

VOTUM SA

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM



Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2013 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r.	7
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.	10
2.2.2 Kapitały zakładowe w spółkach Grupy VOTUM	12
3. SYTUACJA OPERACYJNA	13
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy VOTUM	13
3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń z tytułu szkód osobowych	13
3.1.2 Usługi prawnicze	13
3.1.3 Usługi rehabilitacyjne	13
3.1.4 Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości	14
3.1.5 Usługi marketingowe	14
3.2. Rynek	14
3.2.1 Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań	14
3.2.2. Liczba wypadków w roku 2013	15
3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2013	15
3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM	15
3.3.1 Obszar działalności	15
3.3.2 Wolumen spraw	15
3.3.3. Rozszerzenie roszczeń o roszczenia z art. 448 Kodeksu cywilnego	16
3.3.4. Rozszerzenie zakresu usług świadczonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	16
3.3.5. Nowe kanały dystrybucji	16
3.3.6. Zakończenie rozbudowy Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej w Krakowie	16
3.4. Istotne czynniki ryzyka	17
3.4.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta	17
3.4.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych	17
3.4.3. Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta	17
3.4.4. Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji	17
3.4.5. Ryzyko związane z narastającą konkurencją	18
3.4.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM	18
3.4.7. Ryzyko kursu walutowego	18
3.4.8. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników	18
3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce	18
3.4.10. Ryzyko utraty kluczowego klienta przez VOTUM Connect S.A.	18
3.4.11. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez spółki Grupy kapitałowej	18
3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy	19
3.4.13. Ryzyko związane z połączeniem transgranicznym	19
3.4.14. Ryzyko kredytowe	19
3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania	19
3.5.1. Powołanie spółki zależnej VOTUM Connect S.A.	19

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

3.5.2. Nabycie udziałów w spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie	19
3.5.3. Planowane połączenie spółek zależnych	19
3.5.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2012	20
3.5.5. Zrealizowanie celów emisyjnych	20
3.5.7. Znaczące zwiększenie wolumenu spraw odszkodowawczych prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	21
3.5.8. Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie budynku	21
3.5.9. Wniosek PCRf VOTUM S.A. sp. k. o przyznanie decyzji na odbiór oddziału szpitalnego	22
3.5.10. Rosnąca sprzedaż i 1 000 000 000 PLN uzyskanych odszkodowań	22
3.5.11. Nowe kanały sprzedaży	22
3.5.12. Dobre wyniki spółek czeskiej i słowackiej	22
3.5.13. Zawarcie znaczących umów przez spółkę zależną Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	22
3.5.14. Kredyt udzielony spółce zależnej – Polskiemu Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	22
3.6. Realizacja celów emisyjnych	23
3.7. Informacja o znaczących umowach	23
3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.	23
3.7.2. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	23
3.7.3. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)	24
3.7.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)	24
3.7.5. Umowy zawarte przez VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)	24
3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A.	24
4. SYTUACJA FINANSOWA	25
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	25
4.1.1 Przychody	25
4.1.2 Wynik operacyjny	25
4.1.3 Segmenty operacyjne	26
4.1.4 Wynik netto Grupy	26
4.1.5 Wybrane wskaźniki	27
4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy kapitałowej emitenta	27
4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	28
4.1.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	28
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	29
4.3.3 Poręczenia i gwarancje	29
4.3.4 Zobowiązania warunkowe	29
4.4. Emisja papierów wartościowych	29
4.5. Instrumenty finansowe	29
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	30
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	30

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

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	30
4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	30
4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2013 roku.....	31
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM	32
5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM.....	32
5.1.1. Rozwój VOTUM S.A. i VOTUM Connect S.A.	32
5.1.2. Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	32
5.1.3. Rozbudowa i rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	32
5.1.4. Zagraniczne spółki zależne	32
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	34
7. ŁAD KORPORACYJNY.....	35
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania	35
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	35
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	35
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	35
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu	35
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności.....	36
7.7. Zasady zmiany statutu	36
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	36
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	36
7.9.1 Zarząd	36
7.9.2 Rada Nadzorcza.....	37
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	38
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	38
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.....	38
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.....	38
7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	38
8. INFORMACJE DODATKOWE	39
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	39
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	39
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	39
8.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	39
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	40

8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	40
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	40
8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	41

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

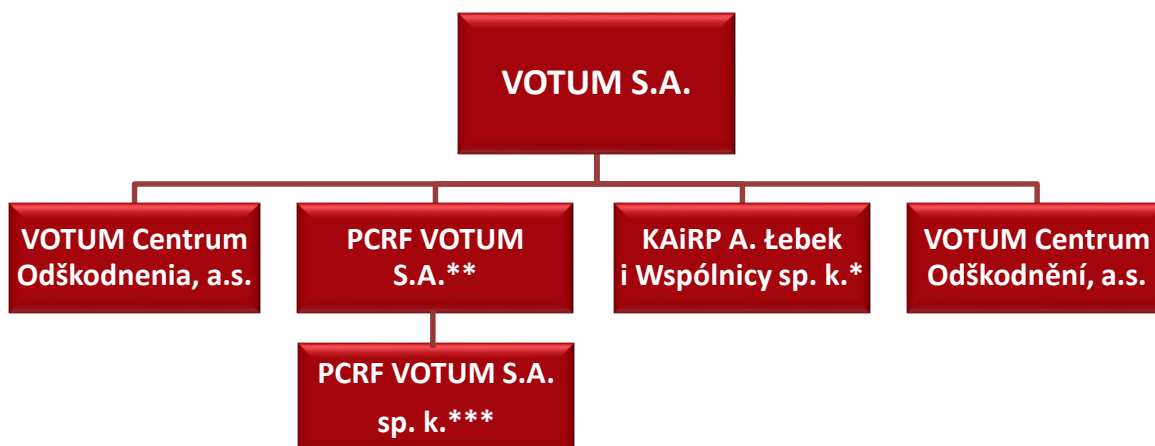
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

Roczne 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 obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 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 2013 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r.

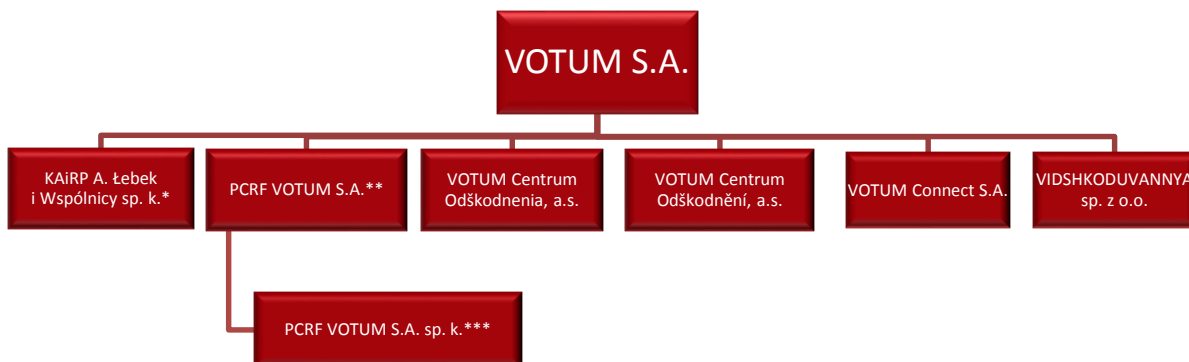
Według stanu na dzień 1 stycznia 2013 roku struktura Grupy kapitałowej VOTUM wyglądała następująco:



W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia Sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Grupie kapitałowej nastąpiły następujące zmiany:

- 8 maja 2013 roku pozostała powołana spółka zależna od VOTUM S.A. – VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach
- 25 października 2013 roku VOTUM S.A. nabyło 74% udziałów w spółce VIDSHKOUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)

W związku z powyższymi zmianami struktura Grupy kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania wygląda następująco:



*Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy spółka komandytowa

** Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM Spółka Akcyjna

*** Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa

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

Tabela 1. Ogólne informacje o spółce zależnej PCR F VOTUM S.A. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

Nazwa jednostki	Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.
Siedziba:	Kraków
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Usługi rehabilitacyjne, najem i obsługa nieruchomości
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	96,0%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	96,0%

Tabela 2. Ogólne informacje o spółce zależnej PCR F VOTUM S.A. sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

Nazwa jednostki:	Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa
Siedziba:	Kraków
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Usługi rehabilitacyjne
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	100 000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	1% VOTUM S.A., 99% PCR F S.A.
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	1% VOTUM S.A., 99% PCR F S.A.

Tabela 3. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

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%

Tabela 4. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

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

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

Tabela 5. Ogólne informacje o spółce zależnej Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

Nazwa jednostki:	Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy spółka komandytowa
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.

Tabela 6. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Connect S.A. (dane na dzień 31 grudnia 2013)

Nazwa jednostki:	VOTUM Connect Spółka akcyjna
Siedziba:	Białobrzegi
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Usługi marketingowe
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	100 000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	60%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	60%

Tabela 7. Ogólne informacje o spółce zależnej VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dane na dzień 31 grudnia 2013)

Nazwa jednostki:	VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Lwów
Kraj siedziby:	Ukraina
Przedmiot działalności:	Usługi odszkodowawcze
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	4 574,40
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	74%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	74%

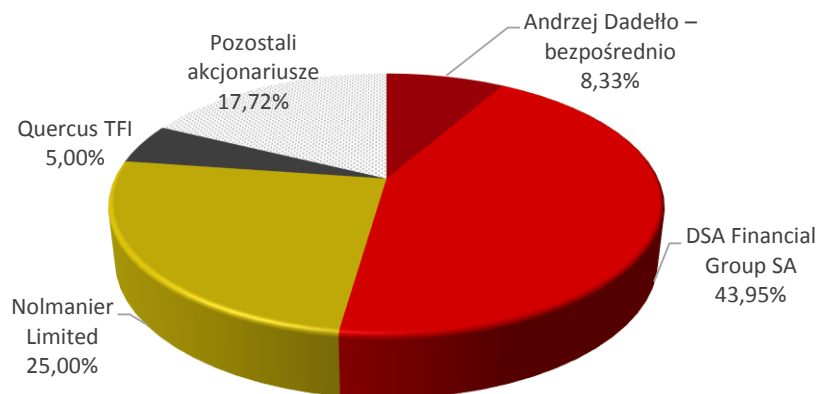
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 1 200 000 PLN i dzielił się na 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

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

Tabela 8. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) / liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%) / udział w głosach na WZ
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 273 409	52,28%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	1 000 000	8,33%
DSA Financial Group SA	5 273 409	43,95%
Nolmanier Limited	3 000 000	25,00%
Quercus TFI S.A. – Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	5,00%
Pozostali akcjonariusze	2 126 244	17,72%



Wykres 1. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2013 roku

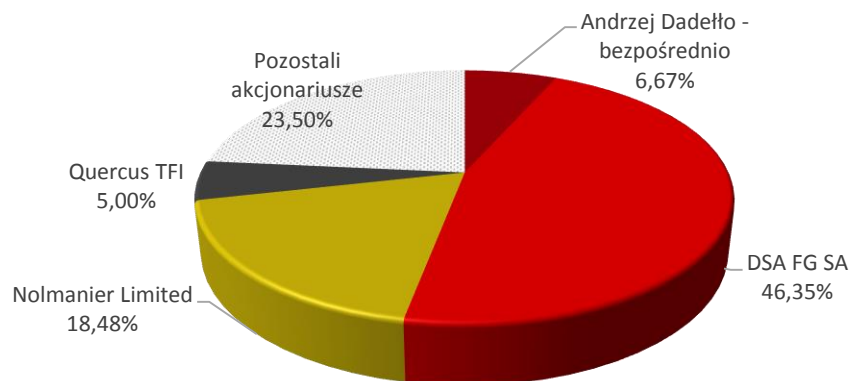
W wyniku transakcji zawartych w okresie bilansowym, w tym:

- 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 Dadełto

struktura akcjonariatu na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 roku wyglądała następująco:

Tabela 9. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) / liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%) / udział w głosach na WZ
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 361 650	53,01%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	800 000	6,67%
DSA Financial Group SA	5 561 650	46,35%
Nolmanier Limited	2 217 875	18,48%
Quercus TFI S.A. – Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	5,00%
Pozostali akcjonariusze	2 820 128	23,50%

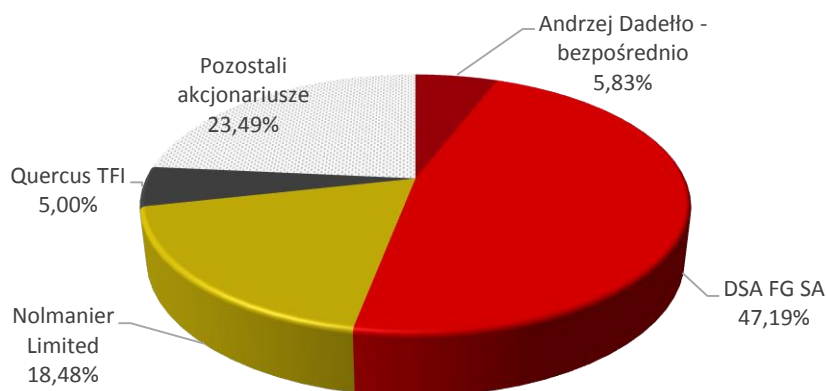


Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

W okresie od zakończenia roku 2013 do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania miały miejsce dalsze transakcje, które wpłynęły w sposób istotny na strukturę akcjonariatu. W związku z tym na dzień publikacji Sprawozdania struktura akcjonariatu wygląda następująco:

Tabela 10. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) / liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%) / udział w głosach na WZ
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	47,19%
Nolmanier Limited	2 217 875	18,48%
Quercus TFI S.A. – Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	5,00%
Pozostali akcjonariusze	2 819 078	23,49%



Wykres 3. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Sprawozdania

2.2.2 Kapitały zakładowe w spółkach Grupy VOTUM

W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie, nie uległy zmianie kapitały zakładowe w żadnej ze spółek należących do Grupy kapitałowej na dzień 1 stycznia 2013 roku.

W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie:

- w dniu 8 maja 2013 roku została utworzona spółka zależna VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach, której kapitał zakładowy wynosi 100 000 PLN. VOTUM S.A. objęło 60% akcji
- w dniu 25 października 2013 roku VOTUM S.A. nabyło 74% udziałów w spółce VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 12 000 UAH

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 ubezpieczeniowym 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 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.

VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka zależna VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. świadczy na rynku ukraińskim 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, postępowaniach karnych, postępowaniach gospodarczych, postępowaniach z zakresu ochrony wierzycieli przed niewypłacalnością dłużnika, zarówno na etapie przedsądowym, jak i podczas postępowania sądowego. Spółka rozszerza także spectrum świadczonych usług o obsługę biznesową, w tym m.in.: opracowanie strategii gwarantującej ciągłość biznesu, optymalizację przyjętych rozwiązań przy uwzględnieniu aspektów prawnych, podatkowych, finansowych, dobór właściwej formy prawnej, bieżący monitoring sytuacji przedsiębiorstwa, analiza możliwości finansowania działalności przedsiębiorstwa.

3.1.3 Usługi rehabilitacyjne

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa przejęła od PCRF VOTUM S.A. zadania polegające na niesieniu pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych oraz z innymi schorzeniami i urazami. Ze względu na deficyt rynkowy podmiotów specjalizujących się w rehabilitacji schorzeń neurologicznych placówka kładzie szczególny nacisk na tę właśnie dziedzinę.

Ośrodek specjalizuje się w rehabilitacji osób:

- po złamaniach kończyn lub kręgosłupa,
- po urazach mózgowo-czaszkowych,
- po przebytych udarach,
- z problemami neurologicznymi,
- posiadających problem z pokonywaniem barier architektonicznych,
- ze skrzywieniem kręgosłupa lub wadami postawy.

3.1.4 Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

W efekcie powołania w dniu 31 listopada 2012 r. nowej spółki pod nazwą Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa nastąpiła zmiana profilu działalności Polskiego Centrum Rehabilitacji VOTUM S.A.. Obecny zadaniem spółki jest zarządzanie, administracja i utrzymanie nieruchomości położonej w Krakowie przy ulicy Golikówka 6. Budynek ten w latach 2012-2013 został powiększony o dodatkowe skrzydło, którego oficjalne otwarcie miało miejsce 25 maja 2013 roku. PCR F VOTUM S.A. zapewnia spółce PCR F VOTUM S.A. sp. k. miejsce i odpowiednie warunki do prowadzenia działalności rehabilitacyjnej.

3.1.5 Usługi marketingowe

VOTUM Connect S.A.

Celem spółki jest budowanie nowych kanałów docierania do klientów z usługami Grupy Kapitałowej VOTUM. Do tego celu wykorzystuje między innymi telemarketing i internet, co pozwoli na przyspieszenie procesu obsługi klienta przy jednoczesnym zwiększeniu wygody korzystania i jakości usług świadczonych przez spółki GK VOTUM.

3.2. Rynek

3.2.1 Orzecnictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań

Uchwała Sądu Najwyższego – Izba Cywilna z dnia 29 października 2013 r., III CZP 50/13

W uchwale podjętej w składzie 7 sędziów z dnia 29 października 2013 roku Sąd Najwyższy uznał, że roszczenie pokrzywdzonego o naprawienie szkody, wynikłej ze zbrodni lub występku, wyrządzonej w okolicznościach uzasadniających odpowiedzialność cywilną posiadacza pojazdu mechanicznego lub kierującego pojazdem mechanicznym, których tożsamości nie ustalono (art. 98 ust. 1 pkt 1 i 2 w związku z art. 109a ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych, jedn. tekst: Dz.U. z 2013 r., poz. 392 ze zm.), przedawnia się na podstawie art. 442[1] § 2 k.c.

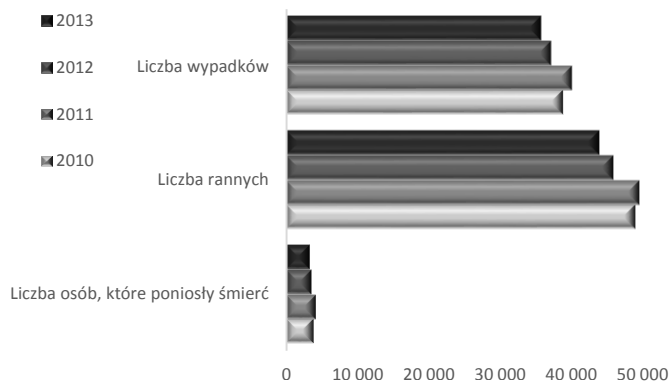
Orzeczenie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

W listopadzie 2013 roku zostało opublikowane uzasadnienie orzeczenia Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. XVII AmA 35/12), zgodnie z którym poszkodowany, którego nie łączy z ubezpieczycielem umowa poprzez zgłoszenie szkody nabywa status konsumenta i taka będzie praktyka Prezesa UOKiK i SOKiK. Dodatkowo na podstawie uzasadnienia można przypuszczać, że normy prawne o dość wysokim stopniu ogólności, jak art. 361 k.c. i 34 ust. 1 ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, UFG i PBUK będą stanowiły podstawę do kwestionowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

Orzeczenie SOKiK stanowiło podstawę do skierowania przez VOTUM S.A. już ok. 1,5 tys. skarg do UOKiK w imieniu uprawnionych, którym ubezpieczyciele odmówili zadośćuczynienia za utratę osoby bliskiej przed rokiem 2008. Postawą ich roszczeń jest art. 448 k.c., co kilkakrotnie potwierdzał już Sąd Najwyższy.

3.2.2. Liczba wypadków w roku 2013

W ostatnich latach znacząco spadł liczebność kolizji drogowych. Maleje także, choć nie w tak znaczącym stopniu, liczba wypadków oraz poszkodowanych w nich osób. Wpływ na tę tendencję ma między innymi rosnąca świadomość społeczna, ale przede wszystkim stopniowa poprawa infrastruktury drogowej, w tym oddawanie do użytku kolejnych autostrad i dróg szybkiego ruchu. Zwiększenie udziału tych ostatnich przekłada się na zmniejszenie liczby wypadków drogowych, jednocześnie jednak fakt, że do zdarzeń na nich dochodzi przy dużych prędkościach, wypadki te pociągają za sobą znacznie poważniejsze szkody.



Wykres 4. Liczba wypadków komunikacyjnych oraz poszkodowanych w nich osób w latach 2010-2014

Opisane powyżej tendencje potwierdzają dane płynące od ubezpieczycieli:

- około 7% zmalała liczba wypłacanych odszkodowań z tytułu odpowiedzialności cywilnej w I półroczu 2013 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego
- około 2% wzrosło w analogicznym okresie średnie wypłacone odszkodowanie z ubezpieczenia OC – z 5 160 zł do 5 268 zł (od 2011 roku wartość średniego odszkodowania wypacanego przez zakłady ubezpieczeń rośnie średnio 4% r/r)
- jeszcze bardziej dynamicznie wzrosła średnia wartość szkody, która miała miejsce za granicą – w ciągu pięciu lat wzrosła z 11,3 tys. zł do niemal 15,0 tys. zł.

W rezultacie obciążenia ubezpieczycieli z tytułu OC pozostają na podobnym poziomie, mimo mniejszej liczby zgłaszanych zdarzeń drogowych, przy czym coraz większy udział stanowią świadczenia wypłacane z tytułu szkód osobowych.

W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku ubezpieczyciele wypłacili z polis OC łącznie 3,9 mld zł.

3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2013

Zgodnie z Raportem Rzecznika Ubezpieczonych z roku 2013, jak co roku, najliczniejsza grupa wśród skarg na ubezpieczenia gospodarcze odnosiła się do problematyki ubezpieczeń komunikacyjnych (51,6%), w tym:

- obowiązkowego ubezpieczenia OC p.p.m. – 41,8%,
- ubezpieczeń autocasco – 7,9%,
- ubezpieczeń NNW kierowcy i pasażerów – 0,5%
- ubezpieczeń assistance – 0,2%,
- Zielonej Karty – 0,1%,
- ubezpieczenia szyb samochodowych – 0,1%,
- roszczeń regresowych ZU – 0,5%
- ubezpieczenia kosztów naprawy pojazdu – 4 skargi

W porównaniu do roku ubiegłego procentowy udział grupy skarg odnoszącej się do problematyki ubezpieczeń komunikacyjnych uległ zmniejszeniu o 1,5% natomiast liczbowo grupa tych spraw wzrosła o 416 skarg. W 2013 roku liczba skarg odnosząca się do obowiązkowego ubezpieczenia OC p.p.m. wzrosła o 1993 sprawy. Procentowy ich udział uległ zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego o 9,7%.

3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM

3.3.1 Obszar działalności

Spółki Grupy kapitałowej VOTUM działają na obszarze:

- Polski, Czech, Słowacji, Ukrainy – w zakresie usług odszkodowawczych
- Polski – w zakresie usług rehabilitacyjnych
- Polski – w zakresie usług prawniczych

Zarząd Emitenta rozważa możliwość dalszej ekspansji w zakresie prowadzenia działalności odszkodowawczej.

3.3.2 Wolumen spraw

W roku 2013 VOTUM S.A. zarejestrowała 21 tys. spraw, co dało 9,5% wzrostu w porównaniu z rokiem 2012 i jest najlepszym wynikiem w historii Spółki. Na koniec roku 2013 w toku prowadzenia przez VOTUM S.A. pozostawało 13,5 tys. spraw, co stanowiło wzrost o 12% w stosunku do liczby prowadzonych spraw na koniec roku 2012. Jednocześnie wartość prowadzonych spraw oznaczająca sumę zgłoszonych i nieuzyskanych jeszcze od ubezpieczycieli roszczeń na koniec roku 2013 wzrosła o 96% w porównaniu z rokiem 2012 i wyniosła ponad 474 mln PLN.

W roku 2013 na drogę sądową zostało skierowanych 4,2 tys. spraw, czyli o niemalże 60% więcej niż w roku 2012. Tym samym na koniec roku 2013 na drodze sądowej prowadzonych było 5,8 tys. spraw (wzrost o 171% w porównaniu z rokiem 2012) o wartości 259,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 126% w porównaniu z zamknięciem roku 2012.

3.3.3. Rozszerzenie roszczeń o roszczenia z art. 448 Kodeksu cywilnego

W 2010 roku Sąd Najwyższy wydał uchwałę, zgodnie z którą najbliższemu członkowi rodziny zmarłego przysługuje na podstawie art. 448 k.c. w związku z art. 24 § 1 k.c. zadośćuczynienie pieniężne za doznaną krzywdę, gdy śmierć nastąpiła na skutek deliktu, który miał miejsce przed dniem 3 sierpnia 2008 roku. Oznacza to, że odnośnie do spraw, w których zdarzenie komunikacyjne miało miejsce przed 3 sierpnia 2008 roku, a w jego wyniku osoby poniosły śmierć, jest możliwość rozszerzenia roszczeń odszkodowawczych. Zgodnie z ostrożnymi szacunkami rynku roszczenia te mogą dotyczyć nawet kilkunastu-kilkudziesięciu tysięcy poszkodowanych i opiewać łącznie na kilka miliardów złotych.

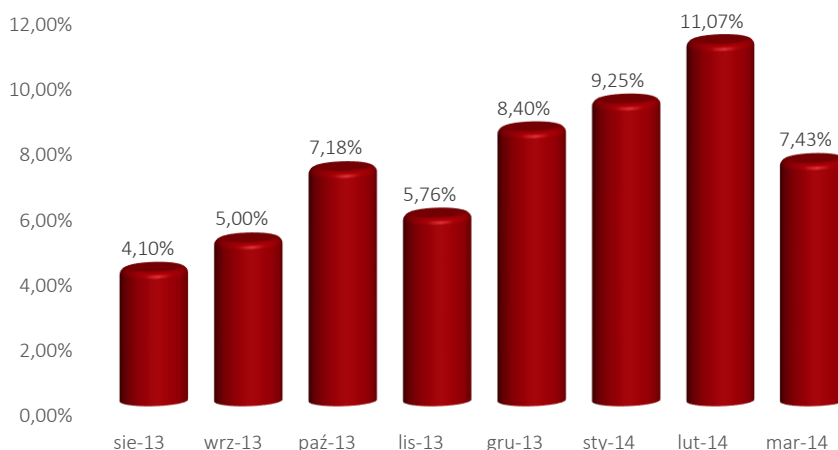
Do tej pory w wyniku analizy spraw prowadzonych przez VOTUM S.A., zostało złożonych blisko półtora tysiąca skarg w imieniu uprawnionych, którym ubezpieczyciele odmówili wypłaty zadośćuczynienia za utratę osoby bliskiej, zgodnie z art. 448 k.c.. W efekcie prowadzonych od kilku miesięcy negocjacji zapadły już pierwsze decyzje, zgodnie z którymi tylko dwóch największych ubezpieczycieli wypłaciło bądź wypłaci na rzecz klientów VOTUM S.A. 6 000 000 zł.

3.3.4. Rozszerzenie zakresu usług świadczonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

Spółka należąca do Grupy kapitałowej VOTUM - Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. obok spraw odszkodowawczych rozwija działalność związaną z innymi usługami prawniczymi, co pozwala na poszerzanie grupy docelowej swoich potencjalnych klientów. W ramach wprowadzonej obsługi biznesowej oferuje takie usługi jak: opracowanie strategii gwarantującej ciągłość biznesu, optymalizację przyjętych rozwiązań przy uwzględnieniu aspektów prawnych, podatkowych, finansowych, dobór właściwej formy prawnej, bieżący monitoring sytuacji przedsiębiorstwa, analiza możliwości finansowania działalności przedsiębiorstwa. Dzięki zbudowaniu zespołu specjalizującego się w tego typu obsłudze, Kancelaria nawiązuje stałą współpracę z nowymi klientami.

3.3.5. Nowe kanały dystrybucji

W roku 2013 utworzono spółkę zależną VOTUM Connect S.A. odpowiedzialną za tworzenie i rozwój nowych kanałów dystrybucji usług Grupy kapitałowej VOTUM. Udział spraw pozyskanych za pośrednictwem VOTUM Connect S.A. wynosi obecnie ok. 10%.



Wykres 5. Udział spraw pozyskanych przez VOTUM Connect S.A. we wszystkich sprawach pozyskanych przez VOTUM S.A. w okresie 08.2013-03.2014.

3.3.6. Zakończenie rozbudowy Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej w Krakowie

Wiosną 2013 roku została zakończona rozbudowa budynku Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A., czego zwieńczeniem była wydana 22 maja 2013 roku decyzja Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego w Krakowie, na mocy której udzielono pozwolenia na użytkowanie rozbudowanej i nadbudowanej na potrzeby sanatorium dla osób niepełnosprawnych części budynku przy ul. Golikówka 6.

Nowe skrzydło ma powierzchnię 1 060 m² i mieści 9 nowych gabinetów rehabilitacyjnych, centrum odnowy biologicznej oraz 14 pokoi. Obecnie ośrodek może przyjąć jednocześnie 32 pacjentów na pobyt stacjonarny. Jednocześnie w ośrodku odbywają się zabiegi rehabilitacji ambulatoryjnej.

3.4. Istotne czynniki ryzyka

3.4.1. 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 na terenie Czech, Słowacji i Ukrainy, a także, w dalszej perspektywie, na innych rynkach Europy południowej, a także rozwój działalności specjalistycznej placówki świadczącej usługi rehabilitacyjne działającej w ramach spółki zależnej PCR F VOTUM S.A. spółka komandytowa.

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki 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 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 podejmuje działania w kierunku dywersyfikacji ofert oraz na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki spółek Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania minimalizujące przedmiotowe ryzyko. Przykładem może być planowane transgraniczne połączenie spółek działających na terenie Czech i Słowacji jako reakcja na osiąganie przez te spółki niesatysfakcjonującej rentowności spowodowane relatywnie wysokimi kosztami stałymi.

3.4.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Działalność Emitenta 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 polityce ograniczania wysokości odszkodowań wypłacanych z tytułu ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej kierowców pojazdów mechanicznych, działalność kancelarii odszkodowawczych może być narażona na obniżenie przychodów.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez zwiększanie zaangażowania kapitałowego w Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. Coraz powszechniejsze kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego skutecznie przeciwdziała polityce stosowanej przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.

3.4.3. 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.

Emitent zabezpiecza się przed przedmiotowym ryzykiem poprzez wysoką jakość świadczonych usług, szybkość wyegzekwowania świadczeń na rzecz swoich klientów oraz uniwersalność swoich usług (klienci Emitenta mają możliwość skorzystania zarówno z usług kancelarii odszkodowawczej, jak i usług Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.). Rosnący odsetek spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego zapewnia wyższe honoraria uzyskiwane przez Grupę Kapitałową VOTUM i wpływa pozytywnie na wyniki finansowe.

3.4.4. 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 nierzetelnych informacji naruszających dobra Emitenta.

3.4.5. 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. Emitent oraz zarządy pozostałych spółek zależnych, aby zminimalizować ryzyko skutków narastającej konkurencji stale podnoszą jakość oferowanych usług, usprawniają procedury wewnętrzne, aby skrócić czas obsługi klientów rozwijają usługi komplementarne oraz rozszerzają zakres oferowanych świadczeń. Działania te mają na celu zwiększanie udziału w rynku poprzez konkurowanie jakością świadczonych usług oraz wykorzystanie efektu synergii pomiędzy spółkami Grupy kapitałowej.

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

Działalność poszczególnych podmiotów z grupy VOTUM podlega specyficznym regulacjom prawnym, które jednak mogą ulegać zmianom i nowelizacjom, co może stać się źródłem ryzyk dla działalności tych podmiotów. Aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko spółki Grupy kapitałowej stale monitorują zachodzące w prawie zmiany bądź biorą udział w pracach legislacyjnych na etapie konsultacji, przez co są w stanie przygotować się oraz elastycznie reagować na zachodzące zmiany.

3.4.7. Ryzyko kursu walutowego

Na dzień publikacji Sprawozdania wśród spółek zależnych Emitenta znajdują się trzy podmioty, które poza granicami Polski prowadzą działalność dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z polis OC komunikacyjnych: VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) oraz VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy) oraz VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. we Lwowie Konsolidacja podmiotów zagranicznych wymaga uwzględnienia poziomów kursów walut obcych (EUR, CZK, UAH). 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.

Dodatkowym czynnikiem wzmagającym ryzyko walutowe były także rozliczenia pomiędzy spółkami działającymi na terenie Czech i Słowacji. Planowane połączenie podmiotów pozwoli ograniczyć przedmiotowe ryzyko.

3.4.8. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników

Działalność wszystkich spółek Grupy kapitałowej oraz ich perspektywy rozwoju w dużej mierze oparte są na wiedzy merytorycznej i doświadczeniu osób zarządzających oraz kluczowych pracowników. Dodatkowo działania podmiotów konkurencyjnych mogą być przyczyną odejścia kluczowych pracowników i/lub utrudnić proces rekrutacji. Utrata osób z kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników może w sposób przejściowy wpłynąć na realizację usług i mieć tym samym negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki spółek Grupy kapitałowej. Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych, które będą minimalizować przedmiotowe ryzyko.

3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce

Działalność rehabilitacyjna i prawnicza związana jest z ryzykiem wystąpienia błędów w sztuce, a co za tym idzie utraty zaufania potencjalnych klientów, a także konsekwencji finansowych w postaci odszkodowań. Spółki minimalizują przedmiotowe ryzyko poprzez zatrudnienie kadry o dużej wiedzy i doświadczeniu, gwarantującej najwyższą jakość świadczonych usług. Spółki zawierają także stosowne ubezpieczenia OC na wypadek konieczności wypłat odszkodowań za błędy w sztuce.

3.4.10. Ryzyko utraty kluczowego klienta przez VOTUM Connect S.A.

Świadcząca usługi marketingowe spółka zależna VOTUM Connect S.A. obecnie posiada tylko jednego klienta, jakim jest VOTUM S.A.. Uzależnienie od jednego odbiorcy usługi może spowodować – w przypadku jego utraty - brak możliwości funkcjonowania spółki lub konieczność poszukiwania nowych odbiorców usług i przejściowe ograniczenie świadczenia usług, a tym samym pogorszenie wyników finansowych.

Outsourcing części procesu sprzedaży z VOTUM S.A. do spółki zależnej było częścią strategii Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją przesłanki za rozwiązaniem umowy pomiędzy VOTUM S.A. a VOTUM Connect S.A., które spowodowałoby utratę przez VOTUM Connect S.A. kluczowego klienta. Spółka VOTUM Connect S.A. świadczy usługi pozyskiwania klientów wg najwyższych standardów, co w przypadku utraty kluczowego odbiorcy usługi, jakim obecnie jest VOTUM S.A., umożliwi jej szybkie pozyskanie innych klientów.

3.4.11. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez spółki Grupy kapitałowej

Zgodnie z zapowiedziami ubezpieczycieli istnieje ryzyko, że część usług świadczonych obecnie przez spółki Grupy kapitałowej, w tym rozliczanie szkód osobowych czy usługi rehabilitacyjne, przejmą na siebie lub uwzględnią w wachlarzu świadczonych przez siebie usług ubezpieczyciele. Zastosowanie przez nich odpowiednich narzędzi sprzedaży związanej może ograniczyć możliwość dotarcia przedstawicieli spółek Grupy kapitałowej do potencjalnych klientów, co obniżyłoby poziom sprzedaży, a tym samym przychody spółek.

Emitent i jego spółki zależne wypracowując najwyższe standardy obsługi i jakości świadczonych usług minimalizują przedmiotowe ryzyko, skupiając się jednocześnie na działaniach edukacyjnych mających na celu podnoszenie świadomości ludzi co do ich przysługujących im świadczeń oraz prawa wyboru podmiotu świadczącego usługi pomocy prawnej czy rehabilitacyjnej.

3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy

Aktualna sytuacja polityczna na Ukrainie rodzi ryzyko działalności spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o., poprzez ryzyko zmniejszenia obszaru działalności, czy zmian gospodarczych i legislacyjnych związanych z planowanymi reformami. Usługi kancelarii odszkodowawczych są w niewielkim stopniu powiązane z ryzykiem politycznym. Jednocześnie usługi nie wiążą się z opłatami wstępnymi, co zmniejsza barierę zlecenia usługi przez potencjalnych klientów, a to z kolei powoduje, że świadczenie usług jest także w niewielkim stopniu powiązane z sytuacją materialną potencjalnych klientów.

3.4.13. Ryzyko związane z połączeniem transgranicznym

Planowane połączenie spółek działających na terenie Czech i Słowacji rodzi krótkoterminowe ryzyka związane z kosztami połączenia oraz organizacją w pierwszym okresie po połączeniu. Aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko, spółki przed podjęciem decyzji o połączeniu przeprowadziły precyzyjne projekcje sytuacji finansowej, gospodarczej oraz organizacyjnej nowo tworzonego podmiotu, eliminując jednocześnie wszystkie dające się przewidzieć czynniki rodzące ryzyko.

3.4.14. Ryzyko kredytowe

W związku z zaciągniętym przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. kredytem istnieje ryzyko obniżenia wartości nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, co może pociągać za sobą konieczność ustanowienia dodatkowe zabezpieczenia. Nowo wybudowany i funkcjonujący obiekt został ubezpieczony od wszystkich dających się przewidzieć czynników mogących mieć wpływ na obniżenie jego wartości, co w opinii Zarządu, minimalizuje przedmiotowe ryzyko.

3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

3.5.1. Powołanie spółki zależnej VOTUM Connect S.A.

Dnia 8 maja 2013 roku w Grupie Kapitałowej VOTUM powołana została nowa spółka zależna od VOTUM S.A. – VOTUM Connect S. A. z siedzibą w Biało-brzegach. Akcjonariat nowopowstałej spółki wygląda następująco:
- VOTUM S.A. - 60% udziałów reprezentujących 60% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy;
- osoba fizyczna - 40% udziałów reprezentujących 40% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

Wartość kapitału zakładowego Spółki wynosi 100 000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych).

Podstawowym celem utworzenia nowej spółki jest budowanie nowych kanałów sprzedaży dla usług świadczonych przez spółki z Grupy kapitałowej VOTUM. Spółka przy realizacji postawionych przed nią celów korzystać będzie z wiedzy i doświadczeń struktur sprzedażowych VOTUM S.A. oraz nowoczesnych kanałów komunikacji.

3.5.2. Nabycie udziałów w spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie

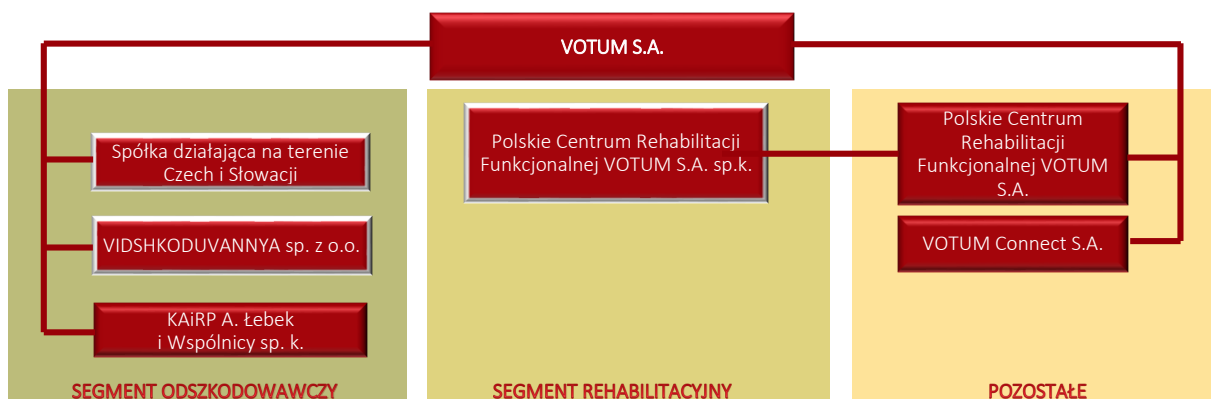
25 października 2013 roku VOTUM S.A. nabyło 8 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 8 800,00 UAH . Nabyte udziały uprawniają do 8 800 głosów, stanowiących 74% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Udziały w spółce VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. zostały nabyte za łączną kwotę wynoszącą 52 000,00 PLN. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych.

Zawarta transakcja ma na celu rozwój terytorialny Grupy Kapitałowej VOTUM i zaoferowanie na rynku ukraińskim usług analogicznych do świadczonych obecnie na terytorium Polski, Czech i Słowacji, tj. kompleksowej pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych. Zwiększy ona także w sposób znaczący (o ok. 85%) rynek, na którym spółki Grupy kapitałowej VOTUM świadczą swoje usługi. Wejście na rynek ukraiński poprzez nabycie większościowego pakietu udziałów spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. pozwoli objąć zakresem działania dodatkowe 45 mln ludności (źródło: www.ukrstat.gov.ua). Możliwość dynamicznego wzrostu wolumenu spraw wiąże się także z rosnącą liczbą wypadków na terytorium Ukrainy - w 2011 roku miało miejsce 186 tys. zdarzeń, natomiast w 2012 roku liczba ta wzrosła do 196 tys. (źródło: www.sai.gov.ua).

3.5.3. Planowane połączenie spółek zależnych

W dniu 10 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia pomiędzy zarządem spółki zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska (dalej: „VOTUM CZ”) oraz zarządem spółki zależnej VOTUM Centrum Odškodnenia, a.s. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka (dalej: „VOTUM SK”) w sprawie podjęcia

zamiaru transgranicznego połączenia obydwu spółek. Zgodnie z zawartym porozumieniem Zarządy spółek zależnych mają dokonać połączenia w dniu 1 lipca 2014 roku w trybie przeniesienia aktywów spółki VOTUM SK do spółki VOTUM CZ. Celem połączenia VOTUM SK i VOTUM CZ jest zwiększenie efektywności oraz optymalizacja procesów biznesowych. Ujednoczenie struktury, które będzie miało miejsce w wyniku połączenia spółek, a tym samym restrukturyzacja dublujących się elementów struktur obydwu Spółek zależnych, pozwoli zoptymalizować relację kosztów stałych i kosztów zmiennych. Adekwatność powyższych zostanie osiągnięta m.in. poprzez ograniczenie stanowisk menedżerskich i kierowniczych, scentralizowane rozliczanie szkód oraz zwiększenie efektywności struktur sprzedażowych. Dodatkowym czynnikiem decydującym o połączeniu będzie optymalizacja przepływów finansowych, w tym występujących pomiędzy podmiotami rozliczeń i ograniczenie wpływu różnic kursowych na obecne wyniki VOTUM SK i VOTUM CZ. Jednocześnie Zarząd VOTUM S.A. jako jedynego akcjonariusza Spółek zależnych oraz potencjalnie jedynego akcjonariusza nowo powstałej spółki, uwzględniając wskazane przez zarządy VOTUM SK i VOTUM CZ cele połączenia, pozytywnie ocenia decyzje zarządów Spółek zależnych, zapewniając, że dołoży wszelkich starań, aby realizacja procesu połączenia przebiegała jak najsprawniej. Emitent przewiduje, że w wyniku połączenia na rynku południowym powstanie silny gospodarczo podmiot o ustabilizowanej sytuacji finansowej, który będzie stanowić podstawę dalszej ekspansji Grupy kapitałowej Emitenta na południowe kraje Unii Europejskiej takie jak Węgry czy Rumunia. Szczegółowe informacje dotyczące planowanego połączenia są sukcesywnie przekazywane w stosownych raportach bieżących. Po przeprowadzeniu zmian opisanych w punkcie 3.6.1.-3.6.3. struktura Grupy kapitałowej będzie wyglądała następująco:



3.5.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2012

25 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A. podjęło Uchwałę w sprawie przeznaczenia wyniku finansowego za rok 2012, zgodnie z którą dokonano podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2012 w kwocie netto 5 370 842,32 zł (pięć milionów trzysta siedemdziesiąt tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote 32/100) wypracowanego w okresie od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 w następujący sposób:

- kwota 90 842,32 zł (słownie: dziewięćdziesiąt tysięcy osiemset czterdzieści dwa złote 32/100) została przeznaczona na odpis na kapitał zapasowy
- kwota 5 280 000 zł (słownie: pięć milionów dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych) została wypłacona akcjonariuszom w formie dywidendy.

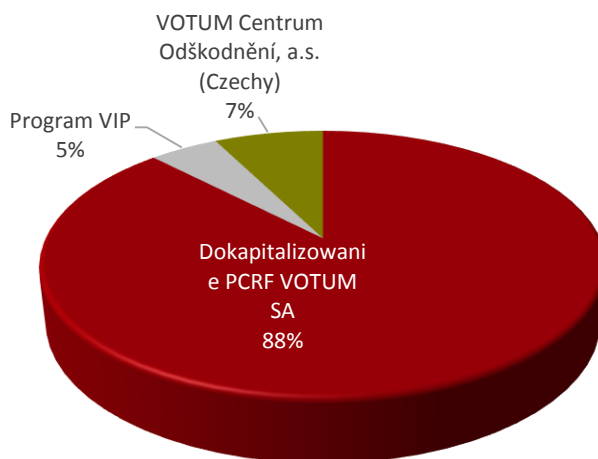
Dywidenda z zysku za rok 2012 wyniosła więc 0,44 zł (czterdzieści cztery grosze) na 1 akcję, co dało stopę dywidendy (liczoną wg kursu zamknięcia z dnia ustalenia prawa do dywidendy) wynoszącą 10%.

3.5.5. Zrealizowanie celów emisyjnych

Zarząd VOTUM S.A. w Prospekcie Emisyjnym wśród głównych celów emisyjnych wyróżnił:

1. Rozbudowę ośrodka rehabilitacyjnego i rozszerzenie zakresu usług oferowanych przez 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 roku 2013 realizacja wszystkich ww. celów została zakończona, a środki z emisji w wysokości 5 905 tys. PLN zostały wydatkowane.



Wykres 6. Udział finansowania poszczególnych celów emisyjnych w ogólnym wykorzystaniu środków emisyjnych

3.5.7. Znaczące zwiększenie wolumenu spraw odszkodowawczych prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

W roku 2013 znacząco wzrósł wolumen spraw odszkodowawczych prowadzonych przez spółki Grupy kapitałowej.

Tabela 11. Liczba i wartość spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. na koniec 2013 oraz z miana w porównaniu z rokiem 2012.

VOTUM S.A.	2013	2012	Zmiana %
Liczba zarejestrowanych spraw	21 tys.	19,2 tys.	9,5%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	13,5 tys.	12,0 tys.	12%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	474 mln PLN	224,3 mln PLN	96%
KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.			
Liczba zarejestrowanych spraw	4,2 tys.	2,6 tys.	60%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	5,8 tys.	2,2 tys.	171%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	259,5 mln PLN	114,6 mln PLN	126%

3.5.8. Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie budynku

Wiosną 2013 roku została zakończona rozbudowa budynku Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A., czego zwieńczeniem była wydana 22 maja 2013 roku decyzja Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego w Krakowie, na mocy której udzielono pozwolenia na użytkowanie rozbudowanej i nadbudowanej na potrzeby sanatorium dla osób niepełnosprawnych części budynku przy ul. Golikówka 6.

Nowe skrzydło ma powierzchnię 1 060 m² i mieści 9 nowych gabinetów rehabilitacyjnych, centrum odnowy biologicznej oraz 14 pokoi.

Rozpoczęta wiosną 2012 roku inwestycja była jednym z podstawowych celów emisyjnych zawartych w prospekcie emisyjnym VOTUM S.A.



3.5.9. Wniosek PCRf VOTUM S.A. sp. k. o przyznanie decyzji na odbiór oddziału szpitalnego

Po otwarciu nowego skrzydła budynku przy ul. Golikówka 6 w Krakowie PCRf VOTUM S.A. sp. k. złożyła wniosek o przyznanie decyzji na odbiór oddziału szpitalnego. Jest to ważny krok pod kątem organizacji pracy i możliwości świadczenia usług przez rozbudowany ośrodek rehabilitacyjny.

Celem uzyskania statusu oddziału szpitalnego przez nowo oddaną do użytku część budynku jest możliwość zakontraktowania z Narodowym Funduszem Zdrowia usług związanych z wybudzaniem dzieci pozostających w stanie śpiączki. Nowa usługa będzie znaczącym rozszerzeniem zakresu usług świadczonych przez PCRf VOTUM. Choć zakontraktowanie będzie dotyczyć nie więcej niż 10 łóżek, to jednak umowa z NFZ pozwoli na zwiększenie dostępności usług PCRf dla pacjentów, a tym samym podniesienie wskaźnika wykorzystania łóżek w ośrodku. Jednocześnie pozostała (funkcjonująca od 2008 roku) część budynku będzie przeznaczona pod świadczenie usług ambulatoryjnych.

Posiadanie statusu oddziału szpitalnego wpłynie też niewątpliwie na postrzeganie placówki, co również, zgodnie z oczekiwaniami zarządu, znajdzie swoje odzwierciedlenie w wynikach finansowych spółki zależnej.

3.5.10. Rosnąca sprzedaż i 1 000 000 000 PLN uzyskanych odszkodowań

Wyniki sprzedażowe osiągnięte przez VOTUM S.A. w 2013 roku pokazały, że pomimo faktu, że VOTUM S.A. jest już podmiotem dojrzałym, wciąż jeszcze pozostaje sporo miejsca dla rozwoju i powiększania udziału w rynku. W całym roku 2013 VOTUM S.A. zarejestrowała 21 tys. spraw, co dało 9,5% wzrostu w porównaniu z rokiem 2012 i jest najlepszym wynikiem w historii Spółki. Jednocześnie w ostatnich miesiącach spółkę dwukrotnie poprawiała najlepszy miesięczny wynik sprzedaży:

- w październiku 2013 roku – 2 229 spraw
- w marcu 2014 roku – 2 235 spraw

Osiągane wyniki są efektem coraz skuteczniejszego docierania do grupy docelowej oraz ciągłego podnoszenia jakości oferowanych usług.

Najlepiej oddającym rozwój Spółki jest fakt, że w styczniu 2014 roku suma odszkodowań uzyskanych dla klientów od początku działalności przekroczyła 1 000 000 000 PLN (jeden miliard złotych).

3.5.11. Nowe kanały sprzedaży

Dalszy rozwój sprzedaży w kolejnych okresach ma być oparty na jeszcze precyzyjniejszym docieraniu do osób poszkodowanych i dostosowywaniu do ich potrzeb oferty VOTUM S.A.. Obok rozwoju nowych kanałów dystrybucji za pośrednictwem utworzonej w 2013 roku spółki VOTUM Connect S.A (więcej w pkt 3.6.1.), narzędziem rozwoju sprzedaży będą projekty kierowane do poszczególnych grup docelowych, w tym m.in. rolników i osób poszkodowanych w wypadkach przy pracy, a także rozszerzeniu oferty usług dostępnych dla klientów Spółki. Projekty są obecnie w początkowej fazie, więc precyzyjne określenie ich wpływu na wyniki Spółki nie jest możliwe. O wpływie na wyniki w kolejnych okresach Spółka będzie informować w stosownych raportach bieżących i okresowych.

3.5.12. Dobre wyniki spółek czeskiej i słowackiej

Również dla spółek działających na rynku czeskim i słowackim okres objęty Sprawozdaniem okazał się bardzo dobry pod względem wysokości uzyskanych odszkodowań – na Słowacji 653 368 EUR uzyskane w październiku 2013 dało trzeci wynik w historii spółki, natomiast 6 991 545 CZK uzyskanych odszkodowań i 1 471 754 CZK honorarium było drugim wynikiem od początku działalności VOTUM z Czechach. Dobre wyniki spółek są ważnym prognostykiem dla rozwoju powstałej w wyniku ich połączenia nowej spółki.

3.5.13. Zawarcie znaczących umów przez spółkę zależną Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka zależna Emitenta – Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („PCRf”) – zawarła dwie znaczące umowy, których przedmiotem są usługi zapewniające funkcjonowanie ośrodka rehabilitacyjnego w Krakowie.

Pierwszą z nich Zarząd PCRf zawarł w dniu 16 stycznia 2013 roku ze spółką zależną Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa (PCRf sp. k.). Jej przedmiotem jest najem przez PCRf sp. k. pomieszczeń w budynku na terenie nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Golikówka 6, których właścicielem jest PCRf. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, na czas nieokreślony. Dnia 3 czerwca 2013 roku umowę aneksowano, zwiększając powierzchnię najmu oraz należny miesięczny czynsz. Zgodnie ze zmienionymi parametrami wartość umowy w okresie 5 lat szacowana jest na 2 466 tys. zł.

Druga znacząca umowa została zawarta 23 maja 2012 roku pomiędzy PCRf a spółką Aspen-Res sp. z o.o.. Jej przedmiotem jest świadczenie usług żywieniowych dla pacjentów ośrodka rehabilitacyjnego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość w okresie 5 lat szacowana jest na 2,3 mln PLN. Szczegółowe warunki umowy Emitent opisał w stosownym raporcie bieżącym z 24 maja 2013 roku.

3.5.14. Kredyt udzielony spółce zależnej – Polskiemu Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

W lutym 2013 roku Zarząd spółki zależnej – Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („Kredytobiorca”) – zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”, „Kredytodawca”) umowę kredytową, której wartość wynosiła 4 mln PLN. Celem zaciągnięcia kredytu było sfinansowanie inwestycji oraz refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego przy ul. Golikówka 6

w Krakowie. Kredyt został udzielony na okres od 13 lutego 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku, a umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Więcej w pkt 3.8.2..

3.6. Realizacja celów emisyjnych

W roku 2013 została zakończona realizacja celów emisyjnych. Więcej w pkt 3.5.5..

3.7. Informacja o znaczących umowach

3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

Zawarcie umowy poręczenia kredytu

13 lutego 2013 roku VOTUM S.A. zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę poręczenia kredytu zaciągniętego przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.. Na podstawie ww. umowy poręczenia Emitenta zobowiązał się do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy (PCRF VOTUM S.A.) zgodnie z zawartą umową kredytu. Emitent jako poręczyciel złożył w dniu 13 lutego 2013 r. oświadczenie o poddaniu się egzekucji, a także wyraził zgodę na wystawienie przez Kredytodawcę bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 6 000 000,00 PLN (słownie: sześciu milionów złotych) oraz wystąpienie w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności.

Zawarcie aneksu do porozumień o konsolidacji pożyczek

11 lutego 2013 roku Emitent podpisał aneks do porozumień o konsolidacji pożyczek z dnia 23 listopada 2012 zawartych z Polskim Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.. Prolonguje on termin spłaty zaciągniętych przez PCRF VOTUM S.A. sp. k. pożyczek, a jednocześnie przewiduje skrócenie okresu, w którym pożyczki będą spłacane w następujący sposób:

- Pożyczka na bieżącą działalność – kwota wierzytelności w wysokości 2 500 000 zł - zostanie spłacona przez Pożyczkobiorcę w trzech ratach rocznych w wysokości: dwie pierwsze raty – po 1 000 000 zł każda, trzecia rata – 500 000 zł, począwszy od 2021 roku, płatnych każdorazowo do 31 grudnia. Odsetki zostaną zapłacone przez Pożyczkobiorcę wraz z zapłatą ostatniej raty kwoty głównej wierzytelności, tj. do dnia 31 grudnia 2023 r.
- Pożyczka na rozbudowę budynku, w którym mieści się Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej - kwota wierzytelności w wysokości 2 250 000 zł - zostanie spłacona przez Pożyczkobiorcę w trzech ratach rocznych w wysokości: pierwsza rata – 500 000 zł, druga rata – 1 000 000 zł, trzecia rata – 750 000 zł, począwszy od 2023 roku, płatnych każdorazowo pod koniec roku. Odsetki zostaną zapłacone przez Pożyczkobiorcę wraz z zapłatą ostatniej raty kwoty głównej wierzytelności, tj. do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Powyższa zmiana była jednym z warunków udzielenia przez ING Bank Śląski S.A. kredytu dla PCRF VOTUM S.A. poprzez zapewnienie przez PCRF VOTUM SA sp. k. pierwszeństwa pokrycia zobowiązań wobec Banku przed innymi zobowiązaniami. Jednocześnie ze względu na fakt, iż są to zobowiązania zaciągnięte pomiędzy podmiotami Grupy kapitałowej, nie wpłynie ona w znaczący sposób na wynik skonsolidowany w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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

Zawarcie umów na usługi zapewniające funkcjonowanie ośrodka rehabilitacyjnego

W pierwszym półroczu 2013 roku spółka zależna Emitenta – Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („PCRF”) – zawarła dwie znaczące umowy, których przedmiotem są usługi zapewniające funkcjonowanie ośrodka rehabilitacyjnego w Krakowie.

Pierwszą z nich Zarząd PCRF zawarł w dniu 16 stycznia 2013 roku ze spółką zależną Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa (PCRF sp. k.). Jej przedmiotem jest najem przez PCRF sp. k. pomieszczeń w budynku na terenie nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Golikówka 6, których właścicielem jest PCRF. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych, na czas nieokreślony. 3 czerwca 2013 roku umowę aneksowano, zwiększając powierzchnię najmu oraz należny miesięczny czynsz. Zgodnie ze zmienionymi parametrami wartość umowy w okresie 5 lat szacowana jest na 2 466 tys. zł.

Druga znacząca umowa została zawarta 23 maja 2012 roku pomiędzy PCRF a spółką Aspen-Res sp. z o. o.. Jej przedmiotem jest świadczenie usług żywieniowych dla pacjentów ośrodka rehabilitacyjnego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej wartość w okresie 5 lat szacowana jest na 2,3 mln PLN. Szczegółowe warunki umowy Emitent opisał w stosownym raporcie bieżącym z 24 maja 2013 roku.

Kredyt udzielony spółce zależnej – Polskiemu Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

W lutym 2013 roku Zarząd spółki zależnej – Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („Kredytobiorca”) – zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”, „Kredytodawca”) umowę kredytową, której wartość wynosiła 4 mln PLN. Celem zaciągnięcia kredytu było sfinansowanie inwestycji oraz refinansowanie poniesionych

przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego przy ul. Golikówka 6 w Krakowie. Kredyt został udzielony na okres od 13 lutego 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku, a umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Zabezpieczeniem Kredytu jest:

- Przystąpienie do długu przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum Spółka Akcyjna Spółka komandytowa.
- Hipoteka umowna łączna do kwoty 6 mln PLN na przysługującym Kredytobiorcy prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych wraz ze znajdującymi się na nich i stanowiącymi odrębne przedmioty własności budynkami położonymi przy ul. Golikówka 6 w Krakowie wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.
- Zgoda Kredytobiorcy na obciążenie przez Bank w dniu wymagalności rachunku w celu spłaty jego zobowiązań z tytułu zawartej umowy kredytowej.
- Poręczenie cywilne udzielone przez Emitenta na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy Emitentem a Bankiem w dniu 13 lutego 2013 roku.

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

W okresie od 01.01.2013 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.7.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)

W okresie od 01.01.2013 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.7.5. Umowy zawarte przez VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)

W okresie od nabycia udziałów spółki przez VOTUM S.A. do dnia publikacji Sprawozdania VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A.

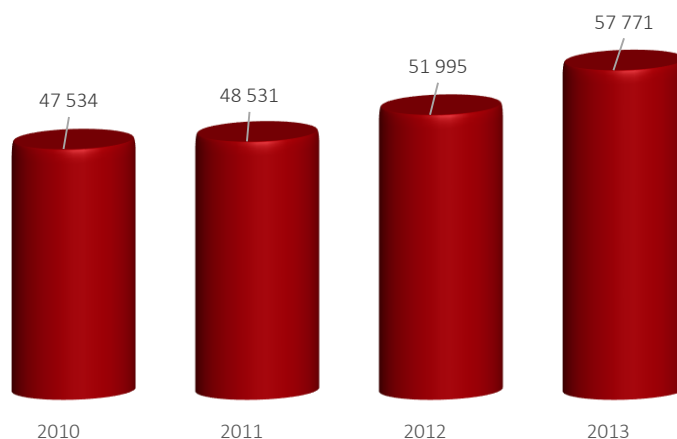
W okresie od dnia utworzenia spółki do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Connect S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody za 12 miesięcy 2013 roku na poziomie 57 771 tys. zł. Jest to wzrost o 5,7 mln zł do przychodów w analogicznym okresie 2012 roku.

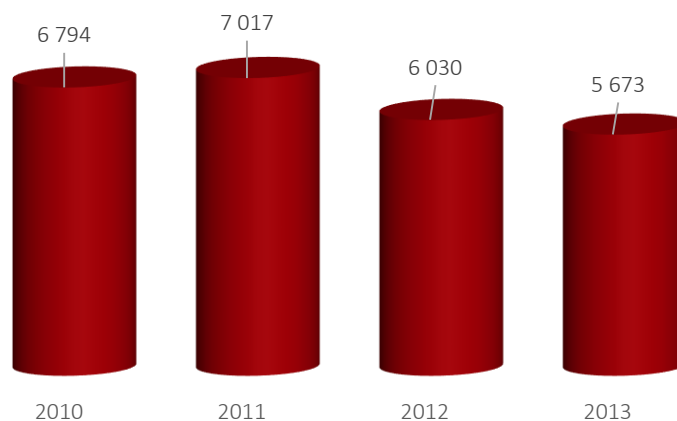


Wykres 7. Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej VOTUM w latach 2010-2013 (w tys. PLN)

Struktura przychodów prezentuje udział spółek zagranicznych w przychodach całej Grupy Kapitałowej na poziomie 12% i jest to udział porównywalny z rokiem 2012. Wraz z rozwojem zagranicznych struktur sprzedażowych, Zarząd Emitenta oczekuje, że w kolejnych okresach sprawozdawczych nastąpi stopniowy wzrost udziału spółek zagranicznych w przychodach.

4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny Grupy kapitałowej w roku 2013 był niższy niż w roku 2012 o 5,7%. Na obniżenie wyniku operacyjnego miały wpływ wysokie koszty operacyjne spółek zależnych, w tym przede wszystkim wzrost kosztów obsługi spraw w spółkach zagranicznych oraz koszty sądowe w działalności Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. Koszty prowadzenia spraw sądowych, które spółka poniosła w roku 2013 zostaną pokryte z przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.



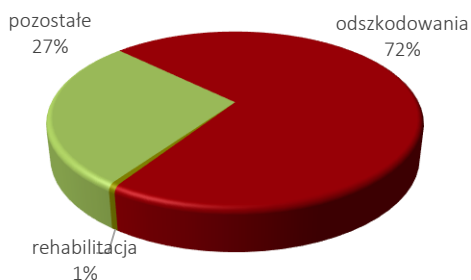
Wykres 8. Zysk z działalności operacyjnej grupy kapitałowej VOTUM w latach 2010-2013 (w tys. PLN)

4.1.3 Segmenty operacyjne

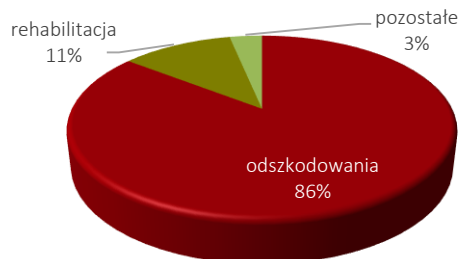
Spółki Grupy kapitałowej działają w następujących segmentach operacyjnych:

- Usługi odszkodowawcze
- Usługi rehabilitacyjne
- Pozostałe (usługi administracyjne, marketingowe)

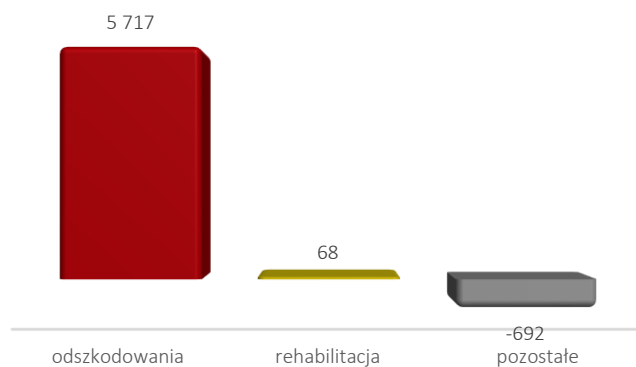
Poniższe wykresy prezentują udział poszczególnych segmentów w aktywach, przychodach oraz wyniku Grupy kapitałowej.



Wykres 9. Udział poszczególnych segmentów wg aktywów ogółem



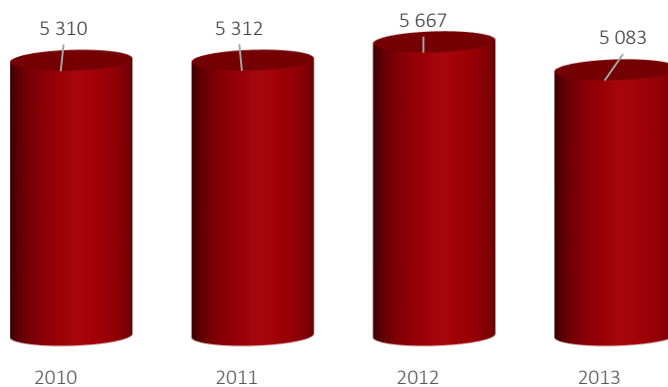
Wykres 10. Udział poszczególnych segmentów wg przychodów ze sprzedaży



Wykres 11. Zysk/strata w poszczególnych segmentach (w tys. PLN)

4.1.4 Wynik netto Grupy

Zysk netto w roku 2013 wyniósł 5 083 tys. zł i był niższy o 10% w porównaniu z ubiegłym rokiem.



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

Niższy w porównaniu z 2012 rokiem wynik skonsolidowany netto jest konsekwencją, podobnie jak wynik operacyjny, wysokich kosztów operacyjnych spółek zależnych, w tym przede wszystkim wzrostu kosztów obsługi spraw w spółkach zagranicznych oraz kosztów sądowych ponoszonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. Warto jednak podkreślić, że koszty prowadzenia spraw sądowych, które spółka poniosła w roku 2013 zostaną pokryte z przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych

4.1.5 Wybrane wskaźniki

Tabela 12. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	2011	2012	2013
Aktywa/ Kapitały własne	1,86	1,92	2,13
Zobowiązania ogółem / kapitał własny	0,86	0,92	1,22
Zobowiązania długoterminowe/ kapitału własnego	0,18	0,18	0,3

Tabela 13. Wskaźniki rentowności

Rentowność	2011	2012	2013
Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	15%	12%	12%
Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody operacyjne	14%	12%	10%
Zysk netto / Przychody ogółem	11%	11%	9%
rentowność EBITDA	17%	14%	12%
rentowność działalności operacyjnej	14%	12%	10%
rentowność brutto	14%	13%	11%
rentowność netto	11%	11%	9%
ROE	30%	35%	28%
ROA	16%	18%	13%

4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy kapitałowej emitenta

Tabela 14. Struktura aktywów Grupy kapitałowej VOTUM

AKTYWA	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
Aktywa trwałe	21 676	55%	18 015	53%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 730	40%	12 042	36%
Wartości niematerialne	858	2%	949	3%
Wartość firmy	3 874	10%	3 828	11%
Pozostałe aktywa finansowe	134	0%	169	1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	999	3%	766	2%
Pozostałe aktywa trwałe	81	0%	261	1%
Aktywa obrotowe	17 709	45%	15 710	47%
Zapasy	180	0%	186	1%
Należności handlowe	7 883	20%	6 416	19%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	98	0%	-	0%
Pozostałe należności	1 332	3%	1 402	4%
Pozostałe aktywa finansowe	470	1%	577	2%
Rozliczenia międzyokresowe	173	0%	147	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 573	19%	6 982	21%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%
AKTYWA RAZEM	39 385	100%	33 725	100%

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

Tabela 15. Struktura pasywów Grupy kapitałowej VOTUM

PASywa	31.12.2013	struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
Kapitał własny	18 481	47%	18 549	55%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	18 297	46%	18 357	54%
Kapitał zakładowy	1 200	3%	1 200	4%
Kapitały zapasowy	11 459	29%	11 368	34%
Różnice kursowe z przeliczenia	208	1%	119	0%
Niepodzielony wynik finansowy	306	1%	26	0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 124	13%	5 644	17%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	184	0%	192	1%
Zobowiązanie długoterminowe	5 631	14%	2 020	6%
Kredyty i pożyczki	3 700	9%	564	2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	624	2%	301	1%
Inne zobowiązania długoterminowe	181	0%	204	1%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	853	2%	628	2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	268	1%	318	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0%	5	0%
Pozostałe rezerwy	-	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	15 273	39%	13 156	39%
Kredyty i pożyczki	864	2%	677	2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	533	1%	313	1%
Zobowiązania handlowe	10 438	27%	8 724	26%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	157	0%	8	0%
Pozostałe zobowiązania	1 927	5%	2 382	7%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	81	0%	173	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	192	0%	131	0%
Pozostałe rezerwy	1 081	3%	748	2%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%
PASYWA RAZEM	39 385	100%	33 725	100%

W Grupie kapitałowej zanotowano wzrost aktywów trwałych o 20% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Na koniec 2013 roku udział aktywów trwałych wyniósł 55% w sumie bilansowej. Grupa zanotowała również znaczny wzrost należności handlowych w porównaniu z ubiegłym rokiem (wzrost o 30%). Środki pieniężne wzrosły o 8,5%. Kapitał własny Grupy kapitałowej nieznacznie się zmienił. Wzrost zadłużenia długoterminowego Grupy kapitałowej z 2 mln PLN do 5,6 mln PLN wynika przede wszystkim z zadłużenia kredytem ING. Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach wyniósł 39% i był to podobny udział jak w roku 2012.

4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Spółka w 2013 roku korzystała z następujących instrumentów:

- Lokaty overnight, gdzie środki pieniężne są systemowo pobierane z rachunków bankowych o godzinie 19:00 na lokatę i zostają zwrócone na rachunki bieżące następnego dnia;
- Subkonto e-call zapewniające wyższe oprocentowanie od lokat overnight;
- Otwarte Konto Oszczędnościowe.

4.1.8. 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 31 grudnia 2013 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 PCR F VOTUM S.A. Termin spłaty tego kredytu przypada na 22.08.2014r. 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

W lutym 2013 roku Zarząd spółki zależnej – Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („Kredytobiorca”) – zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”, „Kredytodawca”) umowę kredytową, której wartość wynosiła 4 mln PLN. Celem zaciągnięcia kredytu było sfinansowanie inwestycji oraz refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego przy ul. Golikówka 6 w Krakowie

W dniu 27 września 2010 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym, na mocy której Bank udzielił Emitentowi limitu kredytowego do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 000 PLN na okres do dnia 26 września 2014. 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. Aktualne wykorzystanie limitu kredytowego wynosi 0 PLN.

4.3.2. Pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość brutto udzielonych pożyczek wynosiła 612 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 11 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 601 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania skonsolidowanego.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

Emitent w dniu 13 lutego 2013 roku zawarł umowę poręczenia, na podstawie której jest zobowiązany do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. jako Kredytobiorcy zgodnie z zawartą umową kredytu. Emitent jako poręczyciel złożył w dniu 13 lutego 2013 r. oświadczenie o poddaniu się egzekucji, a także wyraził zgodę na wystawienie przez Kredytodawcę bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 6 000 000,00 PLN (słownie: sześciu milionów złotych) oraz wystąpienie w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności. Na dzień bilansowy wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę na rzecz ING Bank Śląski S.A. wynosi 4 564 000 PLN.

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 5 905 tys. PLN.

Cele emisyjne zostały zrealizowane w całości.

4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w grupie kapitałowej VOTUM należą:

- pożyczki i należności własne
- opcje na ryzyko zmiany stopy procentowej IRS
- 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

Obecnie w Grupie kapitałowej nie są prowadzone żadne istotne inwestycje. Grupa w 2014 roku będzie ponosić nakłady inwestycyjne jedynie w zakresie niezbędnym do odtworzenia majątku.

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.

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

13 marca 2013 roku Zarząd VOTUM S.A. opublikował prognozy wybranych danych finansowy na rok 2013. Prognozy oparte były na danych historycznych, planach budżetowych Spółek oraz na szacunkach i hipotezach.

3 marca 2014 roku została opublikowana korekta prognozy.

Tabela 16. Prognozy wyników opublikowane w raporcie z dnia 13 marca 2013 roku oraz ich korekta z dnia 3 marca 2014 roku.

	Prognoza z 13.03.13	Skorygowana prognoza z 03.03.14	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	57 042	57 042	0%
EBIT	6 883	5 686	-17%
EBITDA	8 465	7 032	-17%
Zysk netto	5 711	5 711	0%

Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę prognozy jest niższa od oczekiwanej rentowność spółek zależnych w IV kwartale 2013 roku. Przede wszystkim dotyczy to rentowności operacyjnej w spółce czeskiej oraz słowackiej, co w konsekwencji przełożyło się na spadek wskaźnika EBIT i EBITA.

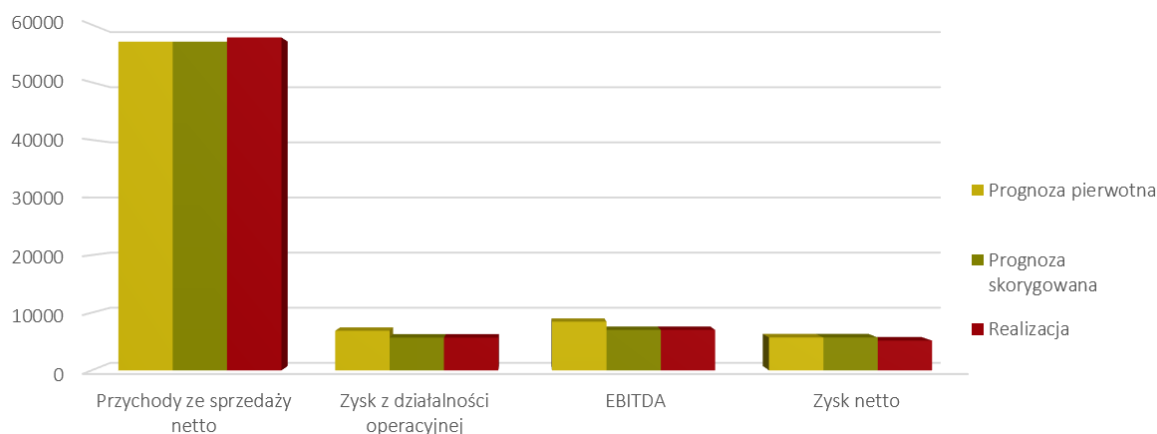
Tabela 17. Realizacja prognozy na rok 2013

	Prognoza ¹	31.12.2013	Realizacja
Przychody ze sprzedaży	57 042	57 771	101%
EBIT	5 686	5 673	100%
EBITDA	7 032	7 021	100%
Zysk netto	5 711	5 124	90%

¹skorygowana prognoza z 03.03.2014

Grupa zanotowała 10% odchylenie od prognozy na poziomie zysku netto.

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



Wykres 13. Prognoza wyników na rok 2013, jej korekta oraz realizacja zaktualizowanej prognozy w roku 2013

4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2013 roku

Różnice pomiędzy wynikami zaprezentowanymi w Raporcie z IV kwartał 2013 roku i wskazanymi w Sprawozdaniu rocznym za 2013 roku wynikają z aktualizacji przychodów i kosztów przyporządkowanych memoriałowo do roku 2012 oraz aktualizacji podatku dochodowego.

Tabela 18. Różnice pomiędzy wynikami wskazanymi w Sprawozdaniu za IV kwartał 2013 roku oraz w Sprawozdaniu rocznym za 2013 rok

	2013	Q4 2013	Różnica (2013-Q4 2013)	Różnica % (2013/Q4 2013)
Przychody ze sprzedaży	57 771	57 772	-1	-0%
Koszty z działalności operacyjnej	51 805	51 793	12	0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	5 966	5 979	-13	-0%
Pozostałe przychody operacyjne	312	312	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	605	605	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 673	5 686	-13	-0%
Przychody finansowe	958	989	-31	-3%
Koszty finansowe	409	444	-35	-8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 222	6 231	-9	-0%
Podatek dochodowy	1 139	1 104	35	3%
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	5 083	5 127	-44	-1%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5 083	5 127	-44	-1%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	-41	-38	-3	-3%
Zysk (strata) podmiotu dominującego	5 124	5 165	-41	-1%

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM

5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM

5.1.1. Rozwój VOTUM S.A. i VOTUM Connect S.A.

Istotnym dla prowadzonej działalności jest opublikowane w listopadzie 2013 roku uzasadnienie orzeczenia Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. XVII AmA 35/12), zgodnie z którym poszkodowany, którego nie łączy z ubezpieczycielem umowa poprzez zgłoszenie szkody, nabywa status konsumenta. Dodatkowo na podstawie powyższego uzasadnienia można przypuszczać, że normy prawne o dość wysokim stopniu ogólności, jak art. 361 k.c. i 34 ust. 1 ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, UFG i PBUK będą stanowiły podstawę do kwestionowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Orzeczenie SOKiK stanowiło podstawę do skierowania przez VOTUM S.A. już ok. 1,5 tys. skarg do UOKiK w imieniu uprawnionych, którym ubezpieczyciele odmówili zadośćuczynienia za utratę osoby bliskiej przed rokiem 2008. Postawą ich roszczeń jest art. 448 k.c., a zasadność roszczeń z tego tytułu kilkakrotnie potwierdzał już Sąd Najwyższy. Warto wskazać także na zwiększenie udziału spraw dotyczących wypadków w rolnictwie oraz przy pracy wśród wszystkich spraw pozyskiwanych i prowadzonych przez VOTUM S.A.. Zwiększenie ich liczby jest czynnikiem zwiększającym wolumen spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. w ogóle, a także wpływa, poprzez dywersyfikację grupy docelowej klientów, na częściowe uniezależnienie się Spółki od rynku szkód komunikacyjnych, których liczba, ze względu na zmniejszającą się liczbę wypadków, w kolejnych latach będzie maleć.

Rozwój VOTUM S.A. będzie oparty także na usługach powstałej w 2013 roku spółki zależnej VOTUM Connect S.A., której celem jest pozyskiwanie nowych klientów. Obecnie udział spraw pozyskiwanych przez VOTUM Connect S.A. we wszystkich nowo pozyskiwanych sprawach wynosi ok. 10%.

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

W wyniku konsekwentnie prowadzonej polityki zwiększania udziału spraw o odszkodowanie kierowanych na drogę sądową naturalnym stał się rozwój kadrowy i merytoryczny Kancelarii. W 2013 roku Kancelaria złożyła ok. 4,3 tys. pozwów w sprawach odszkodowawczych, co stanowi wzrost o 87% w stosunku do roku ubiegłego. W kolejnych okresach sprawozdawczych zakłada się, że tendencja ta będzie się utrzymywać.

Istotnym elementem strategii rozwoju podmiotu jest rozszerzenie spectrum świadczonych usług o obsługę biznesową, w tym m.in.: opracowanie strategii gwarantującej ciągłość biznesu, optymalizację przyjętych rozwiązań przy uwzględnieniu aspektów prawnych, podatkowych, finansowych, dobór właściwej formy prawnej, bieżący monitoring sytuacji przedsiębiorstwa, analiza możliwości finansowania działalności przedsiębiorstwa. Dzięki zbudowaniu zespołu specjalizującego się w tego typu obsłudze, Kancelaria pozyskuje nowych klientów nawiązujących stałą współpracę z Kancelarią.

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

25 maja 2013 roku została uruchomiona nowa część Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. – efekt trwającej od 2012 roku rozbudowy ośrodka, będącej jednym z podstawowych celów emisyjnych VOTUM S.A.. Nowe skrzydło ma powierzchnię 1 060 m² i mieści 9 nowych gabinetów rehabilitacyjnych, centrum odnowy biologicznej oraz 14 pokoi.

Obecnie ośrodek oferuje swoim pacjentom na czas pobytu 32 w pełni wyposażone pokoje. Dzięki nowym pomieszczeniom PCRF VOTUM S.A. poszerzyło swoją ofertę o dodatkowe usługi takie jak:

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

Głównym celem zarządu PCRF jest zapewnienie maksymalnego możliwego obłożenia ośrodka oraz rozwój usług ambulatoryjnych przeznaczonych dla pacjentów niekorzystających z części hotelowej. Połączenie tych dwóch modeli świadczenia usług pozwoli w pełni wykorzystać powstałe gabinety i uzyskać maksymalny zwrot z poczynionych inwestycji.

5.1.4. Zagraniczne spółki zależne

Obecnie funkcjonują trzy zagraniczne spółki zależne od VOTUM S.A.:

- VOTUM Centrum Odszkodnienia, a.s., z siedzibą w Bratysławie
- VOTUM Centrum Odszkodneni, a.s. z siedzibą w Brnie
- VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą w Lwowie

Potencjał, jaki daje rynek ukraiński, to przede wszystkim 49 mln mieszkańców Ukrainy, które stanowią zwiększenie dotychczas obsługiwanego rynku o ok. 85%, a także wypełnienie niszy rynkowej poprzez zaoferowanie na rynku ukraińskim usług

analogicznych do świadczonych obecnie na terytorium Polski, Czech i Słowacji, tj. kompleksowej pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych, mało rozpowszechnionych dotychczas na terenie Ukrainy.

Kolejnym krokiem rozwoju rynków zagranicznych jest planowane na połowę roku połączenie spółek czeskiej i słowackiej. Głównym celem połączenia jest zoptymalizowanie procesów biznesowych poprzez zmiany w strukturach organizacyjnych spółek funkcjonujących na stosunkowo niewielkich rynkach i w podobnych warunkach legislacyjnych, w tym między innymi: likwidację dublujących się komórek w strukturze, scentralizowanie procesu rozliczania szkód, czy unifikację produktu i standardów sprzedaży w podmiotach. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za połączeniem jest optymalizacja przepływów finansowych i ograniczenie znaczenia różnic kursowych dla wyników spółek. Wszystkie te działania mają wpłynąć na ograniczenie kosztów stałych względem kosztów zmiennych, a także usprawnienie procesów zarządczych na rynku czeskim i słowackim. Podpisane na początku lutego 2014 roku porozumienie przewiduje połączenie spółek w trybie przeniesienia aktywów spółki słowackiej do spółki czeskiej i utworzenie tym samym podmiotu obejmującego swoim zasięgiem obydwie rynki. Zgodnie z projekcjami zarządu VOTUM S.A. silny gospodarczo podmiot na południu może stać się podstawą dalszej ekspansji Grupy kapitałowej VOTUM do krajów południowej części Unii Europejskiej.

VOTUM S.A. nie posiada jeszcze sprecyzowanych planów co do dalszej ekspansji Grupy kapitałowej, jednak Zarząd spółki coraz dokładniej przygląda się rynkom na Węgrzech i w Rumunii. Zarówno ich porządek prawny, stopień nasycenia usługami pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach, jak i wielkość rynków dają duże nadzieje na dynamiczny rozwój usług na tychże rynkach.

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 2013 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 przyjęł do stosowania zasady Ładu korporacyjnego wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z następującymi wyjątkami:

- Z powodu braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy wynikającego z małego rozdrobnienia udziałów, oraz problemów natury prawnej Spółka nie będzie umożliwiać dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebiegu obrad, upubliczniać go na stronie internetowej oraz nie zapewni możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
- 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

Tabela 19. Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania czterech Akcjonariuszy posiada znaczące pakiety akcji VOTUM S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) / liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym (%) / udział w głosach na WZ
Andrzej Dadełło (łącznie)	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełło – bezpośrednio	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	47,19%
Nolmanier Limited	2 217 875	18,48%
Quercus TFI S.A. – Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	5,00%

7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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

7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu

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

7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności

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 2013 r. skład Zarządu VOTUM S.A. przedstawiał się następująco:

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania w składzie Zarządu Emitenta nie wystąpiły zmiany zarządu.

Zakres działania Zarządu VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania

W okresie od 01.01.2013 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 publikacji Sprawozdania skład Rady Nadzorczej VOTUM S.A. przedstawia się następująco:

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

W związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej III kadencji w dniu 25 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej IV kadencji w następującym składzie:

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

W okresie od wyboru do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Zakres działania Rady Nadzorczej VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 2013 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 01.01.2013 roku do dnia publikacji Sprawozdania odbyło się 11 posiedzeń. 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 przekonującą 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 na GPW).

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

W okresie od 1 stycznia 2013 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 Spółki w podmiotach zależnych przedstawiają się następująco:

- 4 800 000 akcji PCRF 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 6 000 000 SKK, 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
- 1% udziału w zyskach i stratach Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa o wartości nominalnej 1000 zł, co stanowi 1% kapitału zakładowego
- 60 akcji VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach o wartości nominalnej 60 000 PLN, co stanowi 60% kapitału zakładowego
- 8 880 udziałów VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie o wartości nominalnej 8 880 UAH, co stanowi 74% kapitału zakładowego

Na dzień 31.12.2013 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 31.12.2013 r. 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 nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

Tabela 20.. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	Funkcja	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2012- 31.12.2012
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	422	300
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	183	136
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu – Dyrektor Departamentu Prawnego	233	148
Razem		838	584
Wynagrodzenia członków Zarządów pozostałych spółek w Grupie Kapitałowej		1 306	611
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej		867	638
Razem		3 011	1 833
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej:			
Andrzej Dadełto	Przewodniczący Rady Nadzorczej	120	120
Andrzej Łebek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	4	1
Mirosław Greber	Członek Rady Nadzorczej	3	-
Anna Ludwig	Członek Rady Nadzorczej	3	1
Jerzy Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	3	1
Razem		133	123

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

Tabela 21. Liczba akcji VOTUM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji VOTUM S.A.
ZARZĄD		
Dariusz Czyż		301 969
Elżbieta Kupiec		924
Bartłomiej Krupa		1 440
RADA NADZORCZA		
Andrzej Dadełto - bezpośrednio		700 000
Andrzej Dadełto – pośrednio (przez DSA Financial Group S.A.)		5 662 700
Andrzej Łebek		-
Jerzy Krawczyk		-
Mirosław Greber		-
Anna Ludwig		-

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

W dniu 18 lipca 2013r. Spółka zawarła z PKF Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2013 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2013 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 30.06.2013 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 30.06.2013 roku zgodnie z MSR/MSSF

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

Spółka korzystała już wcześniej z usług spółki PKF Consult sp. z o.o., która przeprowadzała badania: sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za lata 2008-2011 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania za lata 2011-2012 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za lata 2010-2012 wraz z przeglądem półrocznym ww. sprawozdania, historycznych skonsolidowanych Informacji finansowych za lata 2007-2009 zawartych w Prospekcie Emisyjnym oraz prognozy Grupy Kapitałowej 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: czternaście tysięcy złotych) + VAT za badanie sprawozdania jednostkowego
- 12.000 PLN (słownie: dwanaście tysięcy złotych) + VAT za badanie sprawozdania skonsolidowanego
- 10.000 PLN. (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd sprawozdania jednostkowego,
- 10.000 PLN. (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd sprawozdania skonsolidowanego.,

8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Tabela 22. Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Zarząd	16	11
Administracja	94	81
Dział sprzedaży	8	8
Pion produkcji	124	116
Pozostali	9	11
RAZEM	251	227

Wzrost liczby osób zasiadających w Zarządzie wynika z założenia spółki Votum Connect oraz nabycia spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o..

Tabela 23. Rotacja zatrudnienia

	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
Liczba pracowników przyjętych	81	73
Liczba pracowników zwolnionych	58	52
RAZEM	23	21

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

Wrocław, dnia 18 marca 2014 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu