

VOTUM SA

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
VOTUM S.A.



Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A.	5
2. GRUPA KAPITAŁOWA, W KTÓREJ SPÓŁKA JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ	6
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2013 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r.	6
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.	7
3. SYTUACJA OPERACYJNA	9
3.1. VOTUM S.A.	9
3.1.1. Usługi świadczone przez VOTUM S.A.	9
3.1.2. Wolumen spraw	9
3.1.3. Rozszerzenie roszczeń o roszczenia z art. 448 Kodeksu cywilnego	9
3.2. Rynek	9
3.2.1. Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań	9
3.2.2. Liczba wypadków w roku 2013	10
3.2.3. Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2013	10
3.3. Istotne czynniki ryzyka	11
3.3.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta	11
3.3.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych	11
3.3.3. Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta	11
3.3.4. Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji	11
3.3.5. Ryzyko związane z narastającą konkurencją	12
3.3.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM	12
3.3.7. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników	12
3.3.8. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez VOTUM S.A.	12
3.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania	12
3.4.1. Powołanie spółki zależnej VOTUM Connect S.A.	12
3.4.2. Nabycie udziałów w spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie	12
3.4.3. Planowane połączenie spółek zależnych	13
3.4.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2012	13
3.4.5. Zrealizowanie celów emisyjnych	14
3.4.6. Rosnąca sprzedaż i 1 000 000 000 PLN uzyskanych odszkodowań	14
3.4.7. Nowe kanały sprzedaży	15
3.4.8. Kredyt udzielony spółce zależnej – Polskiemu Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	15
3.5. Realizacja celów emisyjnych	15
3.6. Informacja o znaczących umowach	15
3.6.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.	15
4. SYTUACJA FINANSOWA	16
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	16
4.1.1. Przychody	16
4.1.2. Wynik operacyjny	16
4.1.3. Wynik netto Spółki	17
4.1.4. Wybrane wskaźniki	17

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

4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki	18
4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	19
4.1.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	20
4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi	20
4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe	20
4.3.1. Umowy kredytowe	20
4.3.2. Pożyczki	20
4.3.3. Poręczenia i gwarancje	20
4.3.4. Zobowiązania warunkowe	20
4.4. Emisja papierów wartościowych	20
4.5. Instrumenty finansowe	21
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
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	21
4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	21
4.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2013 roku	22
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.	23
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
7. ŁAD KORPORACYJNY	25
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania	25
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych	25
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji	25
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	25
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu	25
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności	26
7.7. Zasady zmiany statutu	26
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	26
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	26
7.9.1 Zarząd	26
7.9.2 Rada Nadzorcza	27
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej	28
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	28
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	28
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	28
7.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
8. INFORMACJE DODATKOWE	29

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

8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	29
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	29
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	29
8.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	29
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	30
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	30
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	30
8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	31
8.9. VOTUM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	31

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

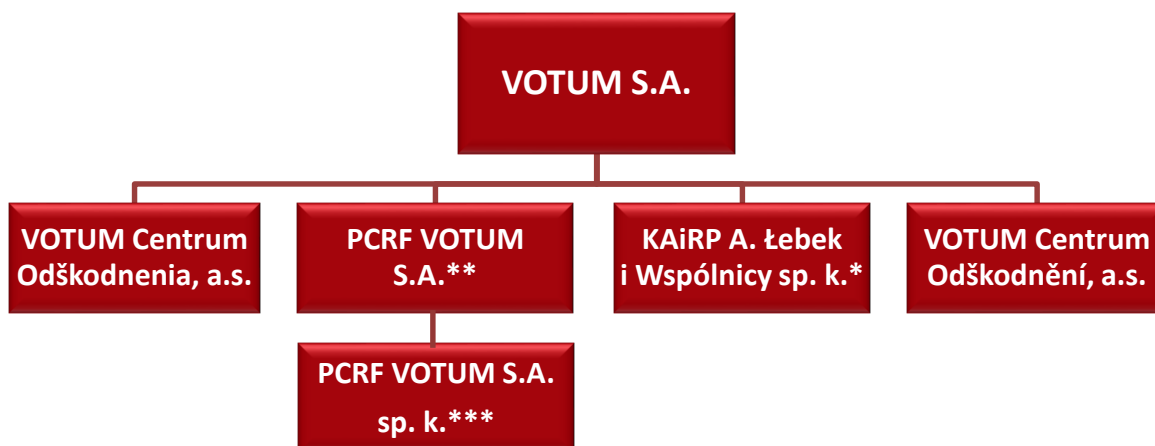
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku dla jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku dla jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w jednostkowym kapitale własnym. Sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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 obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku. Przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady polityki rachunkowości oraz zasady metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2. GRUPA KAPITAŁOWA, W KTÓREJ SPÓŁKA JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ

2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2013 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2013 r.

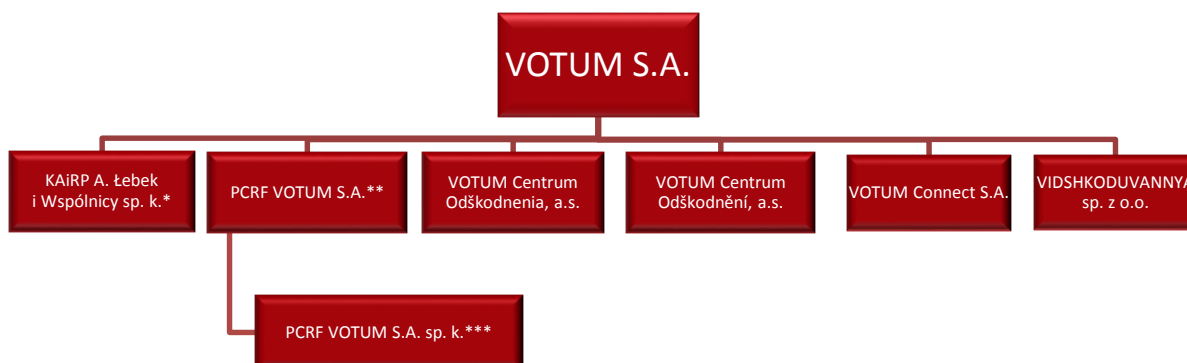
VOTUM S.A. jest jednostką dominującą Grupy kapitałowej VOTUM, której struktura na dzień 1 stycznia 2013 roku wyglądała następująco:



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

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

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



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

** Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM Spółka Akcyjna

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

Informacje na temat poszczególnych spółek Grupy kapitałowej znajdują się w Sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok 2013.

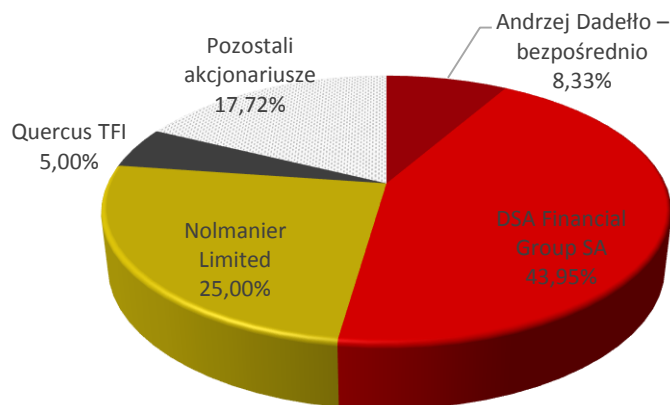
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

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

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

Tabela 1. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2013 roku

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



Wykres 1. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2013 roku

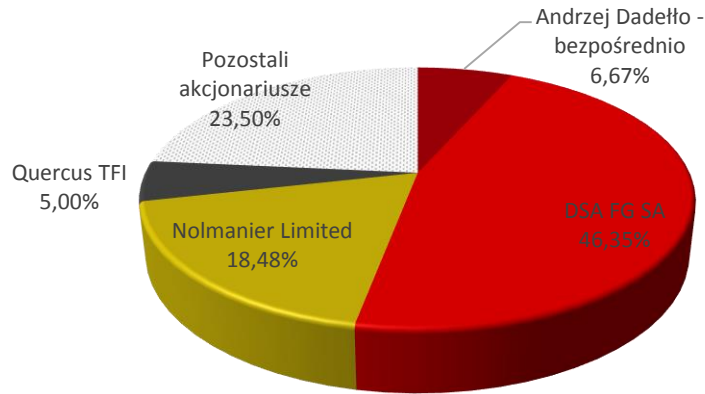
W wyniku transakcji zawartych w okresie bilansowym, w tym:

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

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

Tabela 2. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

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

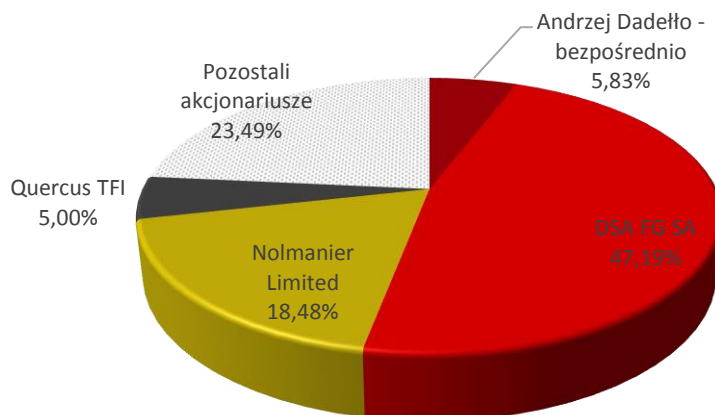


Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2013 roku

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

Tabela 3. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Sprawozdania

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



Wykres 3. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Sprawozdania

3. SYTUACJA OPERACYJNA

3.1. VOTUM S.A.

3.1.1. Usługi świadczone przez 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 się zgłoszenie roszczeń do właściwego w danej sprawie ubezpieczyciela, który ma obowiązek wszcząć postępowanie odszkodowawcze. Na dalszym etapie sprawy Spółka kontroluje prawidłowość toku prowadzonego postępowania. W miarę potrzeb uzupełnia dokumentację szkody, jednocześnie czuwając nad stanem bieżącej 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.

3.1.2 Wolumen spraw

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

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

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

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

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

3.2. Rynek

3.2.1 Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań

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

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

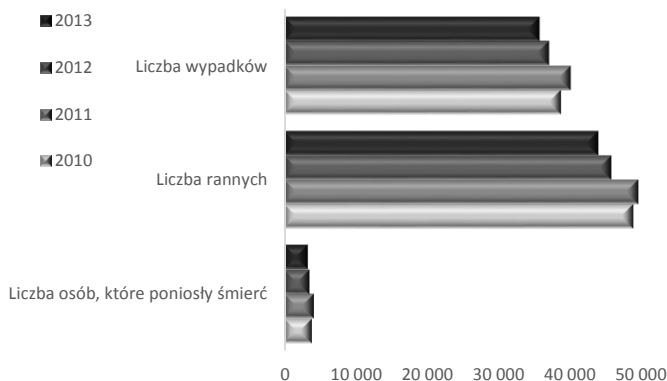
Orzeczenie Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

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

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

3.2.2. Liczba wypadków w roku 2013

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



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

Opisane powyżej tendencje potwierdzają dane płynące od ubezpieczycieli:

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

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

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

3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2013

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

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

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

3.3. Istotne czynniki ryzyka

3.3.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Emitent w strategii swojego rozwoju przewiduje m.in. dalsze umacnianie swojej pozycji rynkowej w branży kancelarii odszkodowawczych, rozwój spółek zależnych prowadzących działalność kancelarii odszkodowawczych na terenie Czech, Słowacji i Ukrainy, a także, w dalszej perspektywie, na innych rynkach Europy południowej, a także rozwój działalności specjalistycznej placówki świadczącej usługi rehabilitacyjne działającej w ramach spółki zależnej PCR F VOTUM S.A. spółka komandytowa.

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

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

3.3.2 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 ocenianym 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.

3.3.3 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.

3.3.4 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 niezrętelnych informacji naruszających dobra Emitenta.

3.3.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją

W związku z atrakcyjnością perspektyw rozwoju branży, a także brakiem ograniczeń prawnych prowadzenia tego rodzaju działalności, istnieje ryzyko narastającej konkurencji prowadzącej działalność analogiczną do VOTUM S.A.. Obecnie, według szacunkowych danych, działa ponad kilkaset firm konkurencyjnych wobec Emitenta.

Emitent, aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko, koncentruje się na podnoszeniu jakości oferowanych usług w celu konkurencyjności przede wszystkim jakością świadczonych usług. Spółka zapewnia to poprzez utrzymanie zatrudnienia wysoko wykwalifikowanej kadry prowadzącej postępowania odszkodowawcze, usprawnianie procedur wewnętrznych (m.in. poprzez wprowadzenie dedykowanego systemu informatycznego), oraz wdrażanie elektronicznego obiegu dokumentacji pomiędzy Spółką a Towarzystwami Ubezpieczeniowymi. Działania te mają na celu skrócenie czasu uzyskiwania świadczeń na rzecz klienta. Ponadto Emitent rozwija usługi komplementarne do świadczonej przez siebie usługi, aby zapewnić korzyści płynące z efektu synergii i dywersyfikacji działalności.

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

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.

3.3.7. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników

Działalność VOTUM S.A. oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze oparte na wiedzy merytorycznej i doświadczeniu osób zarządzających oraz kluczowych pracowników. Dodatkowo działania podmiotów konkurencyjnych mogą być przyczyną odejścia kluczowych pracowników i/lub utrudnić proces rekrutacji. Utrata osób z kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników może w sposób przejściowy wpłynąć na realizację usług i mieć tym samym negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki.

Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych, które będą minimalizować przedmiotowe ryzyko.

3.3.8. Ryzyko przejścia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez VOTUM S.A.

Zgodnie z zapowiedziami ubezpieczycieli istnieje ryzyko, że usługa świadczona obecnie przez Emitenta, tj. rozliczanie szkód osobowych, zostanie wprowadzona do zakresu usług przez ubezpieczycieli. Zastosowanie przez nich odpowiednich narzędzi sprzedaży wiązanej może ograniczyć możliwość dotarcia Spółki do potencjalnych klientów, co obniżyłoby poziom sprzedaży, a tym samym przychody Spółki.

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

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

3.4.1. Powołanie spółki zależnej VOTUM Connect S.A.

Dnia 8 maja 2013 roku w Grupie Kapitałowej VOTUM powołana została nowa spółka zależna od VOTUM S.A. – VOTUM Connect S. A. z siedzibą w Białobrzegach. Akcjonariat nowopowstałej spółki wygląda następująco:

- VOTUM S.A. - 60% udziałów reprezentujących 60% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy;
- osoba fizyczna - 40% udziałów reprezentujących 40% głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

3.4.2. Nabycie udziałów w spółce VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie

25 października 2013 roku VOTUM S.A. nabyło 8 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 8 880 UAH . Nabyte udziały uprawniają do 8 880 głosów, stanowiących 74% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Udziały w spółce VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. zostały nabyte za łączną kwotę wynoszącą 52 000,00 PLN. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych.

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

3.4.3. Planowane połączenie spółek zależnych

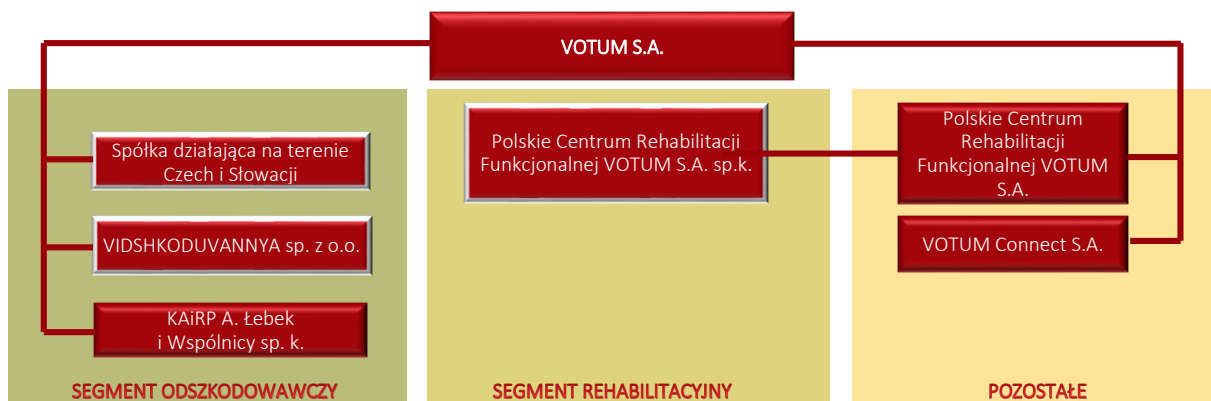
10 lutego 2014 roku Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia pomiędzy zarządem spółki zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie, Republika Czeska (dalej: „VOTUM CZ”) oraz zarządem spółki zależnej VOTUM Centrum Odškodnenia, a.s. z siedzibą w Bratysławie, Republika Słowacka (dalej: „VOTUM SK”) w sprawie podjęcia zamiaru transgranicznego połączenia obydwu spółek. Zgodnie z zawartym porozumieniem Zarządy spółek zależnych mają dokonać połączenia w dniu 1 lipca 2014 roku w trybie przeniesienia aktywów spółki VOTUM SK do spółki VOTUM CZ.

Celem połączenia VOTUM SK i VOTUM CZ jest zwiększenie efektywności oraz optymalizacja procesów biznesowych. Ujednolicenie struktury, które będzie miało miejsce w wyniku połączenia spółek, a tym samym restrukturyzacja dublujących się elementów struktur obydwu Spółek zależnych, pozwoli zoptymalizować relację kosztów stałych i kosztów zmiennych. Adekwatność powyższych zostanie osiągnięta m.in. poprzez ograniczenie stanowisk menedżerskich i kierowniczych, scentralizowane rozliczanie szkód oraz zwiększenie efektywności struktur sprzedażowych.

Dodatkowym czynnikiem decydującym o połączeniu będzie optymalizacja przepływów finansowych, w tym występujących pomiędzy podmiotami rozliczeń i ograniczenie wpływu różnic kursowych na obecne wyniki VOTUM SK i VOTUM CZ.

Jednocześnie Zarząd VOTUM S.A. jako jedyne akcjonariusza Spółek zależnych oraz potencjalnie jedyne akcjonariusza nowo powstałej spółki, uwzględniając wskazane przez zarządy VOTUM SK i VOTUM CZ cele połączenia, pozytywnie ocenia decyzje zarządów Spółek zależnych, zapewniając, że dołoży wszelkich starań, aby realizacja procesu połączenia przebiegała jak najsprawniej. Emitent przewiduje, że w wyniku połączenia na rynku południowym powstanie silny gospodarczo podmiot o ustabilizowanej sytuacji finansowej, który będzie stanowić podstawę dalszej ekspansji Grupy kapitałowej Emitenta na południowe kraje Unii Europejskiej takie jak Węgry czy Rumunia.

Szczegółowe informacje dotyczące planowanego połączenia są sukcesywnie przekazywane w stosownych raportach bieżących. Po przeprowadzeniu zmian opisanych w punkcie 3.4.1.-3.4.3. struktura Grupy kapitałowej będzie wyglądała następująco:



3.4.4. Wypłata dywidendy z zysku za rok 2012

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

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

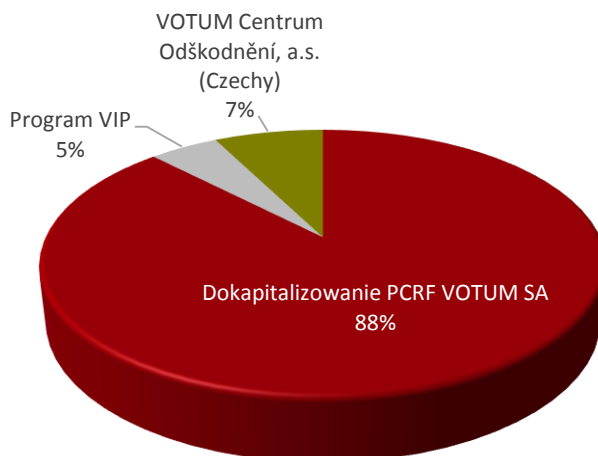
Dywidenda z zysku za rok 2012 wyniosła więc 0,44 zł (czterdzieści cztery grosze) na 1 akcję, co dało stopę dywidendy (liczoną wg kursu zamknięcia z dnia ustalenia prawa do dywidendy) wynoszącą 10%.

3.4.5. Zrealizowanie celów emisyjnych

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

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

W roku 2013 realizacja wszystkich ww. celów została zakończona, a środki z emisji w wysokości 5 905 tys. PLN zostały wydatkowane.



Wykres 5. Udział finansowania poszczególnych celów emisyjnych w ogólnym wykorzystaniu środków emisyjnych

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

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

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

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

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

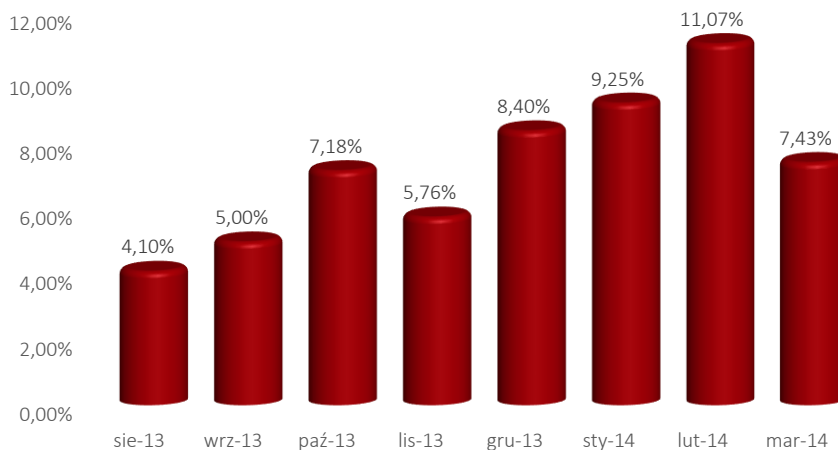
Rosnąca sprzedaż wiąże się także ze znacznym zwiększeniem wolumenu prowadzonych spraw w stosunku do lat poprzednich.

Tabela 4. Liczba i wartość spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. na koniec 2013 oraz z miana w porównaniu z rokiem 2012.

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

3.4.7. Nowe kanały sprzedaży

Dalszy rozwój sprzedaży w kolejnych okresach ma być oparty na jeszcze precyzyjniejszym docieraniu do osób poszkodowanych i dostosowywaniu do ich potrzeb oferty VOTUM S.A.. Obok rozwoju nowych kanałów dystrybucji za pośrednictwem utworzonej w 2013 roku spółki VOTUM Connect S.A. (więcej w pkt 3.), narzędziem rozwoju sprzedaży będą projekty kierowane do poszczególnych grup docelowych, w tym m.in. rolników i osób poszkodowanych w wypadkach przy pracy, a także rozszerzeniu oferty usług dostępnych dla klientów Spółki. Jednak projekty są obecnie w początkowej fazie, więc precyzyjne określenie ich wpływu na wyniki Spółki nie jest możliwe. O wpływie na wyniki w kolejnych okresach Spółka będzie informować w stosownych raportach bieżących i okresowych.



Wykres 6. Udział spraw pozyskanych przez VOTUM Connect S.A. we wszystkich sprawach pozyskanych przez VOTUM S.A. w okresie 08.2013-03.2014.

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

W lutym 2013 roku Zarząd spółki zależnej – Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie („Kredytobiorca”) – zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach („Bank”, „Kredytodawca”) umowę kredytową, której wartość wynosiła 4 mln PLN. Celem zaciągnięcia kredytu było sfinansowanie inwestycji oraz refinansowanie poniesionych przez Kredytobiorcę nakładów inwestycyjnych w ramach inwestycji rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego przy ul. Golikówka 6 w Krakowie. Kredyt został udzielony na okres od 13 lutego 2013 roku do 31 grudnia 2020 roku, a umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

3.5. Realizacja celów emisyjnych

W roku 2013 została zakończona realizacja celów emisyjnych. Więcej w pkt 3.6.5..

3.6. Informacja o znaczących umowach

3.6.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

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

4. SYTUACJA FINANSOWA

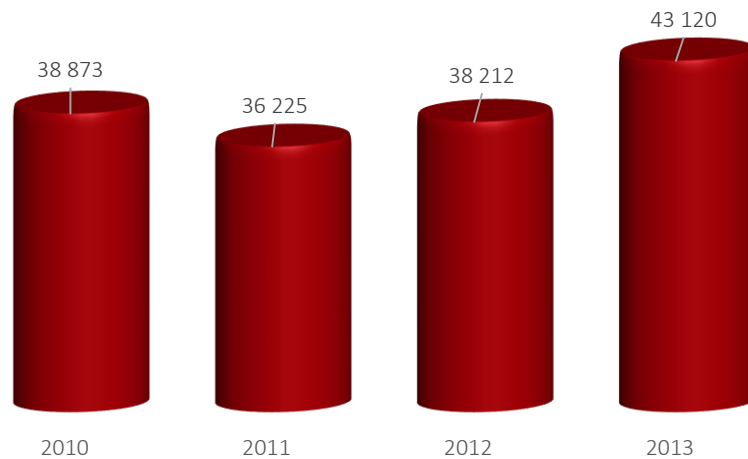
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy

4.1.1 Przychody

W roku 2013 VOTUM S.A. odnotowała najwyższe w swojej historii przychody ze sprzedaży usług świadczonych w ramach podstawowej działalności tj. usług pośrednictwa przy dochodzeniu roszczeń odszkodowawczych za szkody osobowe z zakresu obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego OC. Wzrost przychodów w stosunku do roku 2012 wyniósł 12,85% i jest w znaczącym stopniu wynikiem zwiększenia przychodów ze spraw sądowych prowadzonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. komandytowa. Przychody ze spraw sądowych wzrosły o ponad 50% w stosunku do roku poprzedniego. Są to pierwsze efekty polityki kierowania większej liczby spraw na drogę postępowania sądowego.

Tabela 5. Przychody ze sprzedaży w latach 2010-2013

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług VOTUM S.A.	43,1 mln	38,2 mln	36,2 mln	38,9 mln
Wzrost/spadek sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim	13%	6%	-7%	-

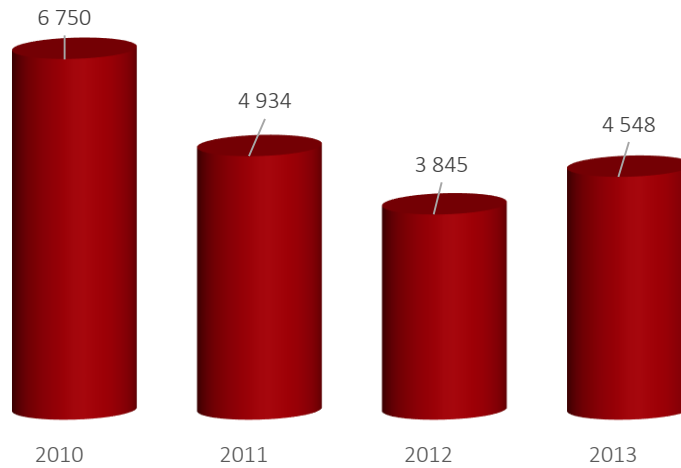


Wykres 7. Przychody ze sprzedaży VOTUM S.A. w latach 2010-2013 (w tys. PLN)

4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny VOTUM S.A. za rok 2013r. wyniósł 4,5 mln PLN i jest wyższy od wyniku operacyjnego osiągniętego w roku 2012 (3,8 mln PLN). Wynik operacyjny jest pochodną wyższych przychodów przy jednoczesnym dalszym ponoszeniu wysokich kosztów operacyjnych w roku 2013.

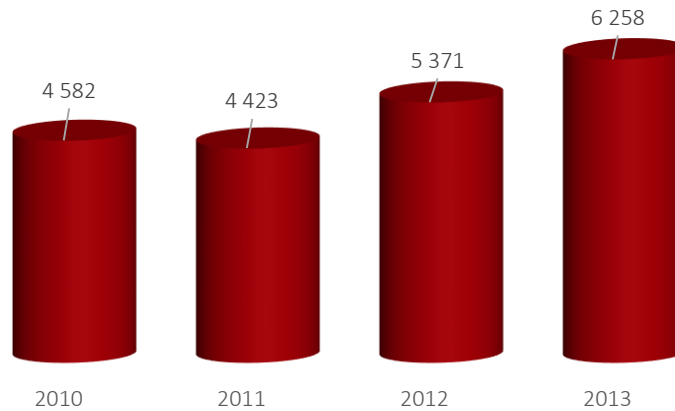
Dlatego też wskaźnik rentowności operacyjnej jest na takim samym poziomie w 2013r. (10%) jak w roku poprzednim.



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

4.1.3 Wynik netto Spółki

Wynik finansowy netto VOTUM S.A. za rok 2013 wyniósł 6,2 mln PLN, w stosunku do roku 2012 wzrósł o 16,5 %. Na osiągnięty wynik złożyły się rekordowe przychody z działalności operacyjnej oraz przychody z działalności finansowej wynikające ze zwrotów z inwestycji w spółki zależne (dywidenda z Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. komandytowa oraz z VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie).



Wykres 9. Zysk netto VOTUM S.A. w latach 2010-2013 (w tys. PLN)

4.1.4 Wybrane wskaźniki

Tabela 6. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	2011	2012	2013
Aktywa/ Kapitały własne	1,57	1,55	1,66
Zobowiązania ogółem / kapitał własny	57%	55%	66%
Zobowiązania długoterminowe/ kapitału własnego	5%	5%	7%

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

Tabela 7. Wskaźniki rentowności

Rentowność	2011	2012	2013
Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	14%	10%	11%
Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody operacyjne	14%	10%	10%
Zysk netto / Przychody ogółem	12%	13%	14%
rentowność EBITDA	15%	13%	14%
rentowność działalności operacyjnej	14%	10%	11%
rentowność brutto	16%	17%	17%
rentowność netto	12%	14%	15%
ROE	26%	30%	33%
ROA	17%	19%	20%

Wskaźniki rentowności netto i brutto uzyskane za rok 2013 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 3%, co jest pochodną osiągniętego zysku netto za rok 2013 przy takim samym zaangażowaniu kapitału.

4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki

Tabela 8. Struktura aktywów VOTUM S.A.

AKTYWA	31.12.2013	Struktura aktywów 31.12.2013	31.12.2012	Struktura aktywów 31.12.2012
Aktywa trwałe	18 229	58%	18 111	65%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 508	5%	1 131	4%
Wartości niematerialne	846	3%	937	3%
Wartość firmy	-	-	-	0
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	0
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	9 629	31%	9 517	34%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	-	-	-	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	0%
Pozostałe aktywa finansowe	5 814	19%	6 194	22%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	398	1%	316	1%
Pozostałe aktywa trwałe	43	0%	16	0
Aktywa obrotowe	13 128	42%	9 643	35%
Zapasy	-	-	-	-
Należności handlowe	5 827	19%	4 163	15%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	0
Pozostałe należności	589	2%	477	2%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	0
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	0
Pozostałe aktywa finansowe	1 203	4%	490	2%
Rozliczenia międzyokresowe	81	0%	91	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 428	17%	4 422	16%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	0%
AKTYWA RAZEM	31 357	100%	27 754	100%

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

Suma bilansowa w sprawozdaniu VOTUM S.A. wg stanu na 31.12.2013 zamyka się kwotą 31 mln PLN i jest wyższa w stosunku do stanu na koniec roku 2012 o 3,5 mln PLN, co oznacza wzrost o niemal 13%. Zmianie uległ udział aktywów trwałych, które na koniec roku 2013 stanowiły 58% sumy bilansowej. Wzrost udziału aktywów obrotowych wynika głównie z pozycji należności handlowych, które zwiększyły swój udział w strukturze o 4% w stosunku do 2012 roku.

Tabela 9. Struktura pasywów VOTUM S.A.

PASywa	31.12.2013	Struktura pasywów 31.12.2013	31.12.2012	Struktura pasywów 31.12.2012
Kapitał własny	18 917	60%	17 939	65%
Kapitał zakładowy	1 200	4%	1 200	4%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-	-
Kapitały zapasowy	11 459	37%	11 368	41%
Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Pozostałe kapitały	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 257	20%	5 371	19%
Zobowiązanie długoterminowe	1 271	4%	948	3%
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	414	1%	247	1%
Inne zobowiązania długoterminowe	-	0%	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	609	2%	398	1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	251	1%	298	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0%	5	0%
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 162	36%	8 867	32%
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	431	1%	255	1%
Zobowiązania handlowe	8 065	26%	6 695	24%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	141	0%	5	0%
Pozostałe zobowiązania	1 348	4%	1 096	4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47	0%	47	0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	87	0%	79	0%
Pozostałe rezerwy	1 043	3%	690	2%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
PASywa RAZEM	31 357	100%	27 754	100%

Zmianie uległ udział kapitału własnego w strukturze pasywów, w stosunku do roku 2012 zmniejszył się z 65% do 60%. Spadek udziału kapitału zapasowego jest skutkiem wypłaty dywidendy za rok 2012 w wysokości 100% zysku Spółki. Widoczna zmiana wystąpiła w pozycji zobowiązań krótkoterminowych, które w stosunku do końca 2012 roku wzrosły o 4%. Pozostałe pozycje pasywów utrzymują się na tym samym bądź zbliżonym poziomie jakimi stanowiły w strukturze sumy bilansowej poprzedniego okresu.

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

Spółka w 2013 roku korzystała z następujących instrumentów:

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

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

Jedną z głównych pozycji pozabilansowych, która może mieć w przyszłości wpływ (oraz ujawnienie w sprawozdaniu), jest utrzymanie przez jednostkę dominującą VOTUM S.A. linii kredytowej w rachunku bieżącym. Wysokość linii kredytowej wynosi do 1 mln PLN. Na dzień 31. 12.2013 r. wysokość dostępnej kwoty w ramach linii wynosi 1 mln PLN.

4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi

Polityka Spółki co do zarządzania zasobami finansowymi nie zmieniła się. 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 poręczenia, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe

4.3.1. Umowy kredytowe

W dniu 27 września 2010 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym, na mocy której Bank udzielił Emitentowi kredytu do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 000 PLN na okres do dnia 26 września 2014. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,2 punktów procentowych w stosunku rocznym. W celu zabezpieczenia roszczenia Banku Emitent poddał się egzekucji w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu do kwoty zadłużenia 1 500 000 PLN.

4.3.2. Pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2013 roku wartość brutto udzielonych pożyczek wynosiła 7 003 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 11 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 7 016 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

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

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 5 905 tys. PLN.

Cele emisyjne zostały zrealizowane w całości.

4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w grupie kapitałowej VOTUM należą:

- pożyczki i należności własne
- 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 2014 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 2013 innych nietypowych zdarzeń, które miałyby wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

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

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

3 marca 2014 roku została opublikowana korekta prognozy.

Tabela 10. Prognozy wyników opublikowane w raporcie z dnia 13 marca 2013 roku oraz ich korekta z dnia 3 marca 2014 roku.

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

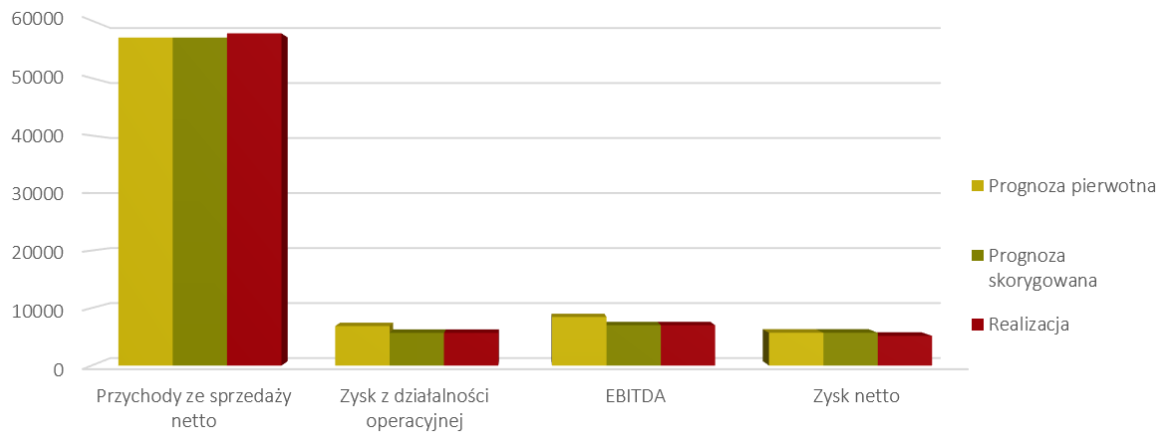
Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę prognozy jest niższa od oczekiwanej rentowność spółek zależnych w IV kwartale 2013 roku. Przede wszystkim dotyczy to rentowności operacyjnej w spółce czeskiej oraz słowackiej, co w konsekwencji przełożyło się na spadek wskaźnika EBIT i EBITA.

Tabela 11. Realizacja prognozy na rok 2013

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

¹skorygowana prognoza z 03.03.2014

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



Wykres 10. Prognoza wyników na rok 2013, jej korekta oraz realizacja zaktualizowanej prognozy w roku 2013

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

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

Tabela 12. Różnice pomiędzy wynikami wskazanymi w Sprawozdaniu za IV kwartał 2013 roku oraz w Sprawozdaniu rocznym za 2013 rok

	01.01.2013- 31.12.2013 sprawozdanie roczne	01.01.2013- 31.12.2013 sprawozdanie za IV Kwartał	różnica (spr. Roczne - VI Kw.)	różnica % (różnica /spr roczne.)
Przychody ze sprzedaży	43 120	43 120	0	0,00%
Koszty działalności operacyjnej	38 589	38 584	-5	-0,01%
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 531	4 536	5	0,11%
Pozostałe przychody operacyjne	216	216	0	0,00%
Pozostałe koszty operacyjne	204	204	0	0,00%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 543	4 548	5	0,11%
Przychody finansowe	2 925	2 925	0	0,00%
Koszty finansowe	62	65	3	4,84%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 406	7 408	2	0,03%
Podatek dochodowy	1 149	1 150	1	0,09%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 257	6 258	1	0,02%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	6 257	6 258	1	0,02%

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.

Istotnym dla prowadzonej działalności jest opublikowane w listopadzie 2013 roku uzasadnienie orzeczenia Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. XVII AmA 35/12), zgodnie z którym poszkodowany, którego nie łączy z ubezpieczycielem umowa poprzez zgłoszenie szkody, nabywa status konsumenta. Dodatkowo na podstawie powyższego uzasadnienia można przypuszczać, że normy prawne o dość wysokim stopniu ogólności, jak art. 361 k.c. i 34 ust. 1 ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, UFG i PBUK będą stanowiły podstawę do kwestionowania praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Orzeczenie SOKiK stanowiło podstawę do skierowania przez VOTUM S.A. już ok. 1,5 tys. skarg do UOKiK w imieniu uprawnionych, którym ubezpieczyciele odmówili zadośćuczynienia za utratę osoby bliskiej przed rokiem 2008. Postawą ich roszczeń jest art. 448 k.c., a zasadność roszczeń z tego tytułu kilkakrotnie potwierdzał już Sąd Najwyższy.

Warto wskazać także na zwiększenie udziału spraw dotyczących wypadków w rolnictwie oraz przy pracy wśród wszystkich spraw pozyskiwanych i prowadzonych przez VOTUM S.A.. Zwiększenie ich liczby jest czynnikiem zwiększającym wolumen spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. w ogóle, a także wpływa, poprzez dywersyfikację grupy docelowej klientów, na częściowe uniezależnienie się Spółki od rynku szkód komunikacyjnych, których liczba, ze względu na zmniejszającą się liczbę wypadków, w kolejnych latach będzie maleć.

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

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 2013 do dnia publikacji Sprawozdania

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

- Z powodu braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy wynikającego z małego rozdrobnienia udziałów, oraz problemów natury prawnej Spółka nie będzie umożliwiać dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebiegu obrad, upubliczniać go na stronie internetowej oraz nie zapewni możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
- Z uwagi na zasięg terytorialny usług świadczonych przez Spółkę, który nie obejmuje krajów anglojęzycznych, Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”;
- Z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej Spółki, nie zostaną powołane odrębne komisje Rady (komisja ds. wynagrodzeń i komisja ds. nominacji), natomiast funkcję komitetu audytu pełnić będzie cała Rada Nadzorcza Spółki.

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

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

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

7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

Tabela 13. Według stanu na dzień publikacji Sprawozdania czterech Akcjonariuszy posiada znaczące pakiety akcji VOTUM S.A.:

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

7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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

7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu

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

7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406⁴ k.s.h.).

7.7. Zasady zmiany statutu

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

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

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

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

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

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

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

7.9.1 Zarząd

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2013 r. skład Zarządu VOTUM S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

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

W okresie od 01.01.2013 r. do dnia publikacji Sprawozdania Zarząd odbywał systematyczne posiedzenia zwyczajne w trybie cotygodniowym, zaś w przypadku bieżących potrzeb zwoływane były dodatkowe posiedzenia. W ramach Zarządu dokonano

podziału kompetencji i wyznaczono obowiązki w zakresie nadzoru nad poszczególnymi Departamentami wyodrębnionymi w strukturze organizacyjnej Emitenta. Zarząd prowadzi bieżącą kontrolę wykonania budżetu oraz realizacji prognozy finansowej. Systematycznie analizowane są sprawozdania dotyczące realizacji założeń sprzedaży, przychodu ze sprzedaży oraz optymalizacji kosztów. Ponadto Zarząd kreuje krótko i długofalową politykę Emitenta w oparciu o informacje dotyczące zmian otoczenia prawnego i zmian rynkowych. Zarząd rozpatruje również zagadnienia zgłaszane przez kadrę kierowniczą średniego szczebla.

7.9.2 Rada Nadzorcza

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

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

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

Na dzień publikacji Sprawozdania skład Rady Nadzorczej VOTUM S.A. przedstawia się następująco:

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

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

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

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

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej przejawach oraz sprawowała faktyczną i finansową kontrolę działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności. W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w stałym kontakcie z Zarządem Spółki oraz odbywała posiedzenia. W ramach kontroli gospodarki finansowej Spółki w kręgu zainteresowania Rady Nadzorczej pozostawały w szczególności inwestycje planowane przez Spółkę, rozwój struktury organizacyjnej Spółki oraz plany finansowe Spółki. W zakresie określonych powyżej aspektów działalności Spółki Rada Nadzorcza służyła Zarządowi Spółki głosem doradczym, co było możliwe dzięki wykorzystaniu doświadczenia zawodowego poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Praca Rady Nadzorczej odbywała się sprawnie, przy współudziale wszystkich jej członków. W okresie od 01.01.2013 roku do dnia publikacji Sprawozdania odbyło się 11 posiedzeń. Do badania zarówno jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Rada Nadzorcza wybrała firmę audytorską PKF AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, nr ewidencyjny 548. Rada Nadzorcza zapoznała się z opiniami i raportami biegłych rewidentów dotyczącymi jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej

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

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

7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta .

W okresie od 1 stycznia 2013 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 PCR F VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 4 800 000 PLN, co stanowi 96% kapitału zakładowego,
- 60 akcji VOTUM Centrum Odškodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie o wartości nominalnej 6 000 000 SKK, co stanowi 100 % kapitału zakładowego,
- 50 akcji VOTUM Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie o wartości nominalnej 5 000 000 CZK, co stanowi 100% kapitału zakładowego,
- 99% udziału w zyskach i stratach Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
- 1% udziału w zyskach i stratach Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa o wartości nominalnej 1 000 zł, co stanowi 1% kapitału zakładowego
- 60 akcji VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach o wartości nominalnej 60 000 PLN, co stanowi 60% kapitału zakładowego
- 8 880 udziałów VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie o wartości nominalnej 8 880 UAH, co stanowi 74% kapitału zakładowego

Na dzień 31.12.2013 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Andrzej Łebek był komplementariuszem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy Spółka Komandytowa we Wrocławiu – posiadał 1% udział w zyskach i stratach. Pozostałe osoby pełniące u Emitenta funkcje nadzorcze oraz zarządzające nie posiadały na dzień 31.12.2013 r. ani nie posiadają w chwili obecnej udziałów w spółkach zależnych Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

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

8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki VOTUM S.A.

Tabela 14. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

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

8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Tabela 15. Liczba akcji VOTUM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

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

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

- badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 01.01.2013 do dnia 31.12.2013
- przegląd sprawozdania finansowego za okres od dnia 01.01.2013 do dnia 30.06.2013
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2013 do dnia 31.12.2013
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2013 do dnia 30.06.2013.

Spółka korzystała już wcześniej z usług spółki PKF Audyt sp. z o.o., która przeprowadzała badania: sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za lata 2008-2012 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdania za rok 2011,2012 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za rok 2011, 2012 wraz z przeglądem półrocznym ww. sprawozdania,

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

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.

Tabela 16. Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	31.12.2013	31.12.2012
Zarząd	3	3
Administracja	53	53
Dział sprzedaży	5	4
Pion produkcji*	71	70
Pozostali	1	1
RAZEM	133	131

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

Tabela 17. Rotacja zatrudnienia

	01.01.2013-31.12.2013	01.01.2012-31.12.2012
Liczba pracowników przyjętych	27	73
Liczba pracowników zwolnionych	24	52
RAZEM	3	21

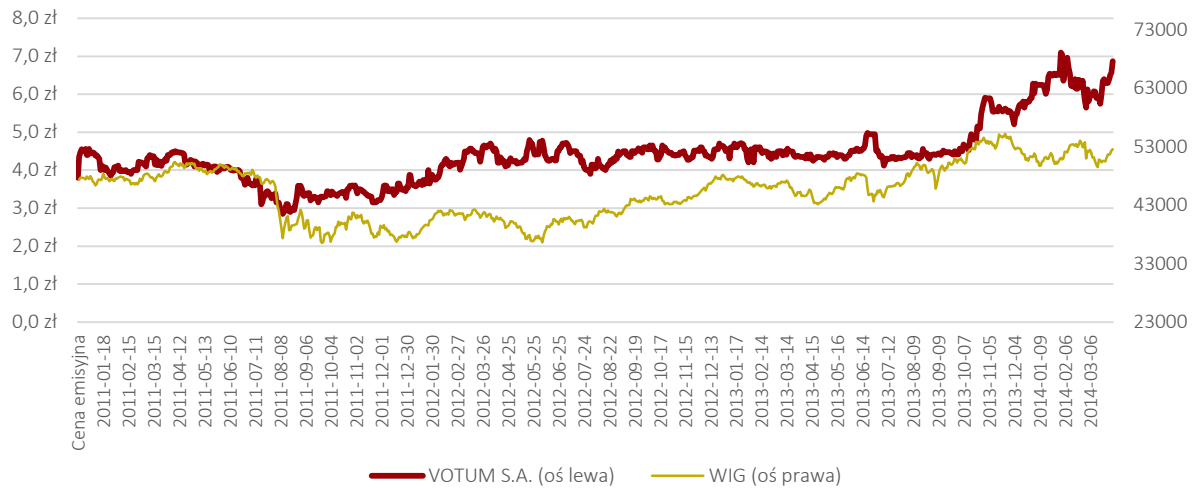
8.9. VOTUM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

VOTUM S.A. od 20 grudnia 2010 roku notowana jest na rynku oficjalnych notowań (rynek podstawowy) Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Cena emisyjna walorów Spółki wynosiła 3,80 PLN. Do obrotu dopuszczono i wprowadzono 12 mln akcji. Obecnie akcje Spółki należą do indeksów WIG i WIG250.

Tabela 18. Kurs akcji oraz kapitalizacja VOTUM S.A. w okresie od debiutu (20 grudnia 2010 roku) do dnia 31 marca 2014 roku

	Cena emisyjna	2010-12-20	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2013-12-30	2014-03-31
kurs (zł)	3,80	4,35	4,56	3,56	4,64	6,28	6,58
Liczba akcji (mln)	12	12	12	12	12	12	12
Kapitalizacja (mln zł)	45,60	52,20	54,72	42,72	55,68	75,36	78,96

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



Wykres 10. Kształtowanie się kursu VOTUM S.A. w okresie od debiutu (20 grudnia 2010 roku) do dnia 31 marca 2014 roku na tle notowań WIG (źródło: www.gpwinfostrefa.pl)

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

Wrocław, dnia 18 marca 2014 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu