Obecnie w Grupie Kapitałowej wykorzystywany jest jeden kredyt inwestycyjny udzielony w 2007r. na zakup gruntu i nieruchomości w Krakowie, ul. Golikówka 6. Termin spłaty tego kredytu przypada na 22 sierpnia 2014r. Ponadto w celu zagwarantowania stałej płynności finansowej w związku z planami rozwoju spółek zależnych, zarząd VOTUM S.A. podjął decyzję o utrzymaniu umowy na linię kredytową do wysokości 1 mln PLN z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach.

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

4.3.1. Umowy kredytowe

Umowa z dnia 27 września 2010 r. o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bank Śląski S.A., na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 000 PLN na okres do dnia 27 września 2012r. 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. W celu zabezpieczenia roszczenia Banku Emitent poddał się egzekucji w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu do kwoty zadłużenia 1 500 000 PLN.

4.3.2. Pożyczki

Na dzień 30 czerwca 2012 roku wartość udzielonych pożyczek wynosiła 2 295 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 1 289 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 805 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania skonsolidowanego.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

W Grupie Kapitałowej nie występują poręczenia i gwarancje.

4.3.4 Zobowiązania warunkowe

W Grupie Kapitałowej VOTUM nie występują zobowiązania warunkowe.

4.4. Emisja papierów wartościowych

W okresie, który obejmuje niniejsze Sprawozdanie, Spółka nie emitowała papierów wartościowych. Z emisji z roku 2010 Spółka pozyskała środki w wysokości 6 688 tys. PLN, przy czym koszty emisji wyniosły 785 tys. PLN. Środki netto dostępne do realizacji planów emisyjnych wyniosły więc 5 903 tys. PLN.

Do dnia publikacji Sprawozdania wykorzystano środki zgodnie z poniższą specyfikacją:

1. Dokapitalizowanie spółki zależnej PCR F VOTUM S.A.:

- Przekazane w formie pożyczki – 700 tys. PLN
- Wpłata na akcje serii C wyemitowane w efekcie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału PCR F VOTUM S.A. – 3 000 tys. PLN

Do wykorzystania pozostało 1 293 tys. PLN.

2. Wdrożenie Programu VIP:

- Środki przeznaczone na wypłatę zaliczek dla najbardziej poszkodowanych klientów – 200 tys. PLN
- Nabycie środków trwałych dla zespołu osób obsługujących program VIP – 81,2 tys. PLN

Do wykorzystania pozostało 184,8 tys. PLN

3. Dokapitalizowanie spółki VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie

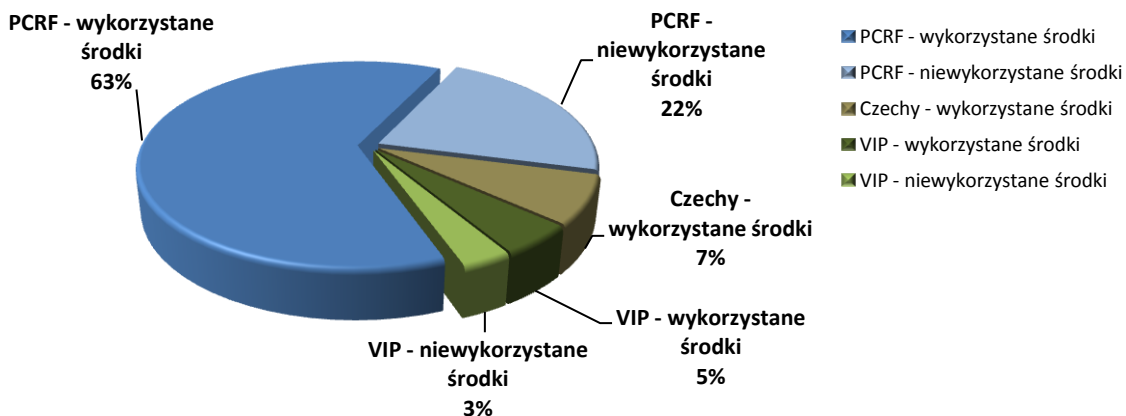
- Podwyższenie kapitału o 498 tys. PLN (w tym 444 tys. PLN – środki pochodzące z emisji)

Cel został zrealizowany w całości

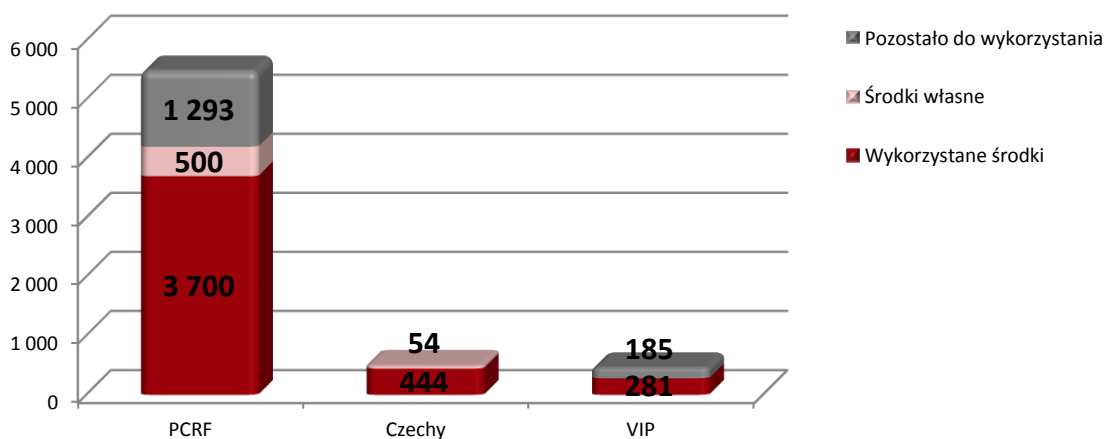
Zarząd VOTUM S.A. informuje, że do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania wykorzystał środki z emisji w wysokości 4 425,2 tys. PLN. Do wykorzystania pozostało łącznie 1 477,8 tys. PLN.

VOTUM S.A. ze środków własnych dokapitalizowała:

- PCR F VOTUM S.A. w kwocie 500 tys. PLN
- VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. w kwocie 54 tys. PLN



wykres 15. Struktura środków pozyskanych z emisji z podziałem na poszczególne cele emisyjne



wykres 16. Realizacja celów emisyjnych - stopień wykorzystania środków i źródła finansowania

4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w Grupie Kapitałowej VOTUM należą:

- pożyczki i należności własne
- zobowiązania finansowe, w tym:
 - Leasingi finansowe
 - Kredyty bankowe

4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza zasobami finansowymi poprzez dystrybuowanie środków pieniężnych pomiędzy spółkami zależnymi udzielając doraźnych pożyczek. Stan środków pieniężnych jest na bieżąco monitorowany i w ocenie zarządu nie występują ryzyka związane z utratą płynności finansowej.

4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Zarząd Grupy ocenia, że wszystkie zamierzenia inwestycyjne na najbliższe lata związane są głównie z rozbudową ośrodka PCRf VOTUM S.A.. Obecnie nie są znane Zarządowi żadne przesłanki, które mogłyby zakłócić realizację zamierzeń. Dnia 11 kwietnia 2012r. PCRf VOTUM S.A. podpisało z Przedsiębiorstwem Usługowo-Budowlanym „WAKO” mgr inż.

J. Wasilewski, mgr inż. Z. Kowalik spółka jawna z siedzibą w Krakowie umowę, której przedmiotem jest realizacja projektu rozbudowy Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. w Krakowie.

4.8. 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 Grupy ocenia, że czynniki opisywane w Prospekcie Emisyjnym oraz w niniejszym sprawozdaniu zarządu działalności nie wpływały znacząco na osiągnięte wyniki Grupy. W bieżącym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mogące wpłynąć na osiągnięty w przyszłości wynik.

4.9. Prognoza wyników finansowych na rok 2012 oraz stanowisku Zarządu dotyczące możliwości jej realizacji

W dniu 9 marca 2011 Zarząd w raporcie bieżącym nr 18/2011 podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej VOTUM

Wyszczególnione dane finansowe	Prognozowany wynik (w tys. PLN)
Przychody netto ze sprzedaży	55 767
Zysk z działalności operacyjnej	8 796
EBITDA	10 349
Zysk (strata) netto	7 047

Podstawy i istotne założenia prognozy:

- Zarząd Spółki przygotowując prognozę wyników wziął pod uwagę następujące czynniki:
 - Poprzednie wyniki, analizę rynku, udział w rynku, pozycję spółek Grupy Kapitałowej
 - Sytuację finansową i jej potencjalne zmiany
 - Zmiany w środowisku prawnym i podatkowym
 - Zobowiązania wobec osób trzecich
- W prognozie wyników finansowych założono, że w roku 2012 nie wystąpią istotne zmiany mające negatywny wpływ na rynki, na których spółki Grupy VOTUM prowadzą działalność.
- Na potrzeby prognozy ustalono, iż średnioważony kurs walut w 2012 roku ujęty w prognozach spółek zależnych będzie wynosił:
 - 1 EUR = 4,15 PLN
 - 1 CZK = 0,1720 PLN
 Kursy walutowe mają bezpośredni wpływ na obliczane wyniki spółek zagranicznych.
- Na potrzeby prognozy przyjęto średnią wartość stóp procentowych w 2012 roku na poziomie:
 - WIBOR 1M = 4,57%
 Stawka WIBOR 1M – jest uwzględniana jako koszt pieniądza przy przychodach i kosztach odsetkowych.
- Zarząd Spółki przyjął ponadto następujące założenia finansowe na rok 2012:
 - Inflacja = 3%
 Inflacja oczekiwana – założenia związane ze wzrostem cen dóbr i usług nabywanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej.
 - Stopa bezrobocia = 13%
 Stopa bezrobocia wpływa na koszt pozyskania pracowników oraz poziom zaangażowania i koszty motywacji pracowników już zatrudnionych.
 - Odsetki ustawowe = 11%
 - Stopa podatku = 19%
- Zarząd określił ponadto dynamikę sprzedaży r/r na poziomie 1,15.

Podstawowe założenia do prognozowanych wyników związane są z planami budżetowymi opartymi na analizach działalności poszczególnych spółek Grupy. Ich podstawę stanowią dane historyczne, a także posiadany wolumen sprzedaży oraz potencjalne możliwości jego rozwoju. Ze względu na niejednorodny charakter świadczonych usług wszystkie podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej określiły prognozy według własnej specyfiki prowadzonej działalności.

Stopień realizacji prognozy na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

Wyszczególnione dane finansowe	Wynik za I półrocze 2012	Prognozowany wynik (w tys. PLN)	
Przychody netto ze sprzedaży	26 201	55 767	47,0%
Zysk z działalności operacyjnej	3 907	8 796	44,4%
EBITDA	4 490	10 349	43,4%
Zysk (strata) netto	3 137	7 047	44,5%

Stanowisko Zarządu VOTUM S.A. dotyczące możliwości realizowania prognoz Grupy na rok 2012 pozostaje bez zmian.

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM

5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM

5.1.1. Rozwój VOTUM S.A.

Rozwój działalności podstawowej spółki w najbliższych latach będzie zdeterminowany zmianami praktyki likwidacji szkód osobowych wynikającymi z rozstrzygnięć Sądu Najwyższego zapadłych w wyniku pytań prawnych kierowanych przez Rzecznika Ubezpieczonych. Uchwały SN stwarzają pespektywę istotnego zwiększenia przychodów spółki i zwiększenia atrakcyjności dla jego odbiorców.

Krystalizacja rynku doradztwa odszkodowawczego oraz warunki wzmożonej konkurencji sprzyjają spółce będącej podmiotem o ugruntowanej pozycji na tym rynku. Ewentualne prace legislacyjne nad regulacją rynku odszkodowawczego w ocenie spółki mogą realnie przyczynić się do wzmocnienia jej pozycji na skutek ograniczenia dostępu do rynku podmiotów nie posiadających wystarczających kwalifikacji oraz zmarginalizowania działań nieuczciwej konkurencji i stosowania dumpingowych cen przez podmioty nieponoszące ciężarów publiczno-prawnych takich jak podatki, w tym w szczególności podatek VAT i zobowiązania względem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

5.1.2. Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

W związku z wdrożeniem programu VIP poszkodowani korzystający z oferty VOTUM S.A., którzy doznali najpoważniejszych szkód wynikających z obrażeń ciała lub utraty członka najbliższej rodziny zostali objęci kompleksową opieką prawną nie tylko w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych, ale również w innych postępowaniach, w szczególności w postępowaniu karnym, w sprawach rodzinnych oraz spadkowych. Realizacja tych założeń wymagała powiększenia zasobów kadrowych KAiRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. Miernikiem efektywności tego procesu może być znaczący wzrost pozycji KAiRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. w prestiżowym rankingu prowadzonym przez dziennik „Rzeczpospolita”. W roku 2010 kancelaria była uplasowana na miejscach 37 i 39 odpowiednio w zakresie liczby prawników i przychodów w rankingu ogólnopolskim, zaś w roku 2011 były to odpowiednio pozycje 21 i 28.

Konsekwentna polityka kierowania na drogę sądową spraw, w których ubezpieczyciele zaniżyli kwoty świadczeń sprawia, że w najbliższych latach znaczenie KAiRP w zakresie podstawowej działalności Grupy Kapitałowej będzie coraz większe. Istotnym czynnikiem tego rozwoju ma być również zabezpieczenie środków na wytoczenie powództwa na rzecz klientów VOTUM S.A..

5.1.3. Rozbudowa i rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

Głównym założeniem strategii rozwoju PCRF VOTUM S.A. jest rozbudowa ośrodka oraz rozszerzenie zakresu świadczonych w nim usług. W ramach rozbudowy do istniejącej części ośrodka zostanie dobudowany obiekt spełniający wszelkie normy wymagane dla obiektów sanatoryjnych. W nowo budowanej części powstanie 8 gabinetów rehabilitacyjnych oraz centrum odnowy biologicznej. Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. dzięki nowym pomieszczeniom będzie miało możliwość poszerzenia swojej oferty rehabilitacyjno-medycznej o dodatkowe, nowe usługi takie jak:

- Terapia zajęciowa i arteterapia
- Diagnostyka
- Pracownia USG
- Terapia SI
- Psychologia
- Logopedia

Inne gabinety będą przystosowane do terapii neurologicznej i ortopedycznej.

W nowej części zostało zaprojektowane również mini SPA (odnowa biologiczna). Ta część powstanie głównie z myślą o opiekunach pacjentów, którzy przebywają na terenie naszego ośrodka czasami przez kilka miesięcy. W planach jest również przygotowanie siłowni. Oferta SPA oraz siłownia będzie też skierowana do klientów z zewnątrz.

Dane szczegółowe:

DANE TECHNICZNE:	PRZED ROZBUDOWĄ	ISTNIEJĄCA NIEADAPTOWANA	ISTNIEJĄCA ADAPTOWANA	PROJEKTOWANA	SUMA PO ROZBUDOWIE
pow. zabudowy	764,89 m ²			466,35 m ²	1 231,24 m ²
pow. całkowita:	2 330,66m ²			1 399,05 m ²	3 729,71 m ²
pow. użytkowa:	1 099,18 m ²	943,60m ²	170,07m ²	661,02 m ²	1 774,69m ²
pow. usługowa:	92,71 m ²	82,31 m ²	0,00 m ²	11,54 m ²	93,85m ²
pow. ruchu:	331,31 m ²	281,24 m ²	64,72 m ²	396,35 m ²	742,31 m ²
pow. netto:	1 523,20 m ²	1 307,15 m ²	234,79 m ²	1 068,91 m ²	2 610,85m ²

Łączna liczba pokoi po rozbudowie – 31
Liczba dodatkowych gabinetów – 8.

Główna inwestycja – rozbudowa Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

- Podpisanie umowy na projekt – luty 2011
- Wykonanie projektu – luty – sierpień 2011
- Uzyskanie pozwolenia na budowę – 20 grudnia 2011
- Umowa o generalne wykonawstwo robót budowlanych – 11 kwietnia 2012
- Początek budowy – 23 kwietnia 2012
- Stan surowy zamknięty – 31 marca 2013
- Odbiory sanitarne itp., uruchomienie nowej części – II kwartał 2013
- Uruchomienie nowej części – czerwiec/lipiec 2013

Zgodnie z harmonogramem prace budowlane rozpoczęły się w kwietniu 2012. Na obecnym etapie zostały zakończone prace ziemne i trwa budowa stanu surowego.



Zdjęcia z placu budowy na ul. Golikówka 6 w Krakowie (czerwiec 2012)



Zdjęcia z placu budowy na ul. Golikówka 6 w Krakowie (24 sierpnia 2012)



Zdjęcia z placu budowy na ul. Golikówka 6 w Krakowie (24 sierpnia 2012)

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

Najważniejszym elementem rozwoju spółki zależnej działającej na rynku czeskim jest obecnie dalszy rozwój struktur sprzedaży w celu zwiększania wolumenu pozyskiwanych i prowadzonych spraw. Konieczna jest więc systematycznie prowadzona rekrutacja na terenie całego kraju oraz przygotowanie merytoryczne współpracowników w kilkustopniowym procesie szkoleń.

6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Podmioty Grupy nie prowadzą prac badawczych ani rozwojowych.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania

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 przyjęto 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 ładowi 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	5 153 717	42,95 %
Nolmanier Ltd.	3 000 000	25,00 %
Andrzej Dadełto	1 000 000	8,33 %
Quercus TFI	600 347	5 %

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

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.).

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 składa się z od 1 do 5 członków. Wspólna kadencja Zarządu trwa 2 lata. Członków Zarządu wybiera i odwołuje Rada Nadzorcza. Członkom Zarządu przysługuje prawo ponownego powołania.

Zarząd reprezentuje Spółkę wobec władz i osób trzecich. Do odbioru wezwań i innych doręczeń jest uprawniony Prezes Zarządu, jeśli Zarząd jest jednoosobowy, a w przypadku Zarządu wieloosobowego - jeden członek Zarządu lub prokurent. Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów w imieniu Spółki, w wypadku ustanowienia Zarządu jednoosobowego, uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch prokurentów działających łącznie. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego wymagane jest łączne współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. W umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej

Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos prezesa zarządu. Organizację oraz tryb działania Zarządu określa Regulamin zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Na dzień 1 stycznia 2012 r. skład Zarządu VOTUM S.A. przedstawiał się następująco:

Dariusz Czyż – Prezes Zarządu
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu

W dniu 8 marca 2012 roku Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki IV kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki IV kadencji składa się z 3 członków. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki IV kadencji w składzie:

Dariusz Czyż – Prezes Zarządu
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu

Skład Zarządu IV Kadencji stanowi więc kontynuację Zarządu III Kadencji.

Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy VOTUM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011 (28 maja 2012 roku).

Zakres działania Zarządu VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania Zarząd odbywał systematyczne posiedzenia zwyczajne w trybie cotygodniowym, zaś w przypadku bieżących potrzeb zwoływane były dodatkowe posiedzenia. W ramach Zarządu dokonano podziału kompetencji i wyznaczono obowiązki w zakresie nadzoru nad poszczególnymi Departamentami wyodrębnionymi w strukturze organizacyjnej Emitenta.

Zarząd prowadzi bieżącą kontrolę wykonania budżetu oraz realizacji prognozy finansowej. Systematycznie analizowane są sprawozdania dotyczące realizacji założeń sprzedaży, przychodu ze sprzedaży oraz optymalizacji kosztów. Ponadto Zarząd kreuje krótko i długofalową politykę Emitenta w oparciu o informacje dotyczące zmian otoczenia prawnego i zmian rynkowych. Zarząd rozpatruje również zagadnienia zgłaszane przez kadrę kierowniczą średniego szczebla.

7.9.2 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 7 członków. Członków Rady Nadzorczej wybiera i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej powoływani są na jeden rok, członkowie następnych Rad Nadzorczych powoływani są na 3 lata. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna. W przypadku ustąpienia członka Rady Nadzorczej w czasie trwania jej kadencji, skład Rady Nadzorczej może być uzupełniony do wymaganej liczby członków przez samą Radę Nadzorczą. Kadencja tak wybranego członka Rady Nadzorczej upływa z dniem poprzedzającym dzień obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, na którym Walne Zgromadzenie powinno uzupełnić skład Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki tylko osobiście i w sposób kolegalny. Organizację oraz tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej najpóźniej na 7 dni przed proponowanym terminem posiedzenia.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- rozpatrywanie rocznych programów działalności Spółki oraz dokonywanie niezbędnych korekt;
- badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- udzielanie Zarządowi zezwolenia na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań wekslowych oraz kredytów i pożyczek przekraczających 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych);
- badanie sprawozdań Zarządu, co do podziału zysku i pokryciu strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego, pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania;
- wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki;
- zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w czynnościach, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- zawieranie, dokonywanie zmian i rozwiązywanie umów o pracę lub innych umów dotyczących pełnienia funkcji członka zarządu z członkami Zarządu;
- ustalanie zasad zatrudnienia i wysokości wynagrodzenia członków Zarządu;
- udzielanie zezwolenia na zbycie akcji imiennych Spółki;

- wyrażanie zgody na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
- wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę innych spółek i przystępowanie do spółek;
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości oraz obciążanie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi.

Na dzień 1 stycznia 2012 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 sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej VOTUM S.A. nastąpiły zmiany osobowe:

- zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2012 z funkcji Członka Rady Nadzorczej została odwołana Joanna Wilczyńska
- zgodnie z uchwałą podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2012 do funkcji Członka Rady Nadzorczej została powołana Anna Ludwig

W związku z wyżej wymienionymi zmianami osobowymi, na dzień publikacji Sprawozdania skład rady nadzorczej Emitenta przedstawia się następująco:

Andrzej Dadeńko	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Łebek	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Krawczyk	– Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Greber	– Członek Rady Nadzorczej
Anna Ludwig	– Członek Rady Nadzorczej.

Zakres działania Rady Nadzorczej VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej przejawach oraz sprawowała faktyczną i finansową kontrolę działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności. W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w stałym kontakcie z Zarządem Spółki oraz odbywała posiedzenia. W ramach kontroli gospodarki finansowej Spółki w kręgu zainteresowania Rady Nadzorczej pozostawały w szczególności inwestycje planowane przez Spółkę, rozwój struktury organizacyjnej Spółki oraz plany finansowe Spółki. W zakresie określonych powyżej aspektów działalności Spółki Rada Nadzorcza służyła Zarządowi Spółki głosem doradczym, co było możliwe dzięki wykorzystaniu doświadczenia zawodowego poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Praca Rady Nadzorczej odbywała się sprawnie, przy współudziale wszystkich jej członków. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia publikacji Sprawozdania odbyły się 3 posiedzenia. W tym samym okresie podjęto łącznie 8 uchwał. Do badania zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza wybrała firmę audytorską PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny 548. Rada Nadzorcza zapoznała się z opiniami i raportami biegłych rewidentów dotyczącymi jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach, cała Rada Nadzorcza pełni funkcję komitetu audytu. Powierzenie Radzie Nadzorczej zadań komitetu audytu nastąpiło na mocy uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 20.08.2010 r.

Na dzień publikacji Sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej, która pełni funkcje komitetu audytu, członkami spełniającymi jednocześnie wymóg niezależności oraz kwalifikacji i doświadczenia w zakresie finansów i rachunkowości, w ocenie Emitenta, są Panowie Jerzy Krawczyk i Mirosław Greber. Pomimo iż, wymóg dotyczący członka Rady Nadzorczej, określony art. 86 ust 4 ustawy o biegłych rewidentach, nie ma zastosowania do komitetu audytu w sytuacji powierzenia jego funkcji kolegialnie radzie nadzorczej, to Emitent ze względu na przekonywującą celowościową wykładnię tego przepisu, uznaje za uzasadnione stosowanie wymogu z art. 86 ust 4 również w sytuacji, o której mowa w art. 86 ust 3 ustawy o biegłych rewidentach. Wyżej wymienieni członkowie Rady Nadzorczej w ocenie Emitenta spełniają jednocześnie wymogi ładu korporacyjnego w odniesieniu do kryterium niezależności (punkt III.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych an GPW).

7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową

W okresie od 1 stycznia 2012 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.

8. 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

Na dzień publikacji Sprawozdania 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
- 2 000 000 akcji serii B

Na dzień publikacji Sprawozdania udziały VOTUM S.A. w podmiotach zależnych przedstawiają się następująco:

- 4 800 000 akcji Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 4 800 000 PLN, co stanowi 96% kapitału zakładowego,
- 60 akcji VOTUM Centrum Odškodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie o wartości nominalnej 199 164 EUR, co stanowi 100 % kapitału zakładowego,
- 50 akcji VOTUM Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie o wartości nominalnej 5 000 000 CZK, co stanowi 100% kapitału zakładowego,
- 99% udziału w zyskach i stratach Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu

Na dzień 30 czerwca 2012 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Andrzej Łebek był komplementariuszem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy Spółka Komandytowa we Wrocławiu – posiadał 1% udział w zyskach i stratach.

Pozostałe osoby pełniące u Emitenta funkcje nadzorcze oraz zarządzające nie posiadały na dzień 30 czerwca 2012 roku ani nie posiadają w chwili obecnej udziałów w spółkach zależnych Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym spółki grupy kapitałowej nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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

Spółka ani żaden z podmiotów zależnych 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 Emitenta.

Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające przypuszczenia pozwalające stwierdzić, aby w przyszłości mogły zostać wszczęte jakiegokolwiek postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe z udziałem Emitenta.

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

Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska.

8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Funkcja		01.01.2012 -30.06.2012	01.01.2011 -30.06.2011
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	150	150
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu	70	45
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu	73	45
RAZEM		293	240
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Andrzej Dadełto	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60	60
Andrzej Łebek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	4	-
Mirosław Greber	Członek Rady Nadzorczej	-	2
Anna Ludwig	Członek Rady Nadzorczej	1	-
Jerzy Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	5	1
Joanna Wilczyńska	Członek Rady Nadzorczej	-	2
RAZEM		70	65

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

Osoby nadzorujące i zarządzające	Stan posiadanych akcji na dzień 1.01.2012	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan posiadanych akcji VOTUM na dzień publikacji sprawozdania
ZARZĄD				
Dariusz Czyż	0	5 521	0	5 521
Elżbieta Kupiec	924	0	0	924
Bartłomiej Krupa	19 676	0	19 676	0
RADA NADZORCZA				
Andrzej Dadełto	1 100 000	0	100 000	1 000 000
Andrzej Dadełto – pośrednio (przez DSA FG SA)	5 017 403	136 314	0	5 153 717
Andrzej Łebek	0	0	0	0
Jerzy Krawczyk	0	0	0	0
Mirosław Greber	0	0	0	0
Joanna Wilczyńska	874	0	0	874
Anna Ludwig				

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

W dniu 17 lipca 2012 roku VOTUM S.A. zawarła z PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest:

- badanie sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012
- przegląd sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VOTUM za okres od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VOTUM za okres od 1 stycznia 2012 do 30 czerwca 2012

Spółka korzystała już wcześniej z usług spółki PKF Audyt Sp. z o.o., która przeprowadzała:

- badania sprawozdań finansowych VOTUM S.A. za lata 2008-2011
- przeglądu półrocznych sprawozdań za lata 2010 i 2011
- badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej VOTUM za lata 2010 i 2011
- przeglądu półrocznego skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej VOTUM za lata 2010 i 2011
- badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych za lata 2007-2009 zawartych w Prospekcie Emisyjnym
- prognozy grupy kapitałowej VOTUM na rok 2010

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania finansowego:

Za wykonanie prac wynikających z niniejszej umowy strony wspólnie ustalają wynagrodzenie w wysokości:

- 16 000 PLN. (słownie: szesnaście tysięcy złotych) + VAT za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego VOTUM S.A.,
- 12 000 PLN. (słownie: dwanaście tysięcy złotych) + VAT za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VOTUM,
- 10 000 PLN. (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego VOTUM S.A.,
- 10 000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej VOTUM

8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011
Zarząd	11	12
Administracja	75	74
Dział sprzedaży	6	3
Pion produkcji	102	108
Pozostali	8	9
RAZEM	202	206

Za pion produkcji zarząd określa pracowników umysłowych bezpośrednio związanych z wykonywanymi / świadczonymi usługami

Rotacja zatrudnienia

	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-31.12.2011
Liczba pracowników przyjętych	36	59
Liczba pracowników zwolnionych	40	41
RAZEM	-4	18

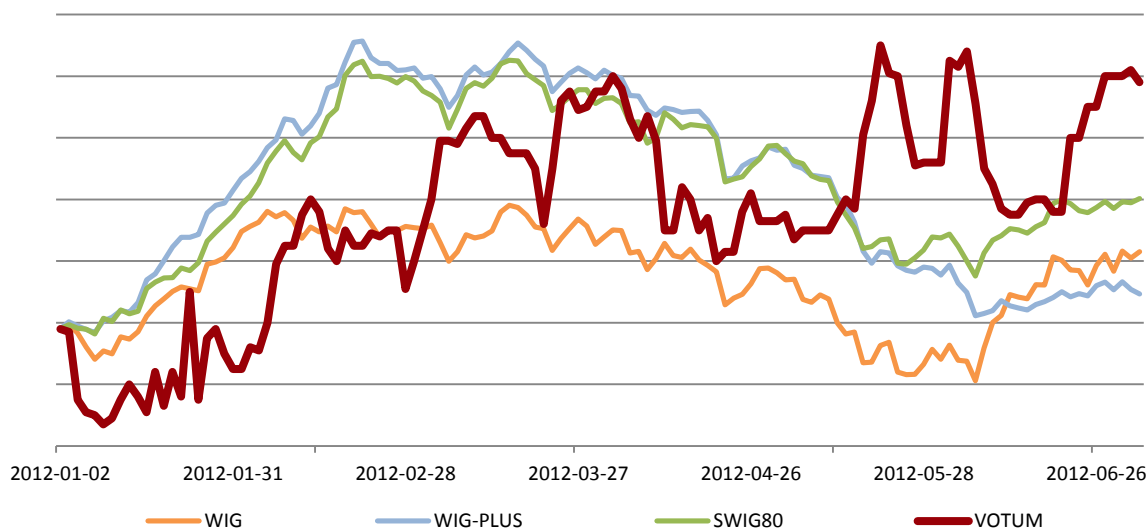
8.9. VOTUM S.A. na GPW

VOTUM S.A. zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 20 grudnia 2010. Była pierwszą spółką z branży odszkodowawczej notowaną na giełdzie.

Akcje Spółki wchodziły w skład indeksów WIG oraz WIG-Plus.

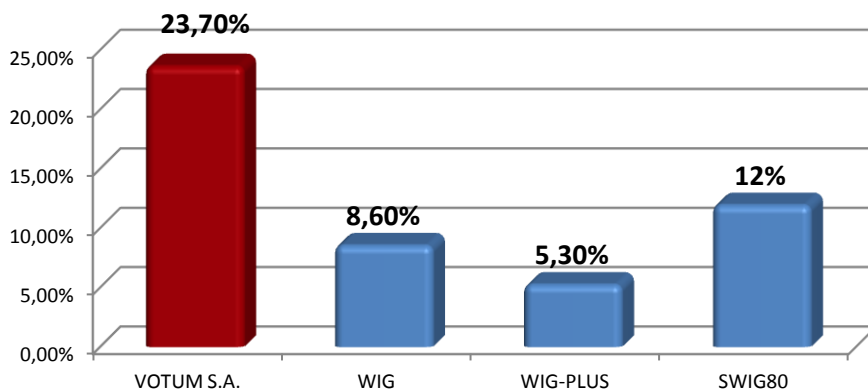
	Wartość na dzień 31.12.2011	Wartość maksymalna w okresie 01.01.2012- 30.06.2012	Wartość minimalna w okresie 01.01.2012- 30.06.2012	Wartość na dzień 30.06.2012
WIG	37 595,44	42 438,54	36 483,38	40 810,88
WIG-PLUS	715,74	902,14	698,28	753,64
SWIG80	8 496,54	10 555,12	8 432,02	9 520,17
VOTUM S.A.	3,80 PLN	5,00 PLN	3,75 PLN	4,70 PLN

Kurs akcji VOTUM S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kształtował się w zakresie od 3,75 PLN do 5,00 PLN. Największe wzrosty spółka zanotowała w okresie bezpośrednio po publikacji Raportu za IV kwartał 2011, a także po rekomendacji Zarządu dotyczącej wypłaty dywidendy i przedstawieniu uchwały dotyczącej podziału zysku, która miała stać się przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.



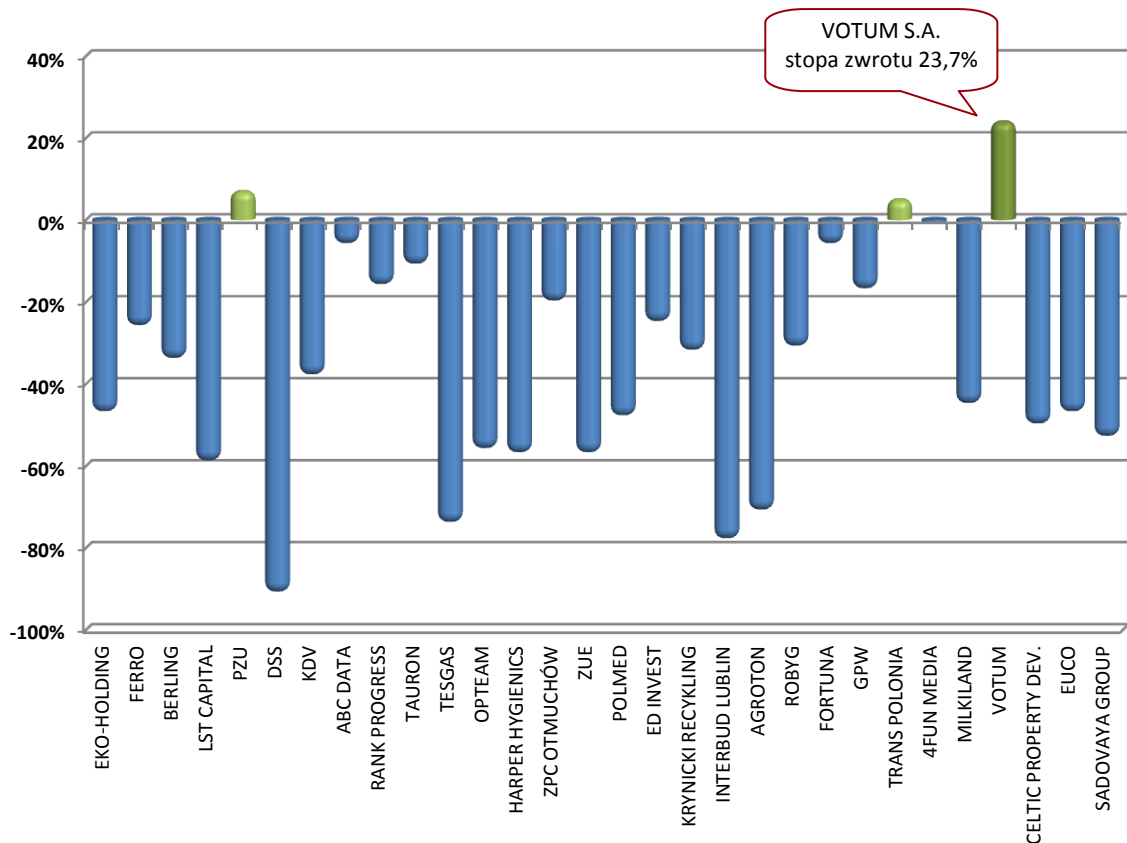
wykres 17. Kształtowanie się kursu akcji VOTUM S.A. w okresie 1.01.2012-30.06.2012 na tle indeksów WIG, WIG-PLUS, SWIG80

W perspektywie całego półrocza kurs akcji Spółki charakteryzował się względnie stabilnym wzrostem. O ile w pierwszym okresie roku indeksy giełdowe zyskiwały na wartości szybciej niż walory VOTUM S.A., o tyle drugi kwartał w przypadku wartości indeksów przyniósł spadki, a walory spółki utrzymywały cenę z końca I kwartału lub wręcz zyskiwały na wartości, by na początku czerwca uzyskać cenę maksymalną od dnia debiutu na GPW (5,00 PLN). Ostatecznie na koniec I półrocza 2012 akcje VOTUM S.A. dawały stopę zwrotu wynoszącą 23,7%. W tym samym czasie indeks WIG zwiększył się o 8,6%, indeks WIG-PLUS zwiększył się o 5,3%, natomiast indeks małych spółek SWIG80 zwiększył się o 12%.



wykres 18. Zmiana wartości akcji VOTUM S.A. oraz indeksów WIG, WIG-PLUS, SWIG80 w okresie 1.01.2012-30.06.2012

Innym benchmarkiem, na który warto zwrócić uwagę, jest grupa 30 spółek, które debiutowały na GPW w roku 2010. Aż 27 spośród nich na koniec czerwca 2012 przynosiło swoim akcjonariuszom stratę (nawet 91%). Natomiast trzy z nich odnotowały wartość akcji wyższą niż cena emisyjna, w tym największy wzrost ceny charakteryzował akcje VOTUM S.A. – 23,7%.



Wykres 19. Zmiana ceny akcji aktualnej względem ceny emisyjnej (%) - spółki debiutujące w roku 2010
(źródło: "Parkiet", 4 lipca 2012)

8.10. CSR w VOTUM S.A.

VOTUM S.A. podejmuje szeroko zakrojone działania mieszczące się w idei Biznesu Odpowiedzialnego Społecznie. Ich zakres obejmuje różne dziedziny, takie jak: wsparcie lokalnych społeczności, działania wspierające zrównoważony rozwój rynku, działania skierowane do bezpośrednich interesariuszy Spółki – klientów, pracowników, akcjonariuszy, ochronę środowiska naturalnego.

Do najważniejszych działań podejmowanych w okresie, który obejmuje niniejszy Raport, należały akcje edukacyjne mające na celu podniesienie bezpieczeństwa na drogach:

- Akcje „Bezpieczna droga do szkoły” prowadzone w szkołach w klasach I-III
- Wykłady w szkołach nauki jazdy
- Szkolenie doskonalenia techniki jazdy dla współpracowników VOTUM S.A.

Uczestnictwo w życiu lokalnych społeczności i poprawa ich funkcjonowania przejawia się m.in. w udziale przedstawicieli Spółki w imprezach lokalnych (targach, festynach, zebraniach), którego celem jest upowszechnianie wiedzy z zakresu świadczeń powypadkowych i praw poszkodowanych wśród osób, które na co dzień nie mają dostępu do specjalistycznej wiedzy.

Wśród działań podjętych w I półroczu 2012 roku wyróżnić należy akcję charytatywną podjętą przez Zarząd oraz pracowników VOTUM S.A. i Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. W ramach akcji Spółki przekazały trzem domom dziecka z Kotliny Kłodzkiej meble potrzebne do wyposażenia kilku pokoi dla podopiecznych.

8.11. Relacje inwestorskie w VOTUM S.A.

VOTUM S.A. jako spółka, której papiery wartościowe są notowane na warszawskiej giełdzie, jest zobowiązana do rzetelnego informowania na temat własnej działalności oraz ważnych wydarzeń w grupie kapitałowej VOTUM za pomocą regularnie

sporządzanych raportów. Mają do niej równy dostęp wszyscy uczestnicy rynku kapitałowego, obecni i potencjalni akcjonariusze. Obok raportów okresowych, publikowanych co kwartał, są to raporty bieżące, które obejmują wszelkie aspekty życia Spółki, mogące mieć istotny wpływ na kurs akcji. Ich liczba utrzymuje się na poziomie 15-20 raportów w kwartale.

Poza działaniami o charakterze obligatoryjnym – wynikającymi z przepisów prawa – Spółka podejmuje szereg działań, które mają na celu przekazanie jak najszerzej i jak najbardziej szczegółowej wiedzy dotyczącej funkcjonowania VOTUM S.A.. Stały, systematyczny kontakt z inwestorami wpływa na budowanie wizerunku Spółki wśród inwestorów, a w dłuższej perspektywie na obniżenie kosztów pozyskania kapitału. Do tego typu działań należą między innymi:

- Regularne spotkania Zarządu Spółki z zarządzającymi portfelami oraz analitykami z domów maklerskich
- Udział w konferencjach dla inwestorów indywidualnych

Bezpośrednie spotkania z inwestorami zarówno instytucjonalnymi, jak i indywidualnymi pozwalają na pełniejsze i bardziej dostosowane do potrzeb przekazanie informacji, a także wyjaśnienie skomplikowanych kwestii dotyczących funkcjonowania rynku odszkodowawczego.

Źródłem najczęściej aktualizowanych informacji dla inwestorów jest strona internetowa Spółki z dedykowanym serwisem „Relacji inwestorskich”. Sekcja ta zawiera najistotniejsze informacje na temat aktualnej sytuacji Spółki, raporty analityków, komentarze Zarządu odnoszące się do najważniejszych wydarzeń w Spółce oraz wiele innych.

Wrocław, dnia 29 sierpnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu