



**ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
VOTUM S.A.**



## Spis treści

|                                                                                                                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A. ....                                                                               | 5  |
| 2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                                                                                                                               | 6  |
| 2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2012 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2012 r. .... | 6  |
| 2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A. ....                                                                                                                               | 8  |
| 3. SYTUACJA OPERACYJNA .....                                                                                                                                         | 10 |
| 3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach VOTUM S.A. ....                                                                                       | 10 |
| 3.2. Rynek .....                                                                                                                                                     | 10 |
| 3.2.1 Poszerzenie możliwości uzyskiwania odszkodowań .....                                                                                                           | 10 |
| 3.2.2 Ograniczenie liczba wypadków w roku 2012 .....                                                                                                                 | 11 |
| 3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2012 .....                                                                                                           | 11 |
| 3.3. VOTUM S.A. ....                                                                                                                                                 | 12 |
| 3.3.1 Usprawnienie procesu uzyskania odszkodowania .....                                                                                                             | 12 |
| 3.3.2 Realizacja Programu VIP .....                                                                                                                                  | 12 |
| 3.4. Zmiany legislacyjne .....                                                                                                                                       | 13 |
| 3.4.1 Podwyższenie sum gwarancyjnych z tytułu ubezpieczenia OC .....                                                                                                 | 13 |
| 3.5. Istotne czynniki ryzyka .....                                                                                                                                   | 13 |
| 3.5.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta .....                                                                                                                  | 13 |
| 3.5.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych .....                                                                                                                         | 13 |
| 3.5.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta .....                                                                                                     | 13 |
| 3.5.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji .....                                                                                                    | 13 |
| 3.5.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją .....                                                                                                                | 14 |
| 3.5.6 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działa VOTUM S.A. ....                                                                                          | 14 |
| 3.6. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....                                                   | 14 |
| 3.6.1 Rekordowa liczba zarejestrowanych spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych w I półroczu 2012r. ....                                               | 14 |
| 3.6.2 Zakup akcji spółki zależnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. ....                                                                        | 14 |
| 3.6.3 Dywidenda za rok 2011 i przyjęcie polityki dywidendy na lata 2012-2013 .....                                                                                   | 14 |
| 3.6.4 Powołanie zarządu IV kadencji .....                                                                                                                            | 15 |
| 3.6.5 Kontrola ZUS .....                                                                                                                                             | 15 |
| 3.6.6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A. ....                                                                                                                   | 15 |
| 3.6.7 Uzyskanie prawa nabycia udziałów .....                                                                                                                         | 15 |
| 3.6.8 Zmiana przeznaczenia środków finansowych uzyskanych przez Spółkę z emisji akcji serii B .....                                                                  | 15 |
| 3.6.9 Udzielenie pożyczki wewnątrzgrupowej .....                                                                                                                     | 15 |
| 3.6.7 Udzielenie zgody przez Radę Nadzorczą na zawiązanie przez Spółkę spółki komandytowej .....                                                                     | 15 |
| 3.6.8 Porozumienie o konsolidacji pożyczek udzielonych spółce zależnej .....                                                                                         | 16 |
| 3.6.9 Zmiana istotnych warunków porozumienia z dnia 23 listopada 2012 .....                                                                                          | 16 |
| 3.6.10. Zawarcie umowy poręczenia kredytu spółki zależnej .....                                                                                                      | 16 |
| 3.7. Realizacja celów emisyjnych .....                                                                                                                               | 16 |
| 3.8. Informacja o znaczących umowach zawartych przez VOTUM S.A. ....                                                                                                 | 17 |
| 4. SYTUACJA FINANSOWA .....                                                                                                                                          | 19 |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy.....                                                                                                                        | 19 |
| 4.1.1 Przychody.....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 19 |
| 4.1.2 Wynik operacyjny .....                                                                                                                                                                                                                                                               | 19 |
| 4.1.3 Przychody i koszty finansowe .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 20 |
| 4.1.4 Wynik netto VOTUM S.A.....                                                                                                                                                                                                                                                           | 20 |
| 4.1.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta .....                                                                                                                                                                                | 21 |
| 4.1.6 Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach VOTUM S.A. w danym roku obrotowym.....                                                                                                                                           | 23 |
| 4.1.7 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....                                                                                                                                                                                      | 23 |
| 4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi .....                                                                                                                                                                                                                         | 23 |
| 4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe .....                                                                                                                                                                                                      | 23 |
| 4.3.1. Umowy kredytowe.....                                                                                                                                                                                                                                                                | 23 |
| 4.3.2. Pożyczki.....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 23 |
| 4.3.3 Poręczenia i gwarancje .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 23 |
| 4.3.4 Zobowiązania warunkowe .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 23 |
| 4.4. Emisja papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                   | 24 |
| 4.5. Instrumenty finansowe.....                                                                                                                                                                                                                                                            | 24 |
| 4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....                                                                                                                                                                                                                                           | 24 |
| 4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....                                                                                                                                                                                                                            | 24 |
| 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.....                                                                                                     | 24 |
| 4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2012 roku.....                                                                                                                                        | 24 |
| 5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A. ....                                                                                                                                                                                                                                                     | 26 |
| 5.1. Rozwój VOTUM S.A.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 26 |
| 7. ŁAD KORPORACYJNY.....                                                                                                                                                                                                                                                                   | 27 |
| 7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania .....                                                                                                                                                      | 27 |
| 7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych .....                                                                                                                                        | 27 |
| 7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji .....                                                                                                                                                                                                                                | 27 |
| 7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne .....                                                                                                                                                                                                                       | 27 |
| 7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu.....                                                                                                                                                                                                                                               | 27 |
| 7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności.....                                                                                                                                                                                                                              | 28 |
| 7.7. Zasady zmiany statutu .....                                                                                                                                                                                                                                                           | 28 |
| 7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....                                                                                                                                                            | 28 |
| 7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów .....                                                                                                                                                                                        | 28 |
| 7.9.1 Zarząd .....                                                                                                                                                                                                                                                                         | 28 |
| 7.9.2 Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 29 |
| 7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....                                                                                                                                                                                                                                                       | 30 |
| 7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta .....                                                                                                                                                                                                          | 30 |
| 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 ..... | 30 |

|                                                                                                                                                                                                                                           |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 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.....                   | 31 |
| 7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....                                                                                                                                                                    | 31 |
| 8. INFORMACJE DODATKOWE.....                                                                                                                                                                                                              | 32 |
| 8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....                                                                      | 32 |
| 8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe .....                                                                                                                                       | 32 |
| 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 ..... | 32 |
| 8.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska.....                                                                                                      | 32 |
| 8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących VOTUM S.A. ....                                                                                                                                                                 | 33 |
| 8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....                                                                                                           | 33 |
| 8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....                                                                                                                                                  | 33 |
| 8.8. Zatrudnienie w VOTUM S.A. ....                                                                                                                                                                                                       | 34 |
| 8.9. VOTUM S.A. na rynku głównym GPW.....                                                                                                                                                                                                 | 35 |

## **1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A.**

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

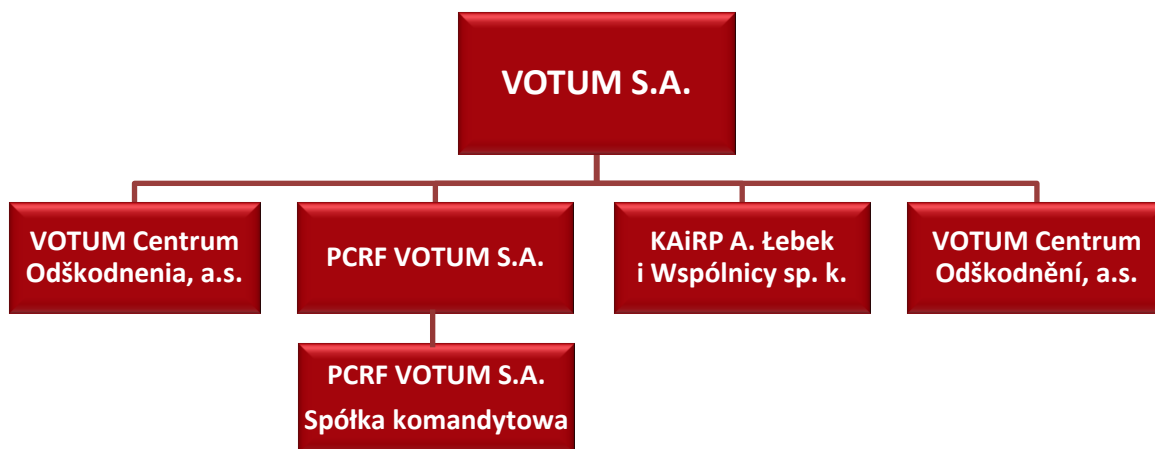
Sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz wykorzystując pozostałe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku. W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosowano te same zasady polityki rachunkowości oraz zasady metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

## 2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2012 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2012 r.

Od 1 stycznia 2012 do 19 listopada 2012 Grupa Kapitałowa VOTUM składała się z podmiotu dominującego VOTUM S.A. oraz czterech podmiotów zależnych. 19 listopada 2012 Rada Nadzorcza emitenta wyraziła zgodę na powołanie spółki komandytowej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa. Poniższy schemat przedstawia aktualny Skład Grupy:



W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana nazwy spółki Votum-RehaPlus S.A. Od dnia 26 lipca 2012 nosi ona nazwę Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. Na potrzeby sprawozdania stosowana będzie także nazwa skrócona: PCRF VOTUM S.A.

#### Ogólne informacje o spółce zależnej PCRF S.A. (dane na dzień 31 grudnia 2012)

| Nazwa jednostki:                                                                | Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej 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%                                                                                               |

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

**Ogólne informacje o spółce zależnej PCRf S.A. sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2012)**

| Nazwa jednostki:                                                                | Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej 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% PCRf S.A.                                                                        |
| Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej | 1% VOTUM S.A., 99% PCRf S.A.                                                                        |

**Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. (dane na dzień 31 grudnia 2012)**

| Nazwa jednostki:                                                                | VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s.                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Siedziba:                                                                       | Bratysława                                                                    |
| Kraj siedziby:                                                                  | Słowacja                                                                      |
| Przedmiot działalności:                                                         | Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej                               |
| Organ rejestrowy:                                                               | Obchodný register vedený Okr. súdom 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%                                                                          |

**Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. (dane na dzień 31 grudnia 2012)**

| 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 oddíl 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%                                                                       |

**Ogólne informacje o spółce zależnej Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2012)**

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

## 2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 1.200.000 PLN i 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

### Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2012

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

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

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

### Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2012

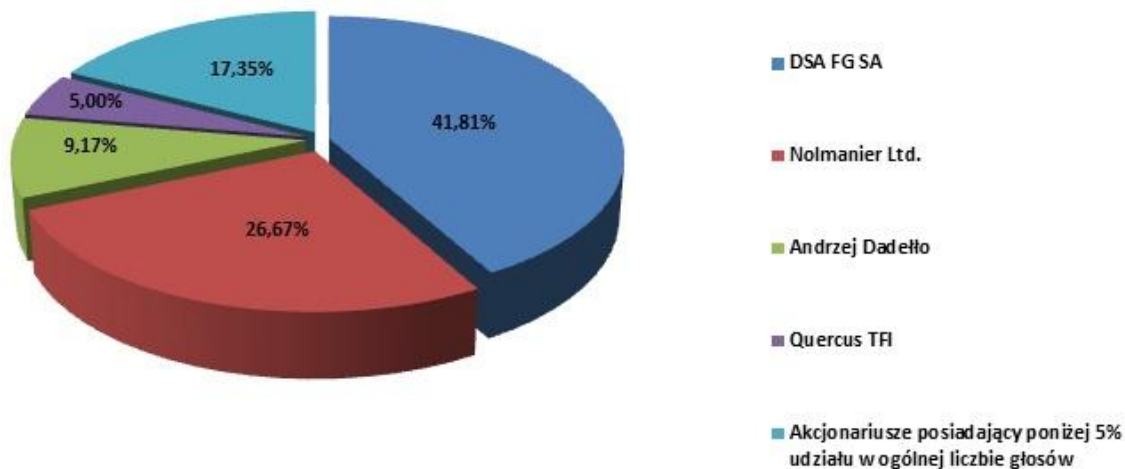
| Akcjonariusz                                                           | Liczba akcji | Udział w kapitale akcyjnym spółki |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| DSA Financial Group SA                                                 | 5 273 409    | 43,95 %                           |
| Nolmanier Ltd                                                          | 3 000 000    | 25,00 %                           |
| Andrzej Dadełto                                                        | 1 000 000    | 8,33 %                            |
| Quercus TFI:                                                           | 600 347      | 5 %                               |
| Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów: | 2 126 244    | 17,72 %                           |

### Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Sprawozdania

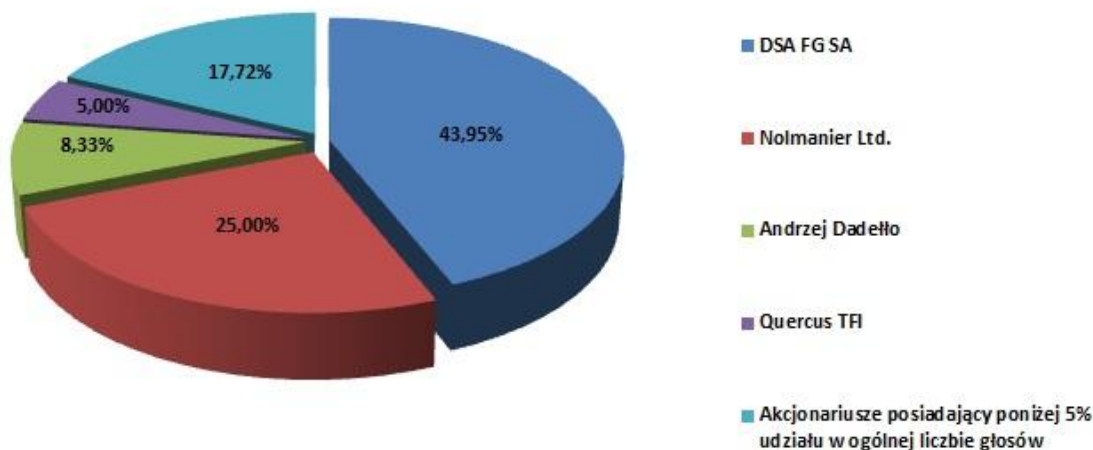
| Akcjonariusz                                                           | Liczba akcji | Udział w kapitale akcyjnym spółki |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------|
| DSA Financial Group SA                                                 | 5 513 054    | 45,94 %                           |
| Nolmanier Ltd                                                          | 2 975 000    | 24,79 %                           |
| Andrzej Dadełto                                                        | 800 000      | 6,67 %                            |
| Quercus TFI:                                                           | 600 347      | 5 %                               |
| Akcjonariusze posiadający poniżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów: | 2 144 804    | 17,60 %                           |



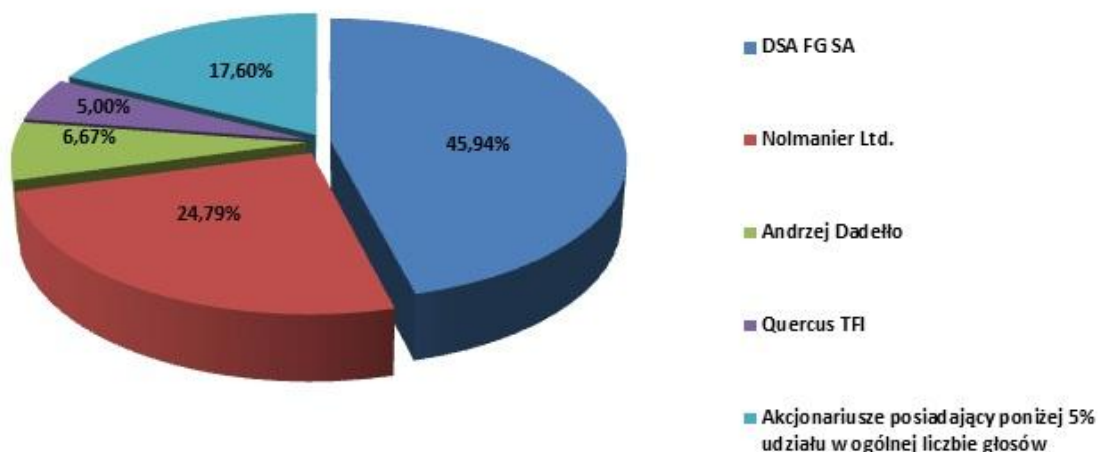
**Stan na 01.01.2012 r.**



**Stan na 31.12.2012 r.**



**Stan na dzień publikacji sprawozdania**



### 3. SYTUACJA OPERACYJNA

#### 3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach 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.

#### 3.2. Rynek

##### 3.2.1 Poszerzenie możliwości uzyskiwania odszkodowań

Rosną możliwości uzyskiwania wyższych kwot odszkodowań dla osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Jest to spowodowane coraz wyższymi kwotami zasądzanymi przez sądy. Wpływają na to korzystne zmiany prawne:

- Uchwała Sądu Najwyższego w kwestii zwrotu kosztów pełnomocnika przedsądowego  
W dniu 13 marca 2012 r. Sąd Najwyższy w składzie 7 sędziów wydał uchwałę (III CZP 75/11), w której wskazał, że odpowiedzialność gwarancyjna ubezpieczyciela obejmuje również koszty profesjonalnego doradztwa poniesione przez poszkodowanego w postępowaniu przedsądowym prowadzonym przez ubezpieczyciela.

Uchwała Sądu Najwyższego stanowi juretyczne potwierdzenie tezy, że niekiedy osoba dochodząca roszczeń odszkodowawczych może być bezsilna w przypadku nadużywania dominującej pozycji przez zakład ubezpieczeń w relacji

z konsumentem. W takich sytuacjach niezbędne okazuje się skorzystanie z pomocy profesjonalisty, który choć w pewnym stopniu doprowadza do wyrównania pozycji stron sporu. Dodatkowo ubezpieczyciele zostali pozbawieni argumentów

w tych sprawach, w których odmówili zaspokojenia roszczeń i zmuszeni byli do zmiany stanowiska dopiero po włączeniu się pełnomocnika, czy dopuścili się rażącej przewlekłości. Uchwała SN otworzyła więc szerokie możliwości wystąpienia

z roszczeniami w postępowaniach już zamkniętych (lecz nie ugodą), w których zakłady ubezpieczeń potracąły zasilek pogrzebowy, odmawiały wypłaty odszkodowania współwłaścicielom pojazdów, czy (co wciąż ma miejsce) w sposób oczywisty nieuzasadniony uzależniały wypłatę zadośćuczynienia z art. 446 par 4. k.c. od przedstawienia dokumentacji medycznej.

- Uchwała Sądu Najwyższego w kwestii wypłaty zadośćuczynienia osobie trzeciej, wobec której ubezpieczony ponosi odpowiedzialność na podstawie art. 448 k. c.  
Uchwała Sądu Najwyższego z dnia 7 listopada 2012 r. (sygn. akt III CZP 67/12).  
Sąd Najwyższy potwierdził obowiązek wypłaty z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów zadośćuczynienia za krzywdę osoby, wobec której ubezpieczony ponosił odpowiedzialność na podstawie art. 448 k. c.
- Wyrok Sądu Apelacyjnego w Lublinie dotyczący zasad przedawnienia roszczeń z tytułu czynów niedozwolonych  
Wyrok Sądu Apelacyjnego w Lublinie z dnia 16 listopada 2012 r. (sygn. akt I ACa 527/12).  
Nie jest możliwe kwestionowanie poglądu, iż także w odniesieniu do roszczeń kierowanych przeciwko pozwanemu Funduszowi mają zastosowanie zasady przedawnienia roszczeń z tytułu czynów niedozwolonych, łącznie z zastosowaniem wydłużonego terminu przedawnienia roszczeń mających swoje źródło w przestępstwie.

W ocenie Sądu Apelacyjnego wyprowadzony przez skarżącego z faktu braku wyroku karnego skazującego sprawcę wypadku wniosek o trzyletnim terminie przedawnienia roszczeń nie zasługuje na akceptację. Gdyby taki wyrok istniał nie wchodziłaby w ogóle odpowiedzialność Funduszu, która w okolicznościach sprawy powstała właśnie wobec faktu nieustalenia sprawcy szkody. (...) Sprawca może być wykryty w drodze domniemania faktycznego w sposób wystarczający do przypisania mu zawinionego działania i w konsekwencji odpowiedzialności odszkodowawczej.

Zmiany te pozwalają na uzyskiwanie wyższych świadczeń na rzecz poszkodowanych na drodze postępowania sądowego, jak i zgłaszanie dalszych roszczeń, w których pierwotnie Towarzystwo Ubezpieczeniowe odmówiło wypłaty wnioskowanych kwot. Potwierdza to uzyskane w listopadzie 2012 r. przy współpracy VOTUM S.A. i Kancelarii A. Łebek i Wspólnicy sp. k. rekordowe odszkodowanie. Suma uzyskanych roszczeń przekroczyła 1 000 000 PLN.

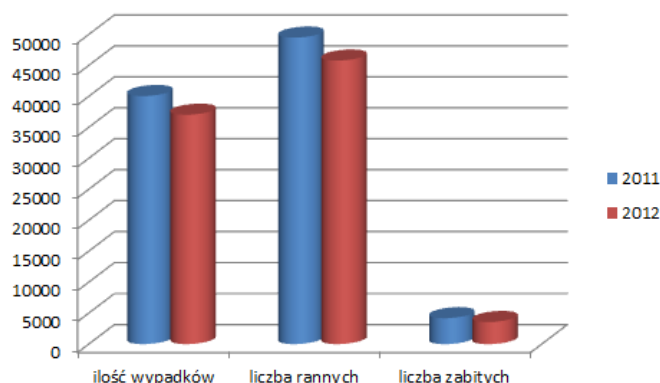
### 3.2.2 Ograniczenie liczby wypadków w roku 2012

W okresie od stycznia do grudnia 2012 roku zanotowano:

- 37 046 wypadków drogowych, w których
- 3 571 osób zginęło
- 45 792 osób zostało rannych<sup>1</sup>.

W stosunku do porównywalnego okresu roku 2011:

- Liczba wypadków spadła o 7,5%
- Liczba ofiar śmiertelnych spadła o 14,8%
- Liczba rannych spadła o 7,5%



Spadająca liczba poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych prowadzi do problemów z płynnością finansową małych kancelarii odszkodowawczych. Taka sytuacja pozwala na zwiększanie udziału w rynku przez duże, dobrze zorganizowane podmioty. Wobec tego prognozujemy, mimo mniejszego popytu na usługi świadczone przez Spółkę, utrzymanie ilości prowadzonych postępowań.

### 3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2012

Zgodnie z Raportem opublikowanym na stronie Rzecznika Ubezpieczonych, w roku 2012 do Rzecznika Ubezpieczonych wpłynęło 15 273 pisemnych skarg z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, w tym 8 106 (53,1%) odnosiło się do ubezpieczeń komunikacyjnych. Wśród nich najwięcej skarg odnotowano w temacie obowiązkowych ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych – 4 907 (32,1%).

Dominowały następujące zarzuty

- całkowita odmowa uznania roszczenia o odszkodowanie lub świadczenie;
- odmowa uznania części roszczenia;
- opieszałość w postępowaniach likwidacyjnych, co prowadziło do nieterminowego zaspokajania roszczeń;
- odmowa lub utrudnienia w dostępie do akt szkody;
- niedostateczna informacja o dokumentacji wymaganej przy likwidacji szkody;
- brak wyczerpujących uzasadnień dla przyjmowanych przez zakłady ubezpieczeń stanowisk.

Pośród wszystkich zgłoszonych 27,7% skarg (4 238) zostało zgłoszonych za pośrednictwem innych podmiotów.

Wyraźnie widoczna jest tendencja wzrostu ilości skarg zgłaszanych za pośrednictwem innych podmiotów. Odsetek ten wzrósł w 2012 o 23,67% porównując do analogicznego okresu roku 2011. Te dane pokazują, że ubezpieczeni coraz częściej decydują się na dochodzenie swoich praw za pomocą profesjonalnego pośrednika.

<sup>1</sup> Źródło: [www.policja.pl](http://www.policja.pl)

### 3.3. VOTUM S.A.

#### 3.3.1 Usprawnienie procesu uzyskania odszkodowania

VOTUM S.A. w roku 2012 zarejestrowało 19 155 spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych. Optymalizacja procesu obsługi spraw klientów, między innymi wdrażanie elektronicznego obiegu dokumentów pomiędzy VOTUM S.A. a ubezpieczycielami, spowodowała znaczne skrócenie czasu oczekiwania na wypłatę przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe kwot bezspornych. Średni czas oczekiwania na wypłatę kwoty bezspornej w 2012 roku skrócił się w stosunku do roku 2011 o 28%. Dzięki zastosowanej w 2012r. optymalizacji procesu obsługi skrócono czas wypłat kwot bezspornych o 3 tygodnie w porównaniu z ubiegłym rokiem.

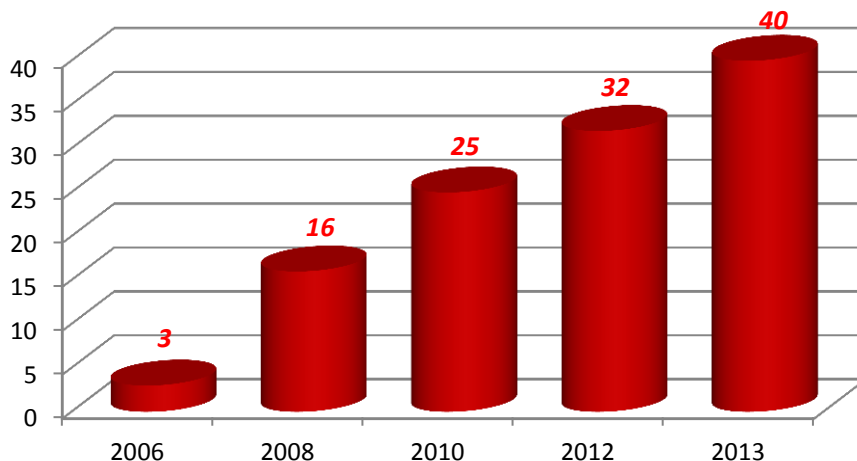
#### 3.3.2 Realizacja Programu VIP

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

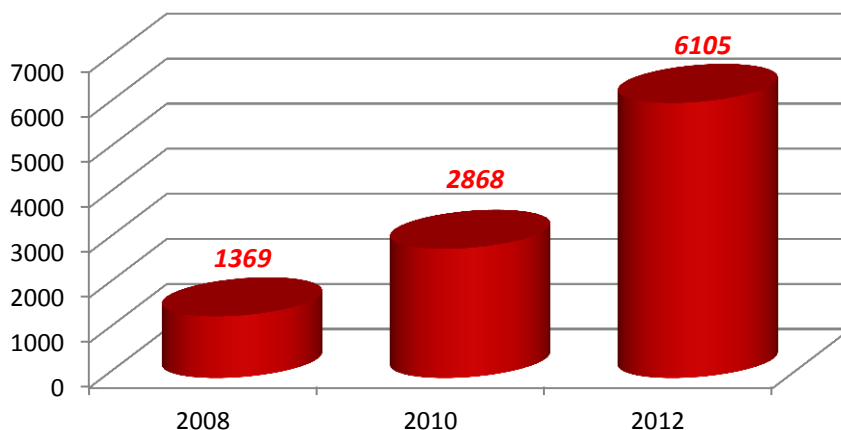
W ramach wdrożenia programu:

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

Wdrożony program znacząco wpłynął na rozwój Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. Ilość spraw skierowanych na drogę postępowania sądowego przekroczyła 5000. Skuteczność wdrożonych zmian widać także we wzroście zatrudnienia i ilości posiedzeń sądowych z udziałem pełnomocnika procesowego z Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.



Wzrost zatrudnienia w KAIRP A. Łebek i Wspólnicy



Liczba posiedzeń sądowych z udziałem pełnomocnika procesowego z KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp.

### 3.4. Zmiany legislacyjne

#### 3.4.1 Podwyższenie sum gwarancyjnych z tytułu ubezpieczenia OC

11 czerwca 2012 r. wzrosły sumy gwarancyjne w obowiązkowych ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych – odpowiednio do 5 mln euro za szkody na osobie w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych i 1 mln euro za szkody w mieniu w odniesieniu do jednego zdarzenia, którego skutki są objęte ubezpieczeniem bez względu na liczbę poszkodowanych. Zmiana ta niemal całkowicie wyklucza prawdopodobieństwo, że suma gwarancyjna zostanie wyczerpana przed pełnym naprawieniem szkody.

### 3.5. Istotne czynniki ryzyka

#### 3.5.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Emitent w strategii swojego rozwoju przewiduje m.in. dalsze umacnianie swojej pozycji rynkowej w branży kancelarii odszkodowawczych, rozwój spółek zależnych prowadzących działalność kancelarii odszkodowawczych w Czechach i na Słowacji, a także rozwój działalności specjalistycznej placówki świadczącej usługi rehabilitacyjne działającej w ramach spółki zależnej 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 Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

#### 3.5.2 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.

#### 3.5.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta

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

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.

#### 3.5.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji

Przychody ze sprzedaży Emitenta generowane są za pomocą rozbudowanej struktury wykwalifikowanych przedstawicieli regionalnych. Większość podmiotów konkurencyjnych, w tym największe z nich, zorganizowały struktury sprzedaży w analogiczny jak Spółka sposób. W przypadku stosowania przez przedstawicieli podmiotów konkurencyjnych działań nieuczciwej konkurencji, Emitent może utracić zaufanie potencjalnych klientów jak i klientów, z którymi Spółka posiada już

zawarte umowy. Działania takie mogą przejawiać się przenoszeniem fałszywych twierdzeń o Emitencie w kontaktach z klientami, wykorzystaniu do tego celu forów internetowych, a nawet inspirowanie, czy sponsorowanie nieprzychylnych Emitentowi publikacji w prasie, radio, telewizji i Internecie.

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

### **3.5.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją**

W związku z atrakcyjnością perspektyw rozwoju branży i rynku, na którym działa Emitent, istnieje ryzyko narastającej konkurencji prowadzącej działalność analogiczną do VOTUM S.A.. Na rynku dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych, w związku z brakiem ograniczeń prawnych prowadzenia tego rodzaju działalności, według szacunkowych danych, działa ponad 300 firm konkurencyjnych wobec Emitenta.

Emitent, aby zminimalizować ryzyko skutków narastającej konkurencji podejmuje działania mające na celu podnoszenie jakości oferowanych usług w celu konkurowania przede wszystkim jakością świadczonych usług. Spółka zapewnia to poprzez utrzymanie zatrudnienia wysoko wykwalifikowanej kadry prowadzącej postępowania odszkodowawcze i usprawnianie procedur wewnętrznych (m.in. poprzez wprowadzenie dedykowanego systemu informatycznego). Ponadto Emitent rozwija usługi komplementarne do świadczonej przez siebie usługi, aby zapewnić korzyści płynące z efektu synergii i dywersyfikacji działalności.

### **3.5.6 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działa VOTUM S.A.**

Podstawowa działalność Emitenta nie jest ujęta w ramy prawne szczegółowo określające zasady wykonywania zawodu i wymogi kwalifikacyjne. Ze względu na dynamiczny rozwój branży pośrednictwa odszkodowawczego pojawiają się propozycje rozwiązań legislacyjnych mających na celu reglamentację wskazanej działalności gospodarczej. W przypadku wprowadzenia wymogów kwalifikacyjnych istnieje ryzyko, iż pracownicy Emitenta nie nabędą wymaganych uprawnień. Emitent minimalizuje zagrożenia dla płynności funkcjonowania w razie ziszczenia się przedmiotowego ryzyka poprzez zatrudnienie wysoko wyspecjalizowanej kadry gotowej do poddania się weryfikacji zawodowej, jak również poprzez systematyczne organizowanie szkoleń.

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

### **3.6.1 Rekordowa liczba zarejestrowanych spraw o dochodzenie roszczeń w imieniu poszkodowanych w I półroczu 2012r.**

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

### **3.6.2 Zakup akcji spółki zależnej Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.**

5 stycznia 2012 roku została zawarta umowa między VOTUM S.A. a akcjonariuszem spółki zależnej PCR F VOTUM S.A. na zakup 240.000 akcji Spółki zależnej, w tym 60.000 akcji imiennych serii A oraz 180.000 akcji imiennych serii B. Łączna kwota transakcji wyniosła 300.000 PLN. Udział VOTUM S.A. w spółce PCR F VOTUM S.A. po sfinalizowaniu tej transakcji wynosi 96%.

### **3.6.3 Dywidenda za rok 2011 i przyjęcie polityki dywidendy na lata 2012-2013**

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

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



#### **3.6.4 Powołanie zarządu IV kadencji**

W dniu 8 marca 2012 roku Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki IV kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki IV kadencji składał się będzie z 3 członków. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki IV kadencji w składzie: 1. Dariusz Czyż – Prezes Zarządu 2. Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu 3. Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu. Uchwała wchodzi w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy VOTUM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011. Skład Zarządu IV Kadencji stanowi kontynuację Zarządu III Kadencji.

#### **3.6.5 Kontrola ZUS**

W dniu 30 marca 2012 zakończyła się prowadzona w Spółce kontrola ZUS, której przedmiot obejmował:

- Prawdopodobność i rzetelność odliczania składek na ubezpieczenia społeczne oraz innych składek oraz zgłaszanie do ubezpieczeń społecznych
- Ustalenie uprawnień do świadczeń z ubezpieczeń i wypłacanie tych świadczeń
- Prawdopodobność i terminowość opracowania wniosków o świadczenia emerytalne i rentowe
- Wystawianie zaświadczeń lub zgłaszanie danych dla celów ubezpieczeń społecznych

Na podstawie otrzymanego protokołu pokontrolnego ustalono zobowiązanie wobec ZUS w wysokości 140 tys. PLN. Zobowiązanie zostało w całości zapłacone i ujęte w kosztach okresu oraz należnościach.

#### **3.6.6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A.**

28 maja 2012 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A.. Podczas ZWZ reprezentowane było 8.228.907 akcji i taka sama ilość przypadających na nie głosów, co stanowiło 68,57% kapitału zakładowego. Podjęto następujące Uchwały:

- Zatwierdzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011
- Zatwierdzenie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za rok obrotowy 2011
- Przeznaczenie zysku Spółki za rok obrotowy 2011 (4.422.999,28 PLN) na:
  - odpis na kapitał zapasowy – 102 999,28 zł;
  - dywidenda dla akcjonariuszy – 4 320 000,00 zł.
- Odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Joanny Wilczyńskiej
- Powołanie do składu Rady Nadzorczej Anny Ludwig
- Udzielenie absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

#### **3.6.7 Uzyskanie prawa nabycia udziałów**

W dniu 10.07.2012r. Votum S.A. nabyła prawo do nabycia 89% udziałów w kapitale zakładowym spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie. Termin wygaśnięcia prawa strony ustaliły do 31.12.2013r. Instrumentem bazowym opcji są umowy pożyczki na kwotę 35 tys. zł. Wartość opcji wyceniana jest wg skorygowanej ceny nabycia i wynosi 37 tys. zł na dzień bilansowy. Potencjalnym ryzykiem jest wysokość stopy procentowej WIBOR 1M. Zarząd szacuje, że w najbliższym okresie obniżone zostaną stopy procentowe, co będzie miało bezpośredni wpływ na niższą wycenę niniejszego instrumentu. Przewidywana wartość instrumentu na dzień 31.12.2013r. wyniesie 39 tys. zł i będzie miała wpływ na wynik w kwocie -4 tys. zł. Instrument finansowy został nabyty od osoby nie powiązanej z Grupą Kapitałową w myśl MSR 24.

#### **3.6.8 Zmiana przeznaczenia środków finansowych uzyskanych przez Spółkę z emisji akcji serii B**

Zarząd spółki VOTUM S.A. 12 listopada 2012 postanowił zmienić przeznaczenie środków finansowych w kwocie 184.733,84 zł uzyskanych z emisji akcji serii B. Środki te zostały przekazane w ramach celów emisyjnych określonych w Prospekcie Emisyjnym VOTUM S.A. z 2010 roku, z celu emisyjnego „Wdrożenie programu VIP” na cel emisyjny „Dokapitalizowanie spółki Votum-RehaPlus S.A.” – obecnie Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A.

#### **3.6.9 Udzielenie pożyczki wewnątrzgrupowej**

VOTUM S.A. w dniu 15 listopada 2012 udzieliło pożyczki Polskiemu Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie jako na kwotę 750 000 zł. Tym samym łączna kwota pożyczek udzielonych przez Pożyczkodawcę Pożyczkobiorcy w ciągu ostatnich 12 miesięcy przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 1M powiększony o 1% w skali roku, a termin spłaty pożyczki wraz z odsetkami został określony na 31 grudnia 2014. Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. jest spółką zależną, w którym Emitent posiada 96% udziałów.

#### **3.6.7 Udzielenie zgody przez Radę Nadzorczą na zawiązanie przez Spółkę spółki komandytowej**

Rada Nadzorcza 19 listopada 2012 wyraziła zgodę na zawiązanie przez VOTUM S.A. jako komandytariusza, z udziałem Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej jako komplementariusza, spółki komandytowej pod firmą Polskie Centrum

Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa, której przedmiotem działalności będą usługi medyczne, oraz wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 1.000 zł przy uczestnictwie w 1% zysków i strat spółki i wysokości sumy komandytowej 1.000 zł. Spółka została powołana 23 listopada 2012 r.

### 3.6.8 Porozumienie o konsolidacji pożyczek udzielonych spółce zależnej

W dniu 23 listopada 2012 VOTUM S.A. (pożyczkodawca) oraz Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. (pożyczkobiorca) zawarło dwa porozumienia o konsolidacji i spłacie pożyczek:

1. Pożyczki na bieżącą działalność – suma zobowiązań wobec pożyczkodawcy wynosi 2 500 000 zł. Skonsolidowana pożyczka oprocentowana jest w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej o 1% w skali roku. Kwota główna wierzytelności zostanie spłacona w trzech rocznych ratach, dwie pierwsze raty po 1 000 000 zł, trzecia rata 500 000 zł., począwszy od 2021 roku, płatnych każdorazowo na koniec danego roku. Odsetki zostaną zapłacone wraz z zapłatą ostatniej raty kwoty głównej wierzytelności, tj. do dnia 31.12.2023 r.
2. Pożyczki na rozbudowę kliniki rehabilitacyjnej – suma zobowiązań wobec pożyczkodawcy wynosi 2 250 000 zł. Skonsolidowana pożyczka oprocentowana jest w wysokości stawki WIBOR 1M powiększonej o 1% w skali roku. Kwota główna wierzytelności zostanie spłacona w trzech rocznych ratach, pierwsza rata – 500 000 zł., druga rata – 1 000 000 zł., trzecia rata – 750 000 zł., począwszy od 2023 roku, płatnych każdorazowo na koniec danego roku. Odsetki zostaną zapłacone przez wraz z zapłatą ostatniej raty kwoty głównej wierzytelności, tj. do dnia 31.12.2025 r.

### 3.6.9 Zmiana istotnych warunków porozumienia z dnia 23 listopada 2012

11 lutego 2013 pomiędzy VOTUM S.A. a PCR F VOTUM S.A. podpisany został aneks do porozumienia o konsolidacji pożyczek z dnia 23 listopada 2012. Wprowadza on następujące zmiany:

1. 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 pod koniec roku. Odsetki zostaną zapłacone przez Pożyczkobiorcę wraz z zapłatą ostatniej raty kwoty głównej wierzytelności, tj. do dnia 31.12.2023 r.
2. Pożyczka na rozbudowę kliniki rehabilitacyjnej - 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 31.12.2025 r.

### 3.6.10. Zawarcie umowy poręczenia kredytu spółki zależnej

W dniu 13 lutego 2013 r. Zarząd VOTUM S.A. zawarł umowę poręczenia dotyczącą umowy kredytowej zawartej w dniu 13 lutego 2013 r. przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem poręczenia jest umowa o korporacyjny kredyt w wysokości 4 000 000,00 PLN (słownie: cztery miliony PLN 00/100) na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach prowadzonej inwestycji przy ul. Golikówka 6 w Krakowie. Umowa poręczenia zobowiązała Emitenta do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy zgodnie z zawartą umową kredytu.

Emitent jako poręczyciel złożył w dniu 13 lutego 2013 r. oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Zabezpieczając wierzytelność wynikającą z umowy kredytowej wyraził zgodę, aby Kredytodawca wystawił bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia 6 000 000,00 PLN (słownie: sześć milionów PLN 00/100) oraz do dnia 31.12.2023 r. wystąpił do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności.

## 3.7. Realizacja celów emisyjnych

Emitent w Prospekcie Emisyjnym wśród głównych celów emisyjnych wyróżnił:

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

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

1. Dokapitalizowanie spółki Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.  
Podjęte działania:



- Zawarcie umowy na projekt rozbudowy Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.
- Wykonanie projektu rozbudowy
- Zatwierdzenie projektu oraz uzyskanie pozwolenia na budowę
- Zawarcie umowy na realizację projektu rozbudowy

Rozpoczęcie prac budowlanych obejmujących zwiększenie powierzchni użytkowej budynku oraz rozszerzenie bazy usługowej o 11 pokoi i 8 gabinetów nastąpiło 23 kwietnia 2012 roku. Aktualnie trwają ostatnie prace wykończeniowe. Zakończenie rozbudowy nastąpi w drugim kwartale bieżącego roku.

Wykorzystanie środków:

- Przekazane w formie pożyczki – 2 180 tys. PLN
- Wpłata na akcje serii C wyemitowane w efekcie podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. – 3 000 tys. PLN

Cel został zrealizowany w całości.

## 2. Wdrożenie Programu VIP

Podjęte działania:

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

Wykorzystanie środków:

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

W związku z decyzją Zarządu dotyczącą przekazania niewykorzystanych środków z wdrożenia programu VIP w kwocie 184,8 tys. PLN na pierwszy cel emisyjny tj. dokapitalizowanie PCRf VOTUM S.A., jednocześnie VOTUM S.A. rozliczyło wszystkie środki z emisji zakładane na ten cel.

Cel został zrealizowany w całości.

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

Podjęte działania:

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

Wykorzystanie środków:

- Podwyższenie kapitału o 498 tys. PLN (w tym: 444 tys. PLN – środki pochodzące z emisji, 54 tys. PLN – środki własne)

Cel został zrealizowany w całości.

Zarząd VOTUM S.A. informuje, że do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania wykorzystał wszystkie środki z emisji tj. w wysokości 5 905 tys. PLN.

VOTUM S.A. ze środków własnych dokapitalizowało:

- Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. w kwocie 2 020 tys. PLN
- VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. w kwocie 54 tys. PLN

## 3.8. Informacja o znaczących umowach zawartych przez VOTUM S.A.

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

W dniu 13 lutego 2013 Zarząd VOTUM S.A. zawarł umowę poręczenia dotyczącą umowy kredytowej zawartej 13 lutego 2013 przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie a ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem poręczenia jest umowa o korporacyjny kredyt w wysokości 4 000 000,00 zł na finansowanie i refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach prowadzonej inwestycji przy ul. Golikówka 6 w Krakowie. Umowa poręczenia zobowiązała VOTUM S.A. do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Kredytobiorcy zgodnie z zawartą umową kredytu.

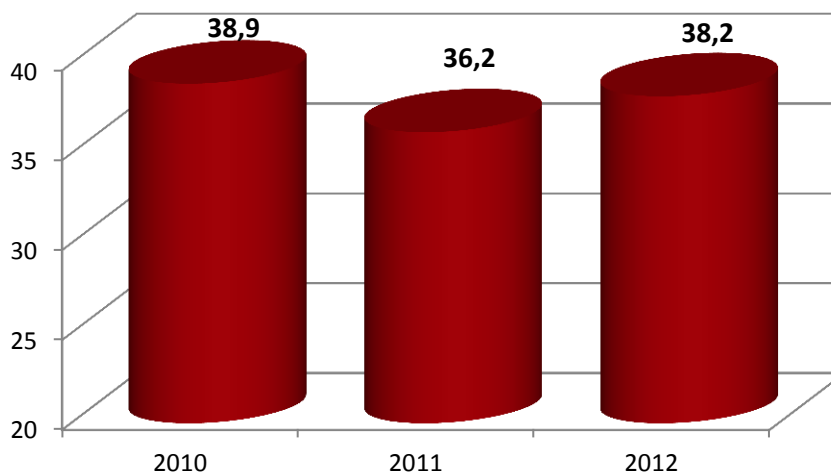
## 4. SYTUACJA FINANSOWA

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

#### 4.1.1 Przychody

Wiodąca działalność Spółki opiera się na wykonywaniu usług pośrednictwa przy dochodzeniu roszczeń odszkodowawczych za szkody osobowe z zakresu obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego OC. W stosunku do roku poprzedniego Spółka zanotowała wyższe przychody ze sprzedaży. Zanotowana wyższa dynamika sprzedaży w 2012r. w porównaniu z 2011 wynika w głównej mierze z pozycji rynkowej Spółki. Obecnie zgodnie z raportem Stowarzyszenia dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego ProMotor szacuje się, że VOTUM S.A. posiada około 30% udziału w rynku kancelarii odszkodowawczych, będąc jednocześnie liderem statystyk. Wraz z drugim podmiotem z branży udział w rynku przekracza 50%. Dlatego, też zwiększenie penetracji polskiego rynku będzie znacznie utrudnione.

|                                                          | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży usług VOTUM S.A.                  | 38,2 mln   | 36,2 mln   | 38,9 mln   |
| Wzrost/spadek sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim | 6%         | -7%        | -          |
| Wzrost/spadek sprzedaży w porównaniu z 2010r.            | -2%        | -7%        | -          |



*Przychody VOTUM S.A. w latach 2010-2012 (w milionach złotych)*

#### 4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny VOTUM S.A. za rok 2012r. wyniósł 3,8 mln PLN i jest niższy od wyniku operacyjnego osiągniętego w roku 2011. Wynik operacyjny jest pochodną wyższych kosztów operacyjnych w roku 2012.

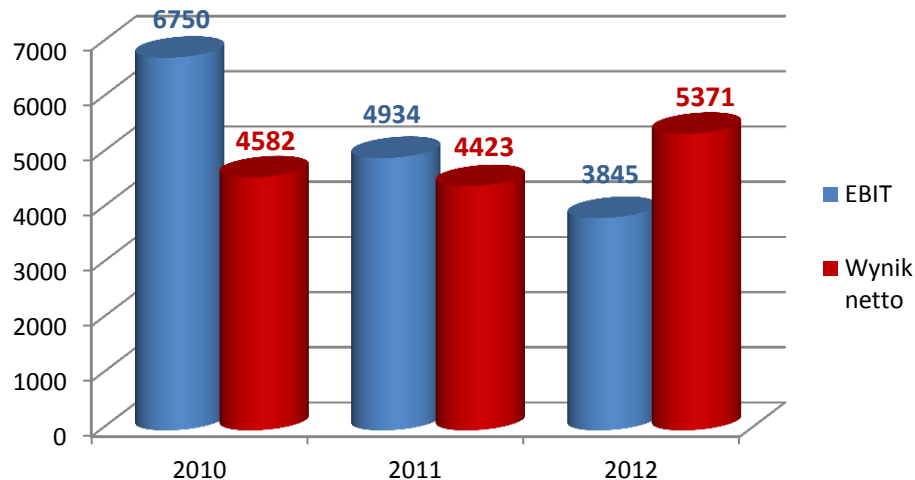
#### 4.1.3 Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe w Spółce powiązane są ściśle z odsetkami z tytułu pożyczek i kredytów oraz ze zobowiązaniami z tytułu leasingów finansowych jak również z inwestycjami w spółki zależne. W roku 2012 Spółka otrzymała dywidendy od Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy Sp. komandytowa w wysokości 888 tys. PLN oraz spółki zależnej Votum Centrum Odškodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie w wysokości 704 tys. PLN. Przychody i koszty finansowe prezentują się następująco:

| Dane w tys. PLN                  | 31.12.2012  | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|
| <b>Przychody finansowe</b>       | <b>2728</b> | <b>892</b> | <b>313</b> |
| Dywidendy i udziały w zyskach    | 1592        | 291        | 15         |
| Odsetki                          | 584         | 435        | 186        |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 548         | -          | -          |
| Inne                             | 3           | 166        | 112        |
| <b>Koszty finansowe</b>          | <b>178</b>  | <b>171</b> | <b>135</b> |
| Odsetki                          | 71          | 26         | 50         |
| Aktualizacja wartości inwestycji | 72          | 95         | 1162       |
| Inne                             | 34          | 36         | 36         |

#### 4.1.4 Wynik netto VOTUM S.A.

Wynik netto VOTUM S.A. za rok 2012r. zamknął się kwotą 5 371 tys. PLN



EBIT oraz zysk netto VOTUM S.A. w latach 2010-2012 (w milionach złotych)

#### Wybrane dane finansowe VOTUM S.A. w latach 2012 -2010 (dane w tys. PLN)

|                                           | PLN                   | PLN                   | PLN                   |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Wybrane dane finansowe VOTUM SA           | 01.01.2012-31.12.2012 | 01.01.2011-31.12.2011 | 01.01.2010-31.12.2010 |
| Przychody ze sprzedaży                    | 38 212                | 36 225                | 38 873                |
| Koszty działalności operacyjnej           | 34 254                | 31 212                | 31 812                |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 3 845                 | 4 934                 | 6 750                 |
| Zysk (strata) brutto                      | 6 395                 | 5 669                 | 5 826                 |
| Zysk (strata) netto                       | 5 371                 | 4 423                 | 4 582                 |
| Aktywa razem                              | 27 754                | 26 454                | 21 138                |
| Zobowiązania razem                        | 9 815                 | 9 566                 | 8 873                 |
| w tym zobowiązania krótkoterminowe        | 8 867                 | 8 733                 | 8 438                 |

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

|                                                        |            |            |            |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Kapitał własny                                         | 17 939     | 16 888     | 12 265     |
| Kapitał podstawowy                                     | 1 200      | 1 200      | 1 200      |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach                       | 12 000 000 | 12 000 000 | 12 000 000 |
| Wartość księgowa na akcję (PLN/euro)                   | 1,49       | 1,5        | 1,3        |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/euro)         | 0,45       | 0,37       | 0,46       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | 2 519      | 3 156      | 6 095      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -1 504     | -3 227     | -2 046     |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | -4 567     | 6871       | - 3 001    |

Wybrane wskaźniki w VOTUM S.A.

|                                     | 01.01.2012-31.12.2012 | 01.01.2011-31.12.2011 | 01.01.2010-31.12.2010 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rentowność EBITDA                   | 12%                   | 15%                   | 19%                   |
| Rentowność działalności operacyjnej | 14%                   | 14%                   | 17%                   |
| Rentowność brutto                   | 17%                   | 16%                   | 15%                   |
| Rentowność netto                    | 14%                   | 12%                   | 12%                   |
| Rentowność kapitału własnego (ROE)  | 30%                   | 26%                   | 37%                   |
| Rentowność aktywów ogółem (ROA)     | 19%                   | 17%                   | 22%                   |

Wskaźniki rentowności netto i brutto uzyskane za rok 2012 utrzymują się na zbliżonym czy też takim samym poziomie jak w okresach poprzednich, co świadczy o stabilnej sytuacji Spółki. Rentowność kapitału własnego (ROE) jest wyższa w stosunku do poprzedniego okresu o 4%, co jest pochodną osiągniętego zysku netto za rok 2012 przy takim samym zaangażowaniu kapitału.

#### 4.1.5 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta

| AKTYWA                                                                    | 31.12.2012    | Struktura aktywów 31.12.2012 | 31.12.2011    | Struktura aktywów 31.12.2011 |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                      | <b>18 111</b> | <b>65%</b>                   | <b>14 223</b> | <b>54%</b>                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                    | 1 131         | 4%                           | 1 014         | 4%                           |
| Wartości niematerialne                                                    | 937           | 3%                           | 1 044         | 4%                           |
| Wartość firmy                                                             | -             | 0%                           | -             | -                            |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                | -             | 0%                           | -             | -                            |
| Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności    | 9 517         | 34%                          | 9 216         | 35%                          |
| Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                    | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Pozostałe aktywa finansowe                                                | 6 194         | 22%                          | 2 648         | 10%                          |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                       | 316           | 1%                           | 301           | 1%                           |
| Pozostałe aktywa trwałe                                                   | 16            | 0%                           | -             | -                            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                    | <b>9 643</b>  | <b>35%</b>                   | <b>12 171</b> | <b>46%</b>                   |
| Zapasy                                                                    | -             | -                            | 0             | 0%                           |
| Należności handlowe                                                       | 4 163         | 15%                          | 3 323         | 13%                          |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego                         | -             | 0%                           | -             | -                            |

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

|                                                                      |               |             |               |             |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Pozostałe należności                                                 | 477           | 2%          | 325           | 1%          |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                               | -             | 0%          | -             | -           |
| Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | -             | 0%          | -             | -           |
| Pozostałe aktywa finansowe                                           | 490           | 2%          | 460           | 2%          |
| Rozliczenia międzyokresowe                                           | 91            | 0%          | 91            | 0%          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                   | 4 422         | 16%         | 7 972         | 30%         |
| <b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>         | <b>-</b>      | <b>0%</b>   | <b>60</b>     | <b>0%</b>   |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                  | <b>27 754</b> | <b>100%</b> | <b>26 454</b> | <b>100%</b> |

Suma bilansowa w sprawozdaniu VOTUM S.A. wg stanu na 31.12.2012 zamyka się kwotą 27 754 tys. PLN i jest wyższa w stosunku do stanu na koniec roku 2011 o kwotę 1 300 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5%. Istotny wzrost dotyczy pozycji długoterminowych aktywów finansowych, na co składają się pożyczki udzielone Spółce zależnej PCRF VOTUM S.A. W stosunku do roku 2011 zmienił się udział środków pieniężnych w strukturze aktywów, co jest bezpośrednim skutkiem wypłaty dywidendy za rok 2011.

| PASYWA                                                     | 31.12.2012    | Struktura pasywów 31.12.2012 | 31.12.2011    | Struktura pasywów 31.12.2011 |
|------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                      | <b>17 939</b> | <b>65%</b>                   | <b>16 888</b> | <b>64%</b>                   |
| <b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>17 939</b> | <b>65%</b>                   | <b>16 888</b> | <b>64%</b>                   |
| Kapitał zakładowy                                          | 1 200         | 4%                           | 1 200         | 5%                           |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy                       | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Kapitały zapasowy                                          | 11 368        | 41%                          | 11 265        | 43%                          |
| Akcje własne (wielkość ujemna)                             | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Pozostałe kapitały                                         | -             | 0%                           | -             | -                            |
| Różnice kursowe z przeliczenia                             | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Niepodzielony wynik finansowy                              | -             | 0%                           | -             | -                            |
| Wynik finansowy bieżącego okresu                           | 5 371         | 19%                          | 4 423         | 17%                          |
| <b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>             | <b>-</b>      | <b>0%</b>                    | <b>-</b>      | <b>0%</b>                    |
| <b>Zobowiązanie długoterminowe</b>                         | <b>948</b>    | <b>3%</b>                    | <b>833</b>    | <b>3%</b>                    |
| Kredyty i pożyczki                                         | 247           | 1%                           | 64            | 0%                           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                           | -             | 0%                           | -             | 0%                           |
| Inne zobowiązania długoterminowe                           | 398           | 1%                           | 420           | 2%                           |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego           | 298           | 1%                           | 344           | 1%                           |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                      | 5             | 0%                           | 5             | 0%                           |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                | -             | -                            | -             | -                            |
| Pozostałe rezerwy                                          | <b>8 867</b>  | <b>32%</b>                   | <b>8 733</b>  | <b>33%</b>                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                        | <b>-</b>      | <b>0%</b>                    | <b>-</b>      | <b>0%</b>                    |
| Kredyty i pożyczki                                         | 255           | 1%                           | 59            | 0%                           |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                           | 6 695         | 24%                          | 6 694         | 25%                          |
| Zobowiązania handlowe                                      | 5             | 0%                           | 90            | 0%                           |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego        | 1 096         | 4%                           | 1 052         | 4%                           |
| Pozostałe zobowiązania                                     | 47            | 0%                           | 47            | 0%                           |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                      | 79            | 0%                           | 78            | 0%                           |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                | 690           | 2%                           | 713           | 3%                           |
| Pozostałe rezerwy                                          | -             | <b>0%</b>                    | -             | <b>0%</b>                    |

|                                                                                              |               |             |               |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | -             | 0%          | -             | 0%          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                          | <b>27 754</b> | <b>100%</b> | <b>26 454</b> | <b>100%</b> |

Struktura kapitałów nieznacznie poprawiła się w porównaniu z rokiem poprzednim. Po stronie pasywów odnotowano zmianę kapitału własnego, który na koniec 2012 wyniósł 17 939 tys. PLN, co w stosunku do stanu na 31.12.2011 oznacza wzrost o 6%..

#### **4.1.6 Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach VOTUM S.A. w danym roku obrotowym**

Spółka w 2012 roku korzystała z następujących instrumentów:

- Lokaty terminowe w ramach których spółka inwestowała środki pieniężne na okres jednego, trzech i sześciu miesięcy;
- 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.

#### **4.1.7 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 31.12.2012 r. wysokość dostępnej kwoty w ramach linii wynosi 1 mln PLN.

## **4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi**

VOTUM S.A. aktywnie zarządza płynnością finansową optymalizując redystrybucję środków pieniężnych do spółek zależnych. Obecnie w Grupie Kapitałowej wykorzystywany jest kredyt inwestycyjny udzielony w 2007r. na zakup gruntu i nieruchomości w PCR F VOTUM S.A. oraz kredyt inwestycyjny udzielony w roku 2013 związany z rozbudową budynku PCR F VOTUM S.A. w Krakowie. Termin spłaty pierwszego kredytu przypada na 22.08.2014r., drugiego kredytu do 31.12.2020 roku. Ponadto w celu zagwarantowania stałej płynności finansowej w związku z planami rozwoju spółek zależnych, zarząd VOTUM S.A. podjął decyzję o utrzymaniu umowy na linię kredytową do wysokości 1 mln PLN. z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach.

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

### **4.3.1. Umowy kredytowe**

Umowa z dnia 27-09-2010 r. o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta z ING Bank Śląski S.A., na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 000 PLN na okres do dnia 26-09-2013. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,2 punktów procentowych w stosunku rocznym. W celu zabezpieczenia roszczenia Banku Emitent poddał się egzekucji w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu do kwoty zadłużenia 1 500 000 PLN.

### **4.3.2. Pożyczki**

Na dzień 31 grudnia 2012 roku wartość pożyczek udzielonych przez Spółkę wynosiła 7 427 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 781 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 6 646 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających sprawozdania finansowego Spółki.

### **4.3.3 Poręczenia i gwarancje**

Na dzień bilansowy wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę wynosi 1 242 tys. PLN, jest to poręczenie kredytu PCR F VOTUM S.A. na rzecz ING Bank Śląski S.A.

### **4.3.4 Zobowiązania warunkowe**

W Spółce nie występują zobowiązania warunkowe.

#### 4.4. Emisja papierów wartościowych

W okresie, który obejmuje niniejsze Sprawozdanie, Spółka nie emitowała papierów wartościowych. Z emisji z roku 2010 Spółka pozyskała środki w wysokości 6.688 tys. PLN, przy czym koszty emisji wyniosły 785 tys. PLN. Środki netto dostępne do realizacji planów emisyjnych wyniosły więc 5 903 tys. PLN.

#### 4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w Spółce należą:

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

#### 4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka 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

VOTUM S.A. posiada dostępne środki do realizacji zaplanowanych na rok 2013 inwestycji, inwestycje będą przeprowadzone ze środków obrotowych Spółki.

#### 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 Spółki ocenia, że czynniki, opisywane w Prospekcie Emisyjnym oraz w niniejszym sprawozdaniu zarządu działalności nie wpływały znacząco na osiągnięte wyniki Jednostki. Zarząd Spółki nie rozpoznał w roku 2012 innych nietypowych zdarzeń, które miałyby wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

#### 4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2012 roku

Różnice między prezentowanym sprawozdaniem rocznym a publikowanym sprawozdaniem za IV kwartał 2012r.

|                                                  | 01.01.2012-<br>31.12.2012<br>sprawozdanie za IV<br>Kwartał | 01.01.2012-<br>31.12.2012<br>sprawozdanie roczne | różnica (spr. Roczne<br>- VI Kw.) | różnica %<br>(różnica /spr<br>roczne.) |
|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży                           | 38 212                                                     | 38 212                                           | 0                                 | 0,0%                                   |
| Koszty działalności operacyjnej                  | 34 253                                                     | 34 254                                           | 1                                 | 0,0%                                   |
| Zysk (strata) ze sprzedaży                       | 3 959                                                      | 3 958                                            | -1                                | 0,0%                                   |
| Pozostałe przychody operacyjne                   | 202                                                        | 215                                              | 13                                | 6,0%                                   |
| Pozostałe koszty operacyjne                      | 314                                                        | 328                                              | 14                                | 4,3%                                   |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej        | 3 847                                                      | 3 845                                            | -2                                | -0,1%                                  |
| Przychody finansowe                              | 2728                                                       | 2 728                                            | 0                                 | 0,0%                                   |
| Koszty finansowe                                 | 178                                                        | 178                                              | 0                                 | 0,0%                                   |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem               | 6 397                                                      | 6 395                                            | -2                                | 0,0%                                   |
| Podatek dochodowy                                | 1 022                                                      | 1 024                                            | 2                                 | 0,2%                                   |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 5 375                                                      | 5 371                                            | -4                                | -0,1%                                  |



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

---

|                                          |       |       |    |       |
|------------------------------------------|-------|-------|----|-------|
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | -     | -     | -  | -     |
| Zysk (strata) netto                      | 5 375 | 5 371 | -4 | -0,1% |

## 5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.

### 5.1. Rozwój VOTUM S.A.

Istotna dla prowadzonej przez spółkę działalności jest uchwała z dnia 20 grudnia 2012 r., sygn. akt III CZP 93/12 potwierdzająca możliwość dochodzenia od ubezpieczyciela zadośćuczynienia pieniężnego w sytuacji, gdy śmierć nastąpiła na skutek deliktu, który miał miejsce przed dniem 3 sierpnia 2008 r. oraz uchwała składu 7 sędziów SN z dnia 13 marca 2012 r., sygn. akt III CZP 75/11 dotycząca możliwości żądania od zakładu ubezpieczeń zwrotu kosztów wynagrodzenia profesjonalnego pełnomocnika. Pierwsze z powołanych orzeczeń, rozstrzyga o możliwości dochodzenia bezpośrednio od ubezpieczyciela roszczeń w przypadku, gdy śmierć nastąpiła przed wejściem w życie obecnie obowiązującego art. 446 § 4 k.c. stanowiącego podstawę dochodzenia zadośćuczynienia za śmierć osoby bliskiej. Zgodnie z drugą uchwałą, zwrot kosztów pełnomocnika w postępowaniu likwidacyjnym może być uzasadniony w sytuacji, gdy przemawia za tym stopień skomplikowania sprawy, a także jeśli stan zdrowia, kwalifikacje osobiste lub sytuacja życiowa poszkodowanego przesądzą o niezbędności pomocy ze strony profesjonalisty. Powołane uchwały stwarzają pespektywę istotnego zwiększenia przychodów spółki i zwiększenia atrakcyjności dla jej odbiorców.

## 6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Spółka nie prowadzi prac badawczych ani rozwojowych.

## 7. ŁAD KORPORACYJNY

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

W związku z wprowadzeniem akcji na rynek regulowany GPW w dniu 7 maja 2010 Zarząd podjął Uchwałę w sprawie przyjęcia i stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, w której to Uchwale przyjął 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](http://www.corpgov.gpw.pl).

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

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

### 7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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

| Akcjonariusz           | Liczba akcji | Udział w kapitale akcyjnym Spółki |
|------------------------|--------------|-----------------------------------|
| DSA Financial Group SA | 5 513 054    | 45,94 %                           |
| Nolmanier Ltd.         | 2 975 000    | 24,79 %                           |
| Andrzej Dadełto        | 800 000      | 6,67 %                            |
| Quercus TFI            | 600 347      | 5 %                               |

### 7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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

### 7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu

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

## 7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406<sup>4</sup> k.s.h.).

## 7.7. Zasady zmiany statutu

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

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

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

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

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

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

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

### 7.9.1 Zarząd

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania w składzie Zarządu Emitenta nie nastąpiły zmiany osobowe.

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

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

Skład Zarządu IV Kadencji stanowi kontynuację Zarządu III Kadencji.

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

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

W okresie od 01.01.2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania Zarząd odbywał systematyczne posiedzenia zwyczajne w trybie cotygodniowym, zaś w przypadku bieżących potrzeb zwoływane były dodatkowe posiedzenia. W ramach Zarządu dokonano podziału kompetencji i wyznaczono obowiązki w zakresie nadzoru nad poszczególnymi Departamentami wyodrębnionymi w strukturze organizacyjnej Emitenta. Zarząd prowadzi bieżącą kontrolę wykonania budżetu oraz realizacji prognozy finansowej. Systematycznie analizowane są sprawozdania dotyczące realizacji założeń sprzedaży, przychodu ze sprzedaży oraz optymalizacji kosztów. Ponadto Zarząd kreuje krótko i długofalową politykę Emitenta w oparciu o informacje dotyczące zmian otoczenia prawnego i zmian rynkowych. Zarząd rozpatruje również zagadnienia zgłaszane przez kadrę kierowniczą średniego szczebla.

#### **7.9.2 Rada Nadzorcza**

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

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki tylko osobiście i w sposób kolegialny. 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 Dadełło | – 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 sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2012 do dnia publikacji Sprawozdania w składzie Rady Nadzorczej Emitenta nastąpiły następujące zmiany osobowe:

- 28 maja 2012 r. Joanna Wilczyńska została odwołana ze stanowiska Członka Rady nadzorczej;
- 28 maja 2012 r. Anna Ludwig została powołana na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej przejawach oraz sprawowała faktyczną i finansową kontrolę działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności. W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w stałym kontakcie z Zarządem Spółki oraz odbywała posiedzenia. W ramach kontroli gospodarki finansowej Spółki w kręgu zainteresowania Rady Nadzorczej pozostawały w szczególności inwestycje planowane przez Spółkę, rozwój struktury organizacyjnej Spółki, 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 01.01.2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania odbyło się 9 posiedzeń, na których podjęto łącznie 18 uchwał. Do badania zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza wybrała firmę audytorską PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny 548. Rada Nadzorcza zapoznała się z opiniami i raportami biegłych rewidentów dotyczącymi jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej**

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

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

#### **7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta**

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

#### **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 Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. (dawniej VOTUM-RehaPlus S.A.) z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 4 800 000 PLN, co stanowi 96% kapitału zakładowego,
- 1% udziału w spółce Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. Spółka Komandytowa (Kapitał zakładowy – 100.000 zł). Struktura udziału wynosi 1% VOTUM S.A., 99% Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.,
- 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.

Na dzień 31.12.2012 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Andrzej Łebek był komplementariuszem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy Spółka Komandytowa we Wrocławiu – posiadał 1% udział w zyskach i stratach. Pozostałe osoby pełniące u Emitenta funkcje nadzorcze oraz zarządzające nie posiadały na dzień 31.12.2012 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 VOTUM S.A.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

|                                               | Funkcja                            | 01.01.2012 -31.12.2012 | 01.01.2011 -31.12.2011 |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>         |                                    |                        |                        |
| Dariusz Czyż                                  | Prezes Zarządu                     | 300                    | 311                    |
| Elżbieta Kupiec                               | Członek Zarządu                    | 136                    | 104                    |
| Bartłomiej Krupa                              | Członek Zarządu                    | 148                    | 104                    |
| Cecylia Tas*                                  | Członek Zarządu                    | -                      | 77                     |
| RAZEM                                         |                                    | <b>584</b>             | <b>596</b>             |
| <b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b> |                                    |                        |                        |
| Andrzej Dadełto                               | Przewodniczący Rady Nadzorczej     | 120                    | 120                    |
| Mirosław Greber                               | Członek Rady Nadzorczej            | 4                      | 3                      |
| Andrzej Łebek                                 | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej | 6                      | -                      |
| Joanna Wilczyńska**                           | Członek Rady Nadzorczej            | 4                      | 4                      |
| Anna Ludwig***                                | Członek Rady Nadzorczej            | 1                      | -                      |
| Jerzy Krawczyk                                | Członek Rady Nadzorczej            | 5                      | 2                      |
| RAZEM                                         |                                    | <b>140</b>             | <b>134</b>             |

\* Cecylia Tas pełniła funkcję Członka Zarządu do 28.01.2011

\*\* Joanna Wilczyńska pełniła funkcję Członka Rady Nadzorczej do 28.05.2012

\*\*\* Anna Ludwig pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 28.05.2012

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

| Osoby nadzorujące i zarządzające              | Stan posiadanych akcji na dzień 1.01.2012 | Zwiększenie | Zmniejszenie | Stan posiadanych akcji VOTUM na dzień publikacji sprawozdania |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>ZARZĄD</b>                                 |                                           |             |              |                                                               |
| Dariusz Czyż                                  | 5521                                      | 450         | 0            | 5 971                                                         |
| Elżbieta Kupiec                               | 924                                       | 0           | 0            | 924                                                           |
| Bartłomiej Krupa                              | 19 676                                    | 0           | 19 676       | 0                                                             |
| <b>RADA NADZORCZA</b>                         |                                           |             |              |                                                               |
| Andrzej Dadełto                               | 1 000 000                                 | 0           | 200 000      | 800 000                                                       |
| Andrzej Dadełto – pośrednio (przez DSA FG SA) | 5 017 403                                 | 495 651     | 0            | 5 513 054                                                     |
| Andrzej Łebek                                 | 0                                         | 0           | 0            | 0                                                             |
| Jerzy Krawczyk                                | 0                                         | 0           | 0            | 0                                                             |
| Mirosław Greber                               | 0                                         | 0           | 0            | 0                                                             |
| Anna Ludwig                                   | 0                                         | 0           | 0            | 0                                                             |

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

W dniu 17 lipca 2012r. Spółka zawarła z PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest:

- badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 01.01.2012 do dnia 31.12.2012
- przegląd sprawozdania finansowego za okres od dnia 01.01.2012 do dnia 30.06.2012
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2012 do dnia 31.12.2012
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2012 do dnia 30.06.2012.

Spółka korzystała już wcześniej z usług spółki PKF Audyt sp. z o.o., która przeprowadzała badania: sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za lata 2008-2011 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania za rok 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za rok 2011 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:

- 10.000 PLN. (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd sprawozdania jednostkowego,
- 10.000 PLN. (słownie: dziesięć tysięcy złotych) + VAT za przegląd sprawozdania skonsolidowanego,
- 16.000 PLN. (słownie: czternaście tysięcy złotych) + VAT za badanie sprawozdania jednostkowego,
- 12.000 PLN (słownie: dwanaście tysięcy złotych) + VAT za badanie sprawozdania skonsolidowanego

## 8.8. Zatrudnienie w VOTUM S.A.

### Przeciętne zatrudnienie

| Wyszczególnienie | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|------------------|------------|------------|
| Zarząd           | 3          | 3          |
| Administracja    | 53         | 52         |
| Dział sprzedaży  | 4          | 3          |
| Pion produkcji   | 70         | 75         |
| Pozostali        | 1          | -          |
| <b>RAZEM</b>     | <b>131</b> | <b>133</b> |

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

### Rotacja zatrudnienia

|                                | 01.01 -31.12.2012 | 01.01 -31.12.2011 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Liczba pracowników przyjętych  | 38                | 22                |
| Liczba pracowników zwolnionych | 37                | 19                |
| <b>RAZEM</b>                   | <b>+1</b>         | <b>+3</b>         |

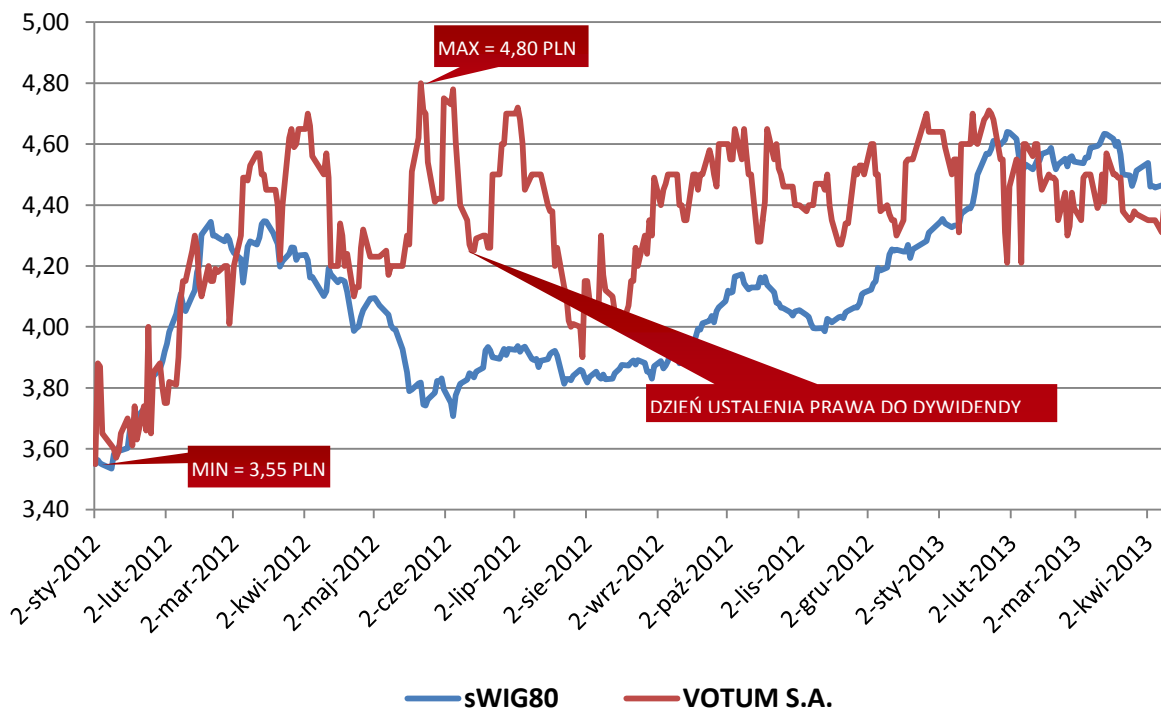
## 8.9. VOTUM S.A. na rynku głównym GPW

VOTUM S.A. zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 20 grudnia 2010.

W dniu debiutu cena waloru na zamknięciu osiągnęła wartość 4,35 PLN za akcję.

W prezentowanym okresie cena akcji (wg ceny zamknięcia) osiągnęła maksymalny poziom (4,80 PLN) w dniu 22 maja 2012, natomiast najniższy poziom kursu akcji (3,55 PLN) został zanotowany na początku badanego okresu – 02.01.2012 r.

Od 2 stycznia do 31 grudnia kurs akcji wzrósł o 30,70%.



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy VOTUM S.A., zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2011. W uchwale zostały określone następujące parametry:

- Wysokość dywidendy – 4 320 000 PLN, tj. 36 groszy na jedną akcję;
- Dzień ustalenia prawa do dywidendy – 12 czerwca 2012
- Dzień wypłaty dywidendy – 26 czerwca 2012

Zgodnie z przyjętą 12 stycznia 2012 polityką dywidendy na lata 2012-2013 Zarząd VOTUM S.A. rekomenduje wypłatę 100% jednostkowego zysku netto w przypadku osiągnięcia przez Spółkę zysku do 6 mln PLN oraz 50% nadwyżki od tej kwoty w przypadku osiągnięcia przez Spółkę jednostkowego zysku netto większego niż 6 mln PLN.

Wrocław, dnia 24 kwietnia 2013 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....  
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....  
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....  
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu