



ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM



Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A.	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2014 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2014 r.	6
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.	9
3. SYTUACJA OPERACYJNA	12
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy VOTUM	12
3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń	12
3.1.2 Usługi prawnicze	12
3.1.3 Usługi rehabilitacyjne	12
3.1.4 Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości	13
3.1.5 Usługi marketingowe	13
3.2. Rynek	13
3.2.1 Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań	13
3.2.2 Statystyki policyjne – liczba wypadków w roku 2014	14
3.2.3 Wysokość wypłaconych odszkodowań	14
3.2.4 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2014	14
3.2.5. Statystyka KRUS – wypadki w rolnictwie w 2014 roku	14
3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM	15
3.3.1 Obszar działalności	15
3.3.2 Wolumen spraw	15
3.3.3. Rozszerzanie wachlarza typów spraw przyjmowanych i obsługiwanych przez spółki odszkodowawcze	15
3.3.4. Rozszerzenie zakresu usług świadczonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	15
3.3.5. Aktywne pozyskiwanie klientów, nowe kanały dystrybucji	15
3.3.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.	15
3.4. Istotne czynniki ryzyka	16
3.4.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta	16
3.4.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych	16
3.4.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta	16
3.4.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji	16
3.4.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją	17
3.4.6 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM	17
3.4.7. Ryzyko kursu walutowego	17
3.4.8. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników	17
3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce	17
3.4.10. Ryzyko utraty kluczowego klienta przez VOTUM Connect S.A.	17
3.4.11. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez spółki Grupy kapitałowej	18
3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy	18
3.4.13. Ryzyko kredytowe	18
3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania	19
3.5.1. Nadszpiezanie dobry wynik osiągnięty w IV kwartale roku, korekta prognozy wyników za rok 2014	19

3.5.2. Wzrost udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	19
3.5.3. Cesje wierzytelności za szkody rzeczowe	19
3.5.4. Rozwój kanałów sprzedaży	20
3.5.5. Połączenie spółek zależnych działających na terenie Czech i Słowacji	20
3.5.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.	20
3.5.7. Dywidenda z zysku za rok 2013	20
3.5.8. Przyjęcie polityki dywidendy na kolejne lata	21
3.5.9. Powołanie Zarządu V kadencji	21
3.6. Realizacja celów emisyjnych	22
3.7. Informacja o znaczących umowach	22
3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.	22
3.7.2. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	22
3.7.3. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.	22
3.7.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy)	22
3.7.5. Umowy zawarte przez VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina)	22
3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A.	22
4. SYTUACJA FINANSOWA	23
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	23
4.1.1 Przychody	23
4.1.2 Wynik operacyjny	23
4.1.3 Wynik netto Spółki	24
4.1.4 Segmenty operacyjne	24
4.1.5 Wybrane wskaźniki	25
4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki	26
4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	27
4.1.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	27
4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi	28
4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe	28
4.3.1. Umowy kredytowe	28
4.3.2. Pożyczki	28
4.3.3 Poręczenia i gwarancje	28
4.3.4 Zobowiązania warunkowe	28
4.4. Emisja papierów wartościowych	28
4.5. Instrumenty finansowe	28
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	28
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
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	29
4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	29
4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2014 roku	30

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM	31
5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM.....	31
5.1.1. Rozwój VOTUM S.A., VOTUM Connect S.A. i BOBAT sp. z o.o.....	31
5.1.2. Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	31
5.1.3. Rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.	31
5.1.4. Zagraniczne spółki zależne	31
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	32
7. ŁAD KORPORACYJNY.....	33
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania	33
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	33
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	33
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	34
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu	34
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności.....	34
7.7. Zasady zmiany statutu	34
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	34
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	34
7.9.1 Zarząd	34
7.9.2 Rada Nadzorcza.....	35
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	36
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	36
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.....	36
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.....	37
7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	37
8. INFORMACJE DODATKOWE	38
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	38
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	38
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	38
8.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	38
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	39
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	39
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	39
8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej VOTUM	40

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

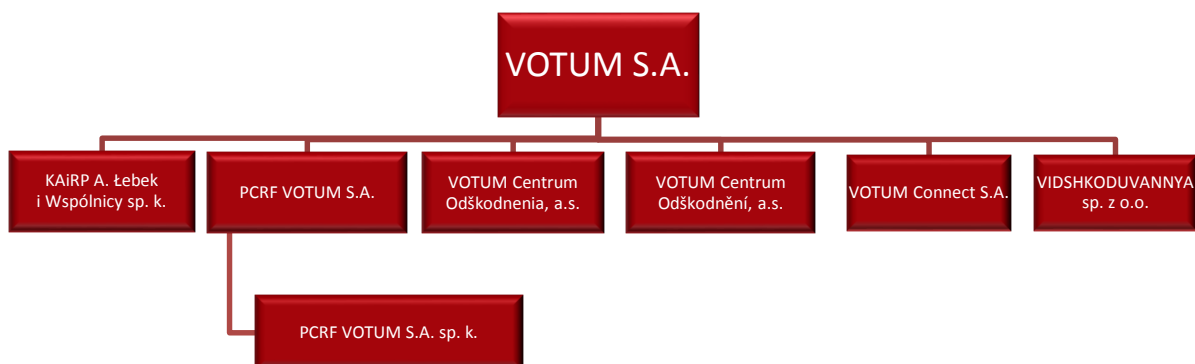
Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. Sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2014 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2014 r.

VOTUM S.A. jest jednostką dominującą Grupy kapitałowej VOTUM, której struktura na dzień 1 stycznia 2014 roku wyglądała następująco:



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

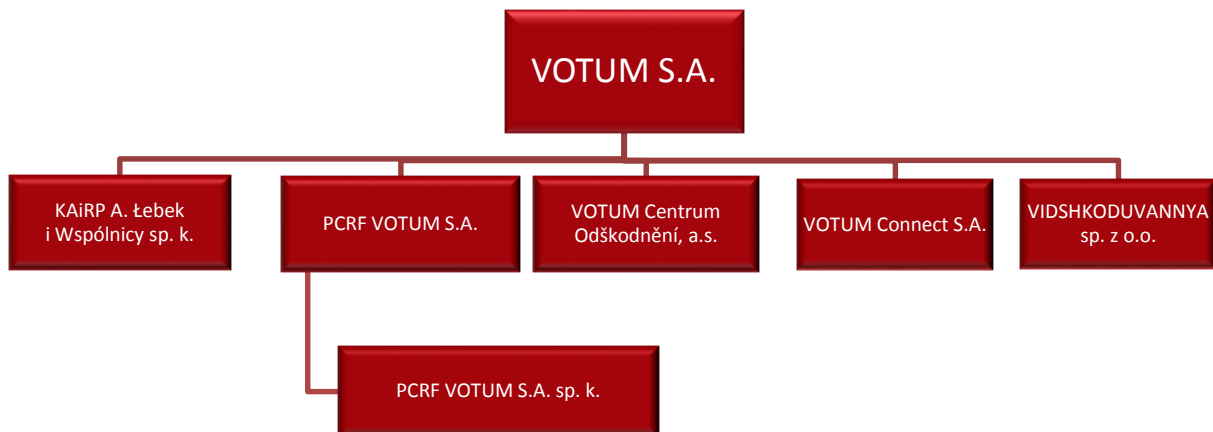
** Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM Spółka Akcyjna

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w Grupie kapitałowej nastąpiły następujące zmiany:

- 1 lipca 2014 roku zostało zarejestrowane transgraniczne połączenie spółek zależnych Emitenta, tj. VOTUM Centrum Odszkodnienia, a.s. z siedzibą: Rooseveltova 593/10, Brno – město, 602 00 Brno, Republika Czeska (dalej: "Spółka przejmująca") i VOTUM Centrum Odszkodnienia, a.s. z siedzibą Pražská 11, Bratislava 811 04, Republika Słowacka (dalej: "Spółka przejmowana").

W związku z powyższymi zmianami na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura Grupy kapitałowej wygląda następująco:

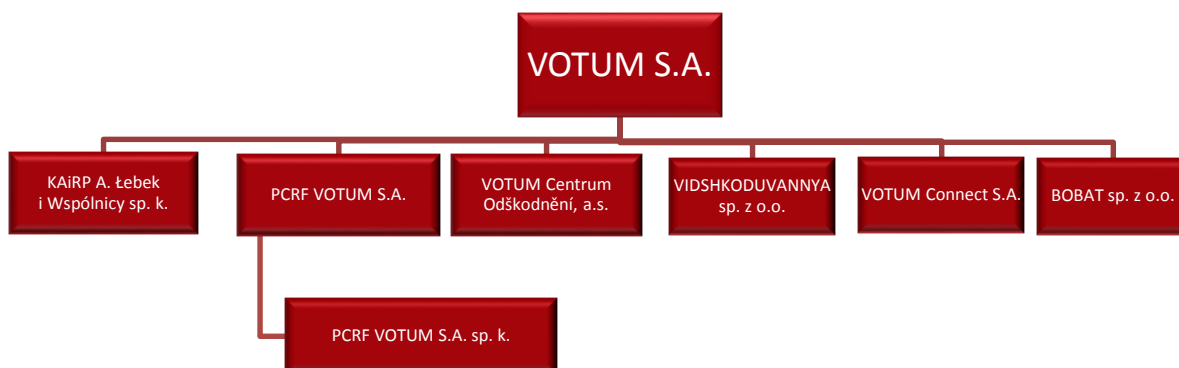


ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia Sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Grupie kapitałowej nastąpiły następujące zmiany:

- 9 kwietnia 2015 roku Spółka objęła 533 udziały BOBATsp. z o.o. z siedzibą w Słupcy („BOBAT sp. z o.o.”) o wartości nominalnej 53 300 PLN, co stanowi 64% kapitału zakładowego

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



1. Ogólne informacje o spółce zależnej PCRF VOTUM S.A. (dane na dzień 31 grudnia 2014)

Nazwa jednostki	Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.
Siedziba:	Kraków
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Usługi rehabilitacyjne, najem i obsługa nieruchomości
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	5 000 000 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	96,0%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	96,0%

2. Ogólne informacje o spółce zależnej PCRF VOTUM S.A. sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2014)

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

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

3. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. (dane na dzień 31 grudnia 2014)

Nazwa jednostki:	VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.
Siedziba:	Brno
Kraj siedziby:	Czechy
Przedmiot działalności:	Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej
Organ rejestrowy:	Obchodniho rejstriku, vedeneho Krajským soudem v Brne oddal B, Vlozka 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%

4. Ogólne informacje o spółce zależnej Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. (dane na dzień 31 grudnia 2014)

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

5. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Connect S.A. (dane na dzień 31 grudnia 2014)

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

6. Ogólne informacje o spółce zależnej VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dane na dzień 31 grudnia 2014)

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

7. Ogólne informacje o spółce zależnej BOBAT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dane na dzień sporządzenia Sprawozdania)

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

Nazwa jednostki:	BOBAT spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Słupca
Kraj siedziby:	Polska
Przedmiot działalności:	Badania marketingowe
Charakter dominacji:	Spółka zależna
Metoda konsolidacji:	Pełna
Kapitał zakładowy:	83 300, 00 PLN
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	64%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	64%

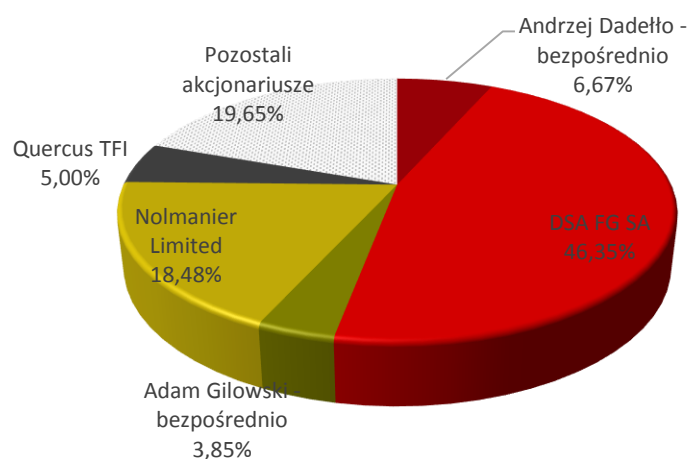
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2014 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

1. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 361 650	636 165,00	53,02%	6 361 650	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	800 000	80 000,00	6,67%	800 000	6,67%
DSA Financial Group SA	5 561 650	556 165,00	46,35%	5 561 650	46,35%
Adam Gilowski (łącznie)	2 679 502	267 950,20	22,33%	2 679 502	22,33%
Adam Gilowski – bezpośrednio	461 627	46 162,70	3,85%	461 627	3,85%
Nolmanier Limited	2 217 875	221 787,50	18,48%	2 217 875	18,48%
Quercus TFI S.A. – Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	60 034,70	5,00%	600 347	5,00%
Pozostali akcjonariusze	2 358 501	235 850,10	19,65%	2 358 501	19,65%



Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2013 roku

W wyniku transakcji zawartych w okresie bilansowym, w tym:

- Zwiększenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza Spółki – DSA Financial Group S.A.

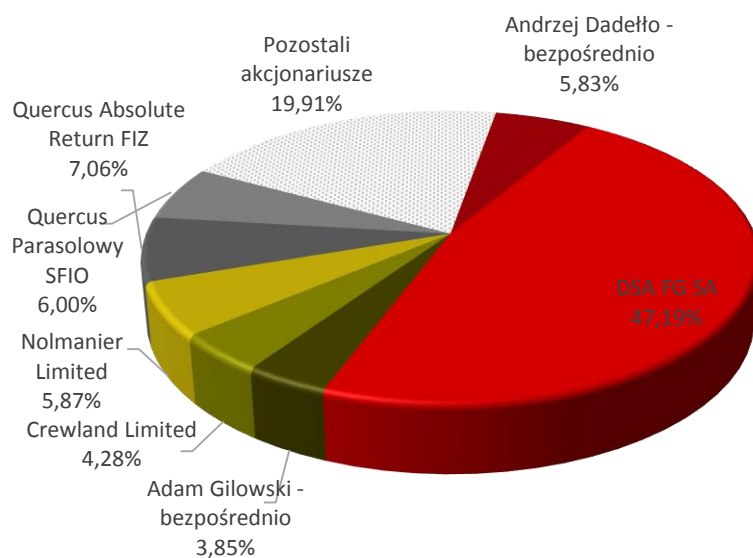
ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

- Zmniejszenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza Spółki – Andrzeja Dadełło
- Zmniejszenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza – Nolmanier Limited
- Transakcji nabycia akcji przez Crewland Limited
- Zwiększenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza - Fundusz Quercus Absolute Return FIZ
- Transakcji nabycia akcji przez Fundusz Quercus Parasolowy SFIO

struktura akcjonariatu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku wyglądała następująco:

2. Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzej Dadełło (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełło – bezpośrednio	700 000	70 000,00	5,83%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 277,00	47,19%	5 662 700	47,19%
Adam Gilowski (łącznie)	1 679 802	167 980,20	14,00%	1 679 802	14,00%
Adam Gilowski - bezpośrednio	461 627	46 162,70	3,85%	461 627	3,85%
Nolmanier Limited	704 502	70 450,20	5,87%	704 502	5,87%
Crewland Ltd	513 673	51 367,30	4,28%	513 673	4,28%
Quercus TFI S.A.	1 567 786	156 778,60	13,06%	1 567 786	13,06%
Fundusz Quercus Parasolowy SFIO	720 000	72 000,00	6,00%	720 000	6,00%
Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	847 786	84 778,60	7,06%	847 786	7,06%
Pozostali akcjonariusze	2 389 712	238 971,20	19,92%	2 389 712	19,92%



Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku

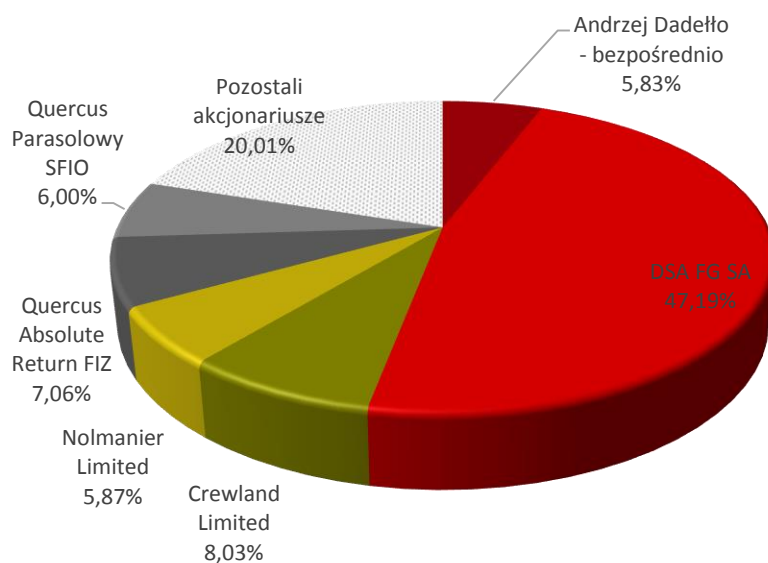
W okresie od zakończenia roku 2014 do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania miały miejsce dalsze transakcje, które wpłynęły w sposób istotny na strukturę akcjonariatu. W związku z tym na dzień publikacji Sprawozdania struktura akcjonariatu wygląda następująco:

3. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji Sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
--------------	---------------------	----------------------	-------------------------------	---------------	---

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

Andrzej Dadełło (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełło – bezpośrednio	700 000	70 000,00	6,67%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 277,00	47,19%	5 662 700	47,19%
Adam Gilowski (łącznie)	1 668 608	166 860,80	13,90%	1 668 608	13,90%
Nolmanier Limited	704 502	70 450,20	5,87%	704 502	5,87%
Crewland Ltd	964 106	96 410,60	8,03%	964 106	8,03%
Quercus TFI S.A.	1 567 786	156 778,60	13,06%	1 567 786	13,06%
Fundusz Quercus Parasolowy SFIO	720 000	72 000,00	6,00%	720 000	6,00%
Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	847 786	84 778,60	7,06%	847 786	7,06%
Pozostali akcjonariusze	2 400 906	240 090,60	20,02%	2 400 906	20,02%



Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Sprawozdania

3. SYTUACJA OPERACYJNA

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

3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń

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, ale jej działalność obejmuje także dochodzenie roszczeń za szkody rzeczowe na zlecenie lub na podstawie odkupu praw od poszkodowanych oraz dochodzenie środków pieniężnych z kont bankowych i kont emerytalnych na rzecz uprawnionych po śmierci posiadacza konta.

Podstawowa usługa Spółki polega na weryfikacji możliwości uzyskania świadczeń dla klienta na podstawie wstępnej oceny prawnej sprawy pod kątem występowania odpowiedzialności cywilnej i/lub uprawnienia do otrzymania świadczenia. 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 przygotowywane jest zgłoszenie roszczeń do właściwego w danej sprawie podmiotu. 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 lub wyrokiem sądowym po skierowaniu powództwa przez kancelarię prawną Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k., będącą podmiotem zależnym VOTUM S.A.

VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.

Spółka zależna VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. jest podmiotem oferującym kompleksową pomoc w sprawach odszkodowawczych na rynku czeskim.

VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Spółka zależna VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. jest podmiotem oferującym kompleksową pomoc w sprawach odszkodowawczych na rynku ukraińskim.

3.1.2 Usługi prawnicze

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

Kancelaria oferuje swoje usługi klientom indywidualnym oraz podmiotom gospodarczym, zapewniając w pełni profesjonalne zastępstwo procesowe klienta w postępowaniach sądowych i administracyjnych oraz w negocjacjach na terenie całego kraju. Jako podmiot zależny VOTUM S.A., KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. specjalizuje się w postępowaniach odszkodowawczych, postępowaniach karnych, postępowaniach gospodarczych, postępowaniach z zakresu ochrony wierzycieli przed niewypłacalnością dłużnika, zarówno na etapie przedsądowym, jak i podczas postępowania sądowego. Spółka rozszerza także spectrum świadczonych usług o obsługę biznesową, w tym m.in.: opracowanie strategii gwarantującej ciągłość biznesu, optymalizację przyjętych rozwiązań przy uwzględnieniu aspektów prawnych, podatkowych, finansowych, dobór właściwej formy prawnej, bieżący monitoring sytuacji przedsiębiorstwa, analiza możliwości finansowania działalności przedsiębiorstwa.

3.1.3 Usługi rehabilitacyjne

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa

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

Ośrodek specjalizuje się w rehabilitacji osób:

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

3.1.4 Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

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

3.1.5 Usługi marketingowe

VOTUM Connect S.A.

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

BOBAT sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie badań marketingowych i socjologicznych. Prowadzenie badań na dużych grupach społecznych pozwoli na dotarcie do potencjalnych klientów zainteresowanych usługami spółek Grupy Kapitałowej VOTUM.

3.2. Rynek

3.2.1 Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań

Uzasadnienie Sądu Najwyższego dotyczące zasadności roszczeń z tytułu zadośćuczynienia za śmierć osoby bliskiej, która nastąpiła przed 3 sierpnia 2008 roku (sprawy z art. 448 k.c.)

Na skutek pytania prawnego skierowanego przez Rzecznika Ubezpieczonych Sąd Najwyższy w postanowieniu z dnia 27.06.2014 roku potwierdził należność świadczeń na podstawie art. 448 k.c. dla osób, które utraciły bliskich przed dniem 3.08.2008 roku. Pod koniec września zostało opublikowane uzasadnienie, w którym Sąd Najwyższy potwierdził swoje wcześniejsze stanowisko uznające za bezdyskusyjny obowiązek zapłaty rekompensat za tego rodzaju krzywdy przez ubezpieczyciela w ramach ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych. Publikacja niniejszego uzasadnienia stworzyła warunki do podjęcia negocjacji zmierzających do sfinalizowania wypłat w znacznej liczbie prowadzonych postępowań. Wpłynęła także na zmianę polityki ubezpieczyciela posiadającego największy pakiet zobowiązań z tego tytułu, co w konsekwencji przełożyło się na znaczące zwiększenie dynamiki oraz skumulowanie wypłat do roszczeń z tego tytułu.

Wytyczne KNF dotyczące likwidacji szkód rzeczowych

16 grudnia 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego przyjęła wytyczne dotyczące likwidacji szkód komunikacyjnych. Wydanie dokumentu KNF argumentowała zauważonymi nieprawidłowościami w likwidacji, w tym m.in.: nieterminowego wypłacania świadczeń, wypłacania świadczeń z uchybieniem zasady pełnego odszkodowania, uchybień w wypełnianiu obowiązków informacyjnych w toku likwidacji szkód, wadliwej organizacji procesu likwidacji szkód, a w szczególności jego niedostatecznej transparentności, niejasnych, niepełnych, nieaktualnych procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń regulujących postępowanie likwidacyjne, niedostatecznej kontroli wewnętrznej w procesie likwidacji szkód, niedostatecznego nadzoru i kontroli zakładów ubezpieczeń nad podmiotami zewnętrznymi wykonującymi na rzecz tych zakładów czynności z zakresu likwidacji szkód, niedostatecznego nadzoru i kontroli ze strony organów zakładu ubezpieczeń nad procesem likwidacji szkód. Wytyczne są komplementarne wobec bezpośrednio likwidacji szkód komunikacyjnych.

Przyjęty przez KNF dokument zawiera 21 wytycznych podzielonych na trzy obszary: organizacja, zarządzanie, nadzór i kontrola nad procesem likwidacji szkód z ubezpieczeń komunikacyjnych, sposób prowadzenia postępowania likwidacyjnego oraz sposób ustalania wysokości świadczenia. Ostatecznym terminem wdrożenia jest 31 marca 2015 r.

Komisja w wytycznych wskazała między innymi, że niedopuszczalne jest naruszanie zasady pełnego odszkodowania, niezależnie od tego, czy klient zdecydował się na likwidację w oparciu o rachunki z warsztatu naprawczego, czy na podstawie kalkulacji kosztorysowej sporządzonej przez ubezpieczyciela. Kosztorys ubezpieczyciela musi być sporządzony na bazie rynkowej wartości usługi i części zamiennych, uwzględniającej VAT. Ponadto nadzór zalecił, aby w szacowaniu kosztów naprawy pojazdu z OC używać cen części nowych, o ile nie spowoduje to wzrostu wartości pojazdu ponad poziom sprzed wypadku oraz by unikać stosowania amortyzacji – i to w stosunku do wszystkich uszkodzonych części. Nadzór zalecił, aby w przypadku aut na gwarancji wyliczenia były oparte wyłącznie na cenach części oryginalnych. Komisja wskazała także, żeby przy ustalaniu wysokości świadczenia z OC ubezpieczyciel powinien uwzględniać utratę wartości

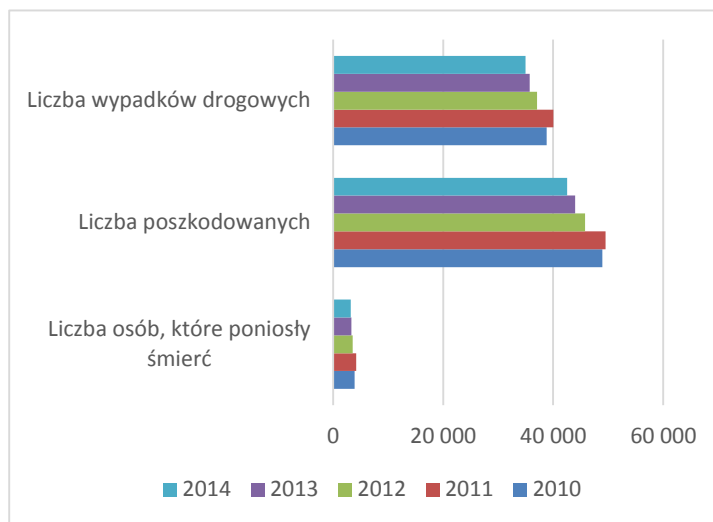
handlowej pojazdu w przypadkach, w których utrata taka nastąpiła. Wytyczne KNF poruszają również problematykę zwrotu kosztów auta zastępczego – nadzór zwrócił m.in. uwagę, żeby towarzystwa nie ograniczyły okresu najmu do technologicznego czasu naprawy, pomijając inne obiektywne czynniki, a każdą sprawę rozpatrywał indywidualnie.

Zarząd VOTUM S.A. ocenia, że wydane wytyczne istotnie wpłynęły na rynek likwidacji szkód rzeczowych, tym samym zwiększając wartość tego rynku, co jest tym istotniejsze, że Spółka zamierza znacząco zwiększyć skalę swojej działalności w tym obszarze w bieżącym i kolejnych latach.

3.2.2 Statystyki policyjne – liczba wypadków w roku 2014

Rok 2014 potwierdził występującą od 2011 roku tendencję zmniejszania się liczby zdarzeń drogowych. Maleje także liczba 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.

W roku 2014 miało miejsce 34 970 wypadków, w których zginęły 3 202 osoby, a 42 545 zostało rannych. Zgłoszono także 348 028 kolizji.



*Liczba wypadków komunikacyjnych oraz poszkodowanych
w nich osób w latach 2010-2014*

3.2.3 Wysokość wypłaconych odszkodowań

Zgodnie z danymi Komisji Nadzoru Finansowego w grupie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych (grupa 10.) w roku 2014 zlikwidowano łącznie 968 216 szkód i wypłacono łącznie 5,65 mln PLN, co w porównaniu z poprzednim rokiem daje wzrost łącznej kwoty wypłaconych świadczeń o 5,8%, spadek liczby zlikwidowanych szkód o 3,2%, a więc wzrost średniej wartości likwidowanej szkody o 9,4%.

3.2.4 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2014

Zgodnie z Raportem Rzecznika Ubezpieczonych z roku 2014, jak co roku, najliczniejsza grupa wśród skarg na ubezpieczenia gospodarcze odnosiła się do problematyki ubezpieczeń komunikacyjnych (49,2%), w tym:

- obowiązkowego ubezpieczenia OC p.p.m. – 39,8%,
- ubezpieczeń autocasco – 6,7%,
- ubezpieczeń NNW kierowcy i pasażerów – 0,5%
- ubezpieczeń assistance – 0,3%,

Łącznie skarg z zakresu ubezpieczeń komunikacyjnych złożono 7 587.

3.2.5. Statystyka KRUS – wypadki w rolnictwie w 2014 roku

W roku 2014 odnotowano łącznie 21 939 wypadków (spadek o 6,1% w porównaniu z rokiem 2013), w których śmierć poniosło 77 osób. Do najczęstszych urazów należały urazy rąk i nóg. Chociaż liczba wypadków w rolnictwie z roku na rok nieznacznie maleje, co związane jest z rosnącą świadomością obowiązkowego przestrzegania przepisów BHP oraz coraz nowocześniejszego i bezpieczniejszego sprzętu rolniczego, to jednak wciąż powodują one ogromne koszty, także społeczne, co znajduje odzwierciedlenie w wypłacanych kwotach odszkodowań.

3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM

3.3.1 Obszar działalności

Spółki Grupy kapitałowej VOTUM działają na obszarze:

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

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

3.3.2 Wolumen spraw

Od początku roku 2014 w każdym miesiącu zostało zarejestrowanych ponad 1 750 spraw, przy czym najwięcej, bo 2 245 spraw zarejestrowano w marcu 2014. Skuteczne docieranie do grupy docelowej oraz ciągle podnoszenie jakości oferowanych usług pozwala na sukcesywne zwiększanie wolumenu pozyskiwanych spraw.

W całym roku 2014 VOTUM S.A. zarejestrowała 23 263 sprawy, co stanowi wzrost o 10,99% w porównaniu z rokiem 2013. Na dzień 31 grudnia 2014 roku w toku prowadzenia przez VOTUM S.A. pozostawało 14 037 spraw, co oznacza, że wzrost wyniósł 3,89% w stosunku do liczby prowadzonych spraw rok wcześniej. Jednocześnie ich wartość oznaczająca sumę zgłoszonych i nieuzyskanych jeszcze od ubezpieczycieli roszczeń w tym dniu wynosiła 615,25 mln PLN i była wyższa o 29,79% od wartości porównawczej na 31 grudnia 2013 roku.

Jednocześnie w roku 2014 na drogę sądową zostało skierowane niemalże 5 tys. spraw, tj. o prawie 20% więcej niż w roku 2013. Tym samym na koniec roku 2014 na drodze sądowej prowadzonych było 8 845 spraw o wartości 403,3 mln PLN, co stanowi wzrost odpowiednio o 51,38% i 55,40%.

3.3.3. Rozszerzanie wachlarza typów spraw przyjmowanych i obsługiwanych przez spółki odszkodowawcze

Jednym z kierunków rozwoju VOTUM S.A. w roku 2014 była silna dywersyfikacja grup klientów. Wśród szkód osobowych obok szkód powstałych w wyniku zdarzeń komunikacyjnych Spółka obsługuje poszkodowanych w wypadkach przy pracy i w rolnictwie. Silnie rozwijaną gałęzią działalności jest kompleksowa obsługa szkód rzeczowych przede wszystkim ze zdarzeń komunikacyjnych, ale także ze zdarzeń w rolnictwie. VOTUM S.A. pośredniczy również w sprawach związanych z dochodzeniem środków pieniężnych z kont bankowych i kont emerytalnych na rzecz uprawnionych po śmierci posiadacza konta.

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

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

3.3.5. Aktywne pozyskiwanie klientów, nowe kanały dystrybucji

VOTUM S.A. aktywnie pozyskuje klientów, zarówno poprzez własną sieć przedstawicieli, jak i poprzez spółki zależne specjalizujące się z docieraniu do potencjalnych klientów za pomocą kanałów komunikowania się na odległość oraz z wykorzystaniem technik i metod badań socjologicznych, ich weryfikacji, gromadzenia i przetwarzania danych.

3.3.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.

W wyniku zakończonej w maju 2013 roku rozbudowy ośrodka Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. zyskało nowe skrzydło budynku o powierzchni 1 060 m² i mieszczące 9 nowych gabinetów rehabilitacyjnych, centrum odnowy biologicznej oraz 14 pokoi. Obecnie ośrodek może przyjąć jednocześnie 32 pacjentów na pobyt stacjonarny. Jednocześnie w ośrodku odbywają się zabiegi rehabilitacji ambulatoryjnej. Dzięki nowym pomieszczeniom PCRF VOTUM S.A. poszerzyło swoją ofertę o dodatkowe usługi takie jak:

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

PCRF VOTUM nawiązało współpracę z podmiotem zewnętrznym, czego efektem jest dostęp do nowego sprzętu diagnostycznego (RTG, USG, Endoskopia). Została uruchomiona także na terenie ośrodka profesjonalna poradnia leczenia bólu. Wszystkie te działania stanowią dalsze poszerzanie oferty PCRF VOTUM.

W czerwcu 2014 roku PCRF VOTUM uzyskał zgodę Urzędu Wojewódzkiego na prowadzenie w ramach struktury ośrodka usług 24-godzinnych, tj. na całodobową opiekę nad 16 pacjentami. Na tej podstawie ośrodek wdrożył kompleksową ofertę dla pacjentów przebywających w śpiączce. Możliwym stało się również przyjmowanie pacjentów bezpośrednio z Oddziałów Intensywnej Terapii.

3.4. Istotne czynniki ryzyka

3.4.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Emitent w strategii swojego rozwoju przewiduje m.in. dalsze umacnianie swojej pozycji rynkowej w branży kancelarii odszkodowawczych, rozwój spółek zależnych prowadzących działalność kancelarii odszkodowawczych na terenie Czech, Słowacji i Ukrainy, a także, w dalszej perspektywie, na innych rynkach Europy południowej, a także rozwój spółek zależnych będących kanałem pozyskania nowych klientów. Dodatkowo w Grupie kapitałowej Emitenta rozwijana jest działalność 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 ryzyka wpływających na branżę doradztwa odszkodowawczego jest zmniejszanie się liczby wypadków drogowych. Ryzyko to ma charakter długofalowy. Reakcją Grupy na to ryzyko jest dywersyfikacja działalności na wypadki przy pracy, w rolnictwie i w mieniu. 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.

3.4.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Działalność Emitenta opiera się o świadczenie usług w ramach kancelarii odszkodowawczej, która zapewnia profesjonalne przedstawicielstwo osób poszkodowanych przy egzekwowaniu odszkodowania od ubezpieczyciela. Występowanie na rynku doradców odszkodowawczych związane jest m.in. z brakiem zaufania osób poszkodowanych do wycen ubezpieczycieli, którzy są jednocześnie oceniającym szkodę i płatnikiem odszkodowania. W przypadku zmian tendencji rynkowych polegających na polityce ograniczania wysokości świadczeń wypłacanych przez ubezpieczycieli 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 ubezpieczycieli.

3.4.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta

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

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

3.4.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji

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

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

3.4.5 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.

3.4.6 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.

3.4.7. Ryzyko kursu walutowego

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

Przeprowadzone w roku 2014 połączenie podmiotów działających na terenie Czech i Słowacji pozwoliło wyeliminować czynnik wzmagający ryzyko walutowe, jakim były rozliczenia pomiędzy spółkami, a tym samym ograniczyć przedmiotowe ryzyko.

3.4.8. 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.

3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce

Działalność rehabilitacyjna i prawnicza związana jest z ryzykiem wystąpienia błędów w sztuce, a co za tym idzie utraty zaufania potencjalnych klientów, a także konsekwencji finansowych w postaci odszkodowań.

Spółki minimalizują przedmiotowe ryzyko poprzez zatrudnienie kadry o dużej wiedzy i doświadczeniu, gwarantującej najwyższą jakość świadczonych usług. Spółki zawierają także stosowne ubezpieczenia OC na wypadek konieczności wypłat odszkodowań za błędy w sztuce.

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

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

Outsourcing części procesu sprzedaży z VOTUM S.A. do spółki zależnej było częścią strategii Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją przesłanki za rozwiązaniem umowy pomiędzy VOTUM S.A. a VOTUM Connect S.A., które spowodowałoby utratę przez VOTUM Connect S.A. kluczowego klienta. Spółka VOTUM Connect S.A. ogranicza przedmiotowe ryzyko, świadcząc usługi także innym klientom.

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

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 związanej 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 dochodzenia roszczeń.

3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy

Aktualna sytuacja polityczna na Ukrainie rodzi ryzyko działalności spółki VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o., poprzez ryzyko zmniejszenia obszaru działalności, czy zmian gospodarczych i legislacyjnych związanych z planowanymi reformami.

Usługi kancelarii odszkodowawczych są w niewielkim stopniu powiązane z ryzykiem politycznym. Jednocześnie usługi nie wiążą się z opłatami wstępnymi, co zmniejsza barierę zlecenia usługi przez potencjalnych klientów, a to z kolei powoduje, że świadczenie usług jest także w niewielkim stopniu powiązane z sytuacją materialną potencjalnych klientów.

3.4.13. Ryzyko kredytowe

W związku z zaciągniętym przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. kredytem istnieje ryzyko obniżenia wartości nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, co może pociągać za sobą konieczność ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia.

Nowo wybudowany i funkcjonujący obiekt został ubezpieczony od wszystkich dających się przewidzieć czynników mogących mieć wpływ na obniżenie jego wartości, co w opinii Zarządu, minimalizuje przedmiotowe ryzyko.

3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

3.5.1. Nadspodziewanie dobry wynik osiągnięty w IV kwartale roku, korekta prognozy wyników za rok 2014

W efekcie skumulowania się w ostatnich trzech miesiącach roku kilku czynników, które silnie wpłynęły na wyniki działalności odszkodowawczej VOTUM S.A. oraz Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k., Grupa kapitałowa osiągnęła w IV kwartale bezprecedensowy w historii Spółki wynik.

Do najważniejszych czynników można zaliczyć: sukcesywny wzrost liczby spraw przyjmowanych do prowadzenia w VOTUM S.A. oraz KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k., wzrost udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego, a także rosnącą liczbę zakończonych procesów sądowych, wysoki udział spraw dotyczących zadośćuczynienia za śmierć osoby bliskiej, która nastąpiła przed 3 sierpnia 2008 roku (sprawy z art. 448 k.c.). Wydarzeniem jednorazowym, które wzmocniło efekt pozostałych czynników, było opublikowanie pod koniec września 2014 roku uzasadnienia Sądu Najwyższego dotyczącego zasadności roszczeń z tytułu zadośćuczynienia za śmierć osoby bliskiej, która nastąpiła przed 3 sierpnia 2008 roku (sprawy z art. 448 k.c.).

Znacząco wyższy od zakładanego wynik IV kwartału spowodował skorygowanie prognozy wyników za rok 2014, co Spółka podała do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 6/2015 z dnia 3 lutego 2015 roku. Po korekcie Spółka prognozowała osiągnięcie następujących wyników:

- Przychody ze sprzedaży netto – 73 093 PLN (wzrost w stosunku do pierwotnej prognozy o 6,0%)
- Zysk netto – 9 229 PLN (wzrost w stosunku do pierwotnej prognozy o 53,8%)

3.5.2. Wzrost udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

Istotnym elementem we wzroście wolumenu prowadzonych spraw jest także sukcesywny wzrost udziału spraw odszkodowawczych kierowanych na drogę postępowania sądowego. Wraz ze wzrostem liczby spraw sądowych obsługiwanych przez należącą do Grupy kapitałowej Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. rośnie wartość świadczeń uzyskiwanych za jej pośrednictwem, a tym samym jej udział w przychodach Grupy kapitałowej.

Liczba spraw prowadzonych na 31.12. w latach 2010-2014 i udział procentowy spraw prowadzonych w KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

	łącznie	VOTUM S.A.	KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	Udział (%) spraw prowadzonych przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. w ogólnej liczbie prowadzonych spraw
Rok 2010	12 333	12 094	239	1,94%
Rok 2011	14 719	14 011	708	4,81%
Rok 2012	14 252	12 064	2 188	15,35%
Rok 2013	19 354	13 511	5 843	30,19%
Rok 2014	22 882	14 037	8 845	38,65%

Wartość spraw prowadzonych na 31.12. w latach 2010-2014 i udział procentowy spraw prowadzonych w KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

	łącznie	VOTUM S.A.	KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	Udział (%) spraw prowadzonych przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. w ogólnej liczbie prowadzonych spraw
Rok 2010	255 647 902	237 786 864	17 861 038	6,99%
Rok 2011	330 837 431	284 533 830	46 303 601	14,00%
Rok 2012	357 941 415	241 526 457	116 414 958	32,52%
Rok 2013	733 577 131	474 038 756	259 538 375	35,38%
Rok 2014	1 018 564 870	615 253 177	403 311 693	39,60%

3.5.3. Cesje wierzytelności za szkody rzeczowe

Od października 2014 r. VOTUM S.A. poszerzyło swoją działalność o dochodzenie wierzytelności za szkody rzeczowe, nabywane w drodze cesji. VOTUM nabywa od poszkodowanych, którzy otrzymali zaniżone odszkodowania za szkody rzeczowe, prawa do dochodzenia dalszych roszczeń od ubezpieczycieli. Z uwagi na fakt, że 89% * poszkodowanym w wyniku kolizji i wypadków drogowych ubezpieczyciele wypłacają zaniżone odszkodowania, działalność ta może stanowić istotne źródło uzyskiwania przychodów przez Spółkę.

*Analiza 1172 szkód zgłoszonych do VOTUM S.A. w okresie 21.10.2014-20.03.2015. W 89% przypadków przyznane odszkodowanie było zaniżone o min. 100zł w stosunku do odszkodowania oszacowanego przez rzeczoznawcę majątkowego na zlecenie VOTUM S.A. wg systemów AUDATEX lub InfoEkspert Plus. Zakres analizy: wartość kosztorysu min. 1500zł, wiek uszkodzonego pojazdu w dacie szkody nie więcej niż 15 lat, wypłata odszkodowania nie wcześniej niż 3 lata od analizy.

3.5.4. Rozwój kanałów sprzedaży

Do wzrostu wolumenu pozyskiwanych spraw przyczynia się m.in. rozwój utworzonej w maju 2013 roku spółki zależnej VOTUM Connect S.A., której przedmiotem działalności jest budowanie nowych kanałów docierania do potencjalnych klientów. W związku ze zwiększającą się liczbą klientów VOTUM Connect S.A. przez cały rok 2014 intensywnie rozbudowywała zespół oraz dopracowywała dedykowany dla niej system w celu usprawnienia działalności, tj. szybkiego dotarcia do odbiorców usług VOTUM S.A., dostosowując w ten sposób posiadaną infrastrukturę oraz kapitał ludzki do obecnego zapotrzebowania.

Dnia 9 kwietnia 2015 roku VOTUM S.A. nabyło 533 nowo utworzonych udziałów w spółce BOBAT sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy (dalej: „BOBAT”) o wartości nominalnej 100 PLN (sto złotych) każdy i łącznej wartości 53 300 PLN. Udziały stanowią 63,99% kapitału i uprawniają do 63,99% głosów na zgromadzeniu wspólników BOBAT. Nabycie udziałów zostało sfinansowane ze środków własnych. BOBAT, obok VOTUM Connect S.A., będzie drugą spółką zależną rozwijającą nowe kanały pozyskiwania potencjalnych klientów. W przeciwieństwie do VOTUM Connect S.A., która pozyskuje klientów poprzez kanały komunikacji na odległość, przedmiotem działalności nowego podmiotu jest prowadzenie badań w oparciu o metody i techniki badań socjologicznych na dużych grupach społecznych.

3.5.5. Połączenie spółek zależnych działających na terenie Czech i Słowacji

W czerwcu 2014 roku Sąd Rejonowy w Brnie wydał orzeczenie, zgodnie z którym w prowadzonym przez tenże sąd Rejestrze Handlowym z dniem 1 lipca 2014 r. zostało zarejestrowane transgraniczne połączenie spółek zależnych Emitenta, tj. VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą: Rooseveltova 593/10, Brno – město, 602 00 Brno, Republika Czeska (dalej: „Spółka przejmująca”) i VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą Pražská 11, Bratislava 811 04, Republika Słowacka (dalej: „Spółka przejmowana”) (zwane łącznie dalej: „Spółkami zależnymi”). Połączenie odbyło się w trybie przeniesienia całego majątku Spółki przejmowanej do Spółki przejmującej. Celem połączenia Spółek zależnych było zwiększenie efektywności oraz optymalizacja procesów biznesowych, w tym ujednolicenie struktury i restrukturyzacja dublujących się elementów struktur obydwu Spółek zależnych, co pozwoli zoptymalizować relację kosztów stałych i kosztów zmiennych. Dodatkowym czynnikiem decydującym o połączeniu była optymalizacja przepływów finansowych, w tym występujących między podmiotami rozliczeń i ograniczenie wpływu różnic kursowych na osiągnięte wyniki.

Aktualnie struktura Grupy kapitałowej wygląda następująco:



Po ustabilizowaniu podmiotu po naturalnych zmianach organizacyjnych zachodzących z połączeniem spółek, spółka transgraniczna od początku roku prowadzi działania mające na celu intensyfikację sprzedaży usług w przyszłych okresach roku 2015.

3.5.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.

W czerwcu 2014 roku PCRF VOTUM uzyskał zgodę Urzędu Wojewódzkiego na prowadzenie w ramach struktury ośrodka usług 24-godzinnych, tj. na całodobową opiekę nad 16 pacjentami. Na tej podstawie ośrodek wdrożył kompleksową ofertę dla pacjentów przebywających w śpiączce. Możliwym stało się również przyjmowanie pacjentów bezpośrednio z Oddziałów Intensywnej Terapii. Ważnym elementem realizacji strategii PCRF VOTUM jest podejmowanie szerokich działań w celu maksymalizacji wskaźnika wykorzystania łóżek, a tym samym podnoszenia rentowności inwestycji. W tym celu Zarząd ośrodka nawiązuje współpracę ze szpitalami z całego kraju, a także buduje rozpoznawalność marki wśród pacjentów za granicą.

3.5.7. Dywidenda z zysku za rok 2013

Zgodnie z przyjętą w 2011 roku polityką dywidendy Zarząd Spółki w marcu rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podział zysków zgodnie z ogłoszoną polityką, tj.:

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

W myśl art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych powyższa rekomendacja została przedłożona Radzie Nadzorczej Spółki, która 12 maja pozytywnie oceniła rekomendację Zarządu.

Ostateczna decyzja w sprawie podziału zysku została podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 r. w dniu 24 czerwca. Zgodnie z podjętą przez ZWZ uchwałą kwota 6 120 000 zł z zysku Spółki za rok obrotowy 2013 została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy. Oznacza to, że dywidenda z zysku za rok 2013 wyniosła 0,51 PLN na akcję, co dało stopę dywidendy wynoszącą 7,7% (wg ceny zamknięcia z dnia dywidendy).

Dywidenda została wypłacona w dwóch transzach: 22 lipca oraz 22 października 2014 roku.

3.5.8. Przyjęcie polityki dywidendy na kolejne lata

Dnia 4 czerwca 2014 roku Zarząd VOTUM S.A. podjął uchwałę dotyczącą polityki wypłaty dywidendy z zysków wypracowanych w latach 2014 i 2015. Przyjęta przez Zarząd polityka przewiduje wypłatę dywidendy w wysokości uwzględniającej rozwój działalności Spółki i umożliwiającą utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Zarząd VOTUM S.A. będzie rekomendował wypłatę dywidendy w następujący sposób:

- jeżeli VOTUM S.A. osiągnie zysk netto w wysokości nieprzekraczającej kwoty 6 mln zł (słownie: sześć milionów złotych) wartość wypłaty dywidendy wyniesie do 100% (słownie: sto procent) zysku netto;
- jeżeli VOTUM S.A. osiągnie zysk netto powyżej kwoty 6 mln zł (słownie: sześć milionów złotych) wartość wypłaty dywidendy wyniesie 6 mln zł (słownie: sześć milionów złotych) oraz 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kwoty nadwyżki ponad kwotę 6 mln zł (słownie: sześć milionów złotych) zysku netto;

Przy czym:

- rekomendowana wartość dywidendy nie może być wyższa od zysku netto Grupy Kapitałowej VOTUM przyporządkowanemu podmiotowi dominującemu;
- metoda obliczeniowa ostatecznej wartości dywidendy przeznaczonej do wypłaty będzie polegała na przeliczeniu dywidendy na kwotę przypadającą na 1 akcję i zaokrągleniu wyniku w dół do pełnych groszy.

Na podstawie przyjętej na kolejne lata polityki podziału zysku VOTUM S.A. pozostanie w gronie spółek dywidendowych, zaliczając się do grupy spółek dzielących się z akcjonariuszami zyskiem przez pięć kolejnych lat.

3.5.9. Powołanie Zarządu V kadencji

Dnia 12 maja 2014 roku Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki V kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki V kadencji składać się będzie z 3 członków.

Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki V kadencji w składzie:

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

Skład Zarządu V Kadencji stanowi kontynuację Zarządu IV Kadencji.

Uchwała weszła w życie z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy VOTUM S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2013, tj. 24 czerwca 2014 roku.

Więcej informacji na temat Członków Zarządu znajduje się na stronie www.votum-sa.pl.

3.6. Realizacja celów emisyjnych

W roku 2013 została zakończona realizacja celów emisyjnych.

3.7. Informacja o znaczących umowach

3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.7.3. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.

W dniu 4 czerwca 2014 roku PCRF VOTUM S.A. s.k. („Zleceniodawca”) zawarł umowę na świadczenie usług żywieniowych pacjentów w ośrodku rehabilitacyjnym PCRF VOTUM S.A. s.k. ze spółką Aspen – Res sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Wartość umowy w okresie 5 lat wyniesie około 2,3 mln zł.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A.

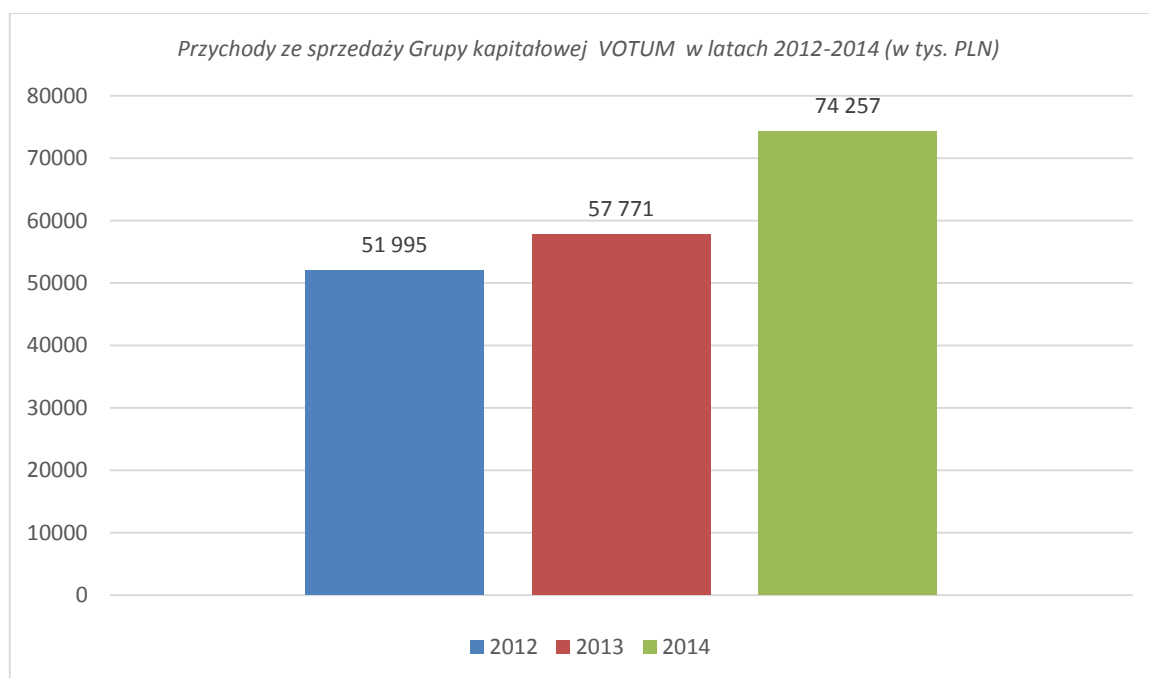
W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Connect S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

4. SYTUACJA FINANSOWA

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

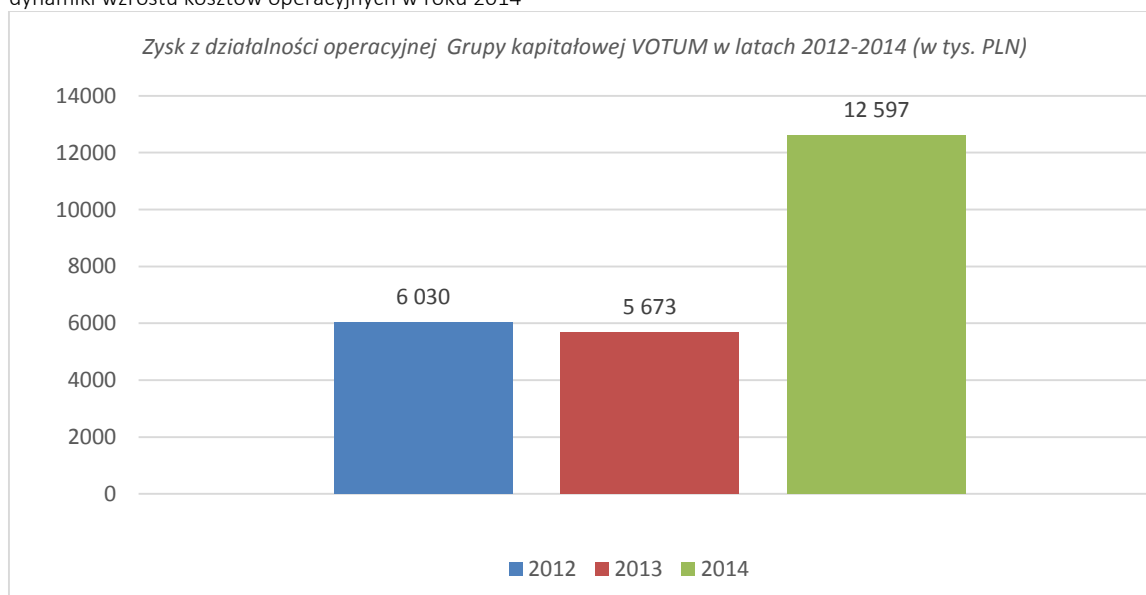
4.1.1 Przychody

W roku 2014 Grupa kapitałowa VOTUM odnotowała najwyższe w swojej historii przychody. Wzrost w stosunku do roku 2013 wyniósł 28,54% i jest w znaczącym stopniu wynikiem zwiększenia przychodów ze spraw sądowych prowadzonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. komandytowa jak również zmianą polityki ubezpieczycieli dotyczącą wypłat roszczeń z art.448 k.c.



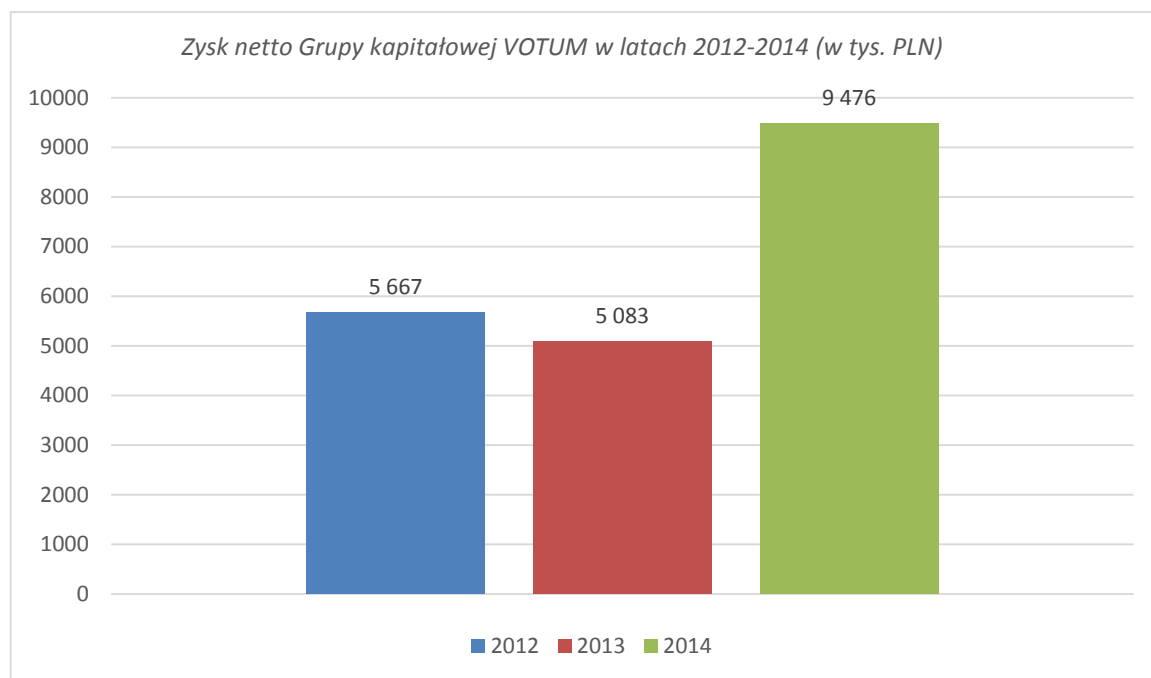
4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny GK VOTUM za rok 2014r. wyniósł ponad 12 mln PLN. Jest to wynik ponad dwukrotnie lepszy od wyniku osiągniętego za rok 2013. Wynik operacyjny jest pochodną wyższych przychodów, przy jednoczesnym zachowaniu niższej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych w roku 2014



4.1.3 Wynik netto Spółki

Wynik finansowy netto GK VOTUM za rok 2014 wyniósł 9,47 mln PLN, w stosunku do roku 2013 wzrósł o 86 %. Na osiągnięty wynik złożyły się rekordowe przychody z działalności operacyjnej.

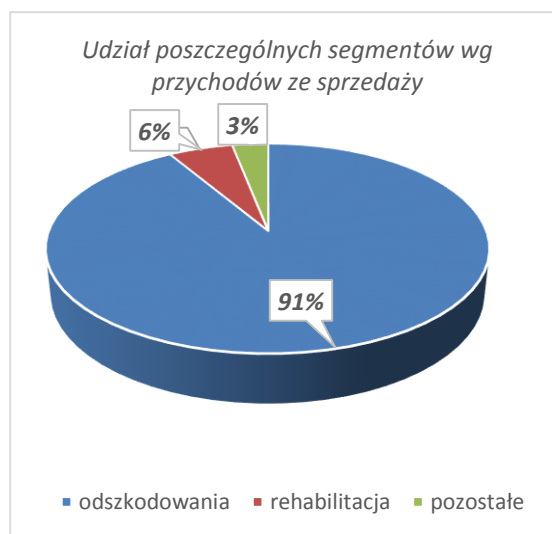
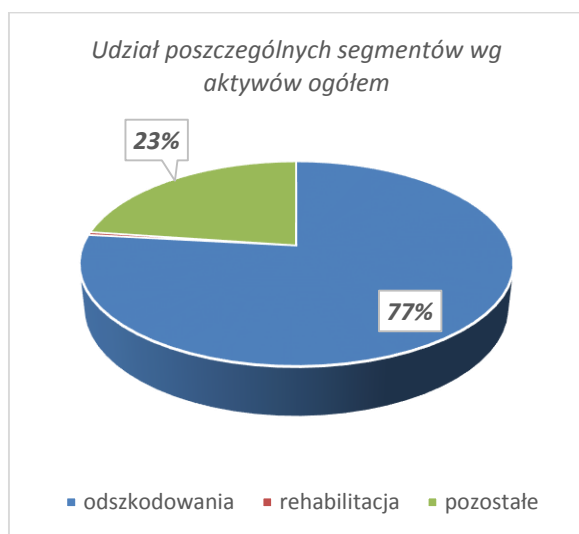


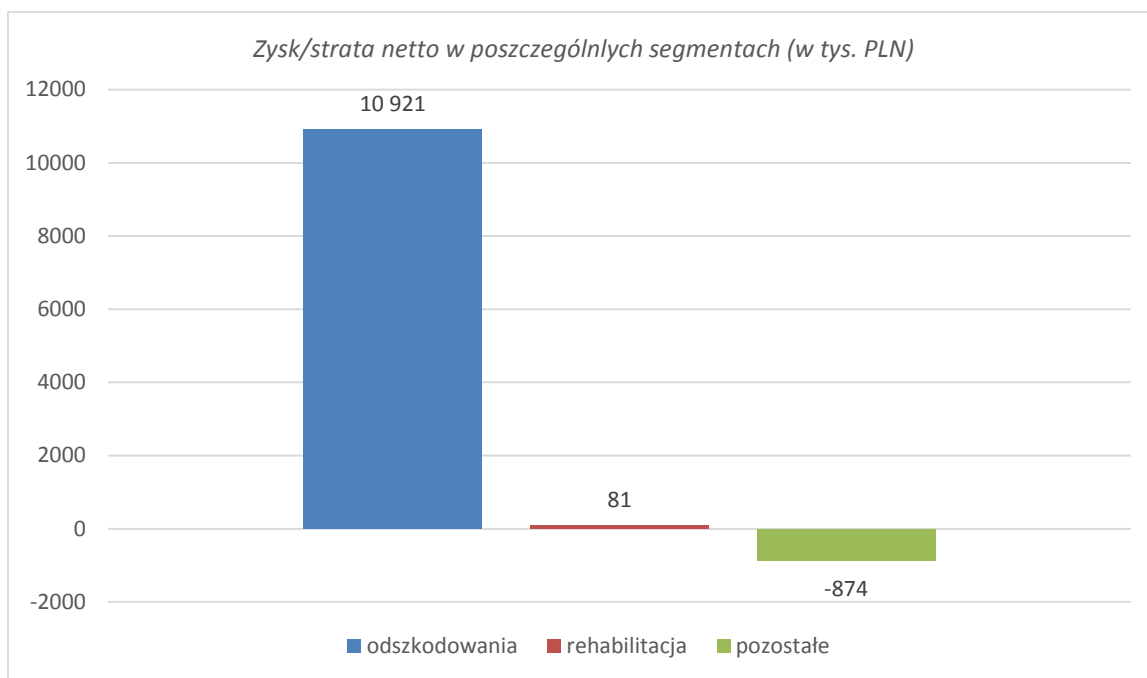
4.1.4 Segmenty operacyjne

Spółki Grupy kapitałowej działają w następujących segmentach operacyjnych:

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

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





4.1.5 Wybrane wskaźniki

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	2012	2013	2014
Zobowiązania ogółem / kapitał własny	0,92	1,22	1,08
Zobowiązania długoterminowe/ kapitału własnego	0,18	0,30	0,24
Aktywa/ Kapitały własne	1,92	2,13	2,08

Wskaźniki rentowności

Rentowność	2012	2013	2014
Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	12%	12%	19%
Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody operacyjne	12%	10%	17%
Zysk netto / Przychody ogółem	11%	9%	13%
ROE	35%	28%	43%
ROA	18%	13%	21%

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

Suma aktywów bilansu zwiększyła się o 15% w stosunku do sumy aktywów prezentowanych na koniec 2013r. W 2014 roku zmieniła się struktura aktywów, aktywa trwałe stanowią 45% sumy bilansowej. Zmniejszenie aktywów trwałych w strukturze o 10 punktów procentowych wynika głównie ze zwiększenia stanu środków pieniężnych. Obecnie w Grupie Kapitałowej nie są planowane znaczące inwestycje w aktywa trwałe.

Zwiększył się stan należności handlowych, o 15% w stosunku do końca 2013 roku (z 7 883 tys. zł do 9 072 tys. zł), jednak ich udział w strukturze pozostał na poziomie odnotowanym na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Na koniec 2014r. zwiększył się stan środków pieniężnych o 5 907 tys. zł w porównaniu z końcem 2013r.

Udział kapitałów własnych w pasywach bilansu utrzymuje się na poziomie 48%, co świadczy o bardzo stabilnym poziomie kapitałów. Struktura zobowiązań długoterminowych jest wynikiem zaciągnięcia kredytu w wysokości 4 mln PLN przez Spółkę zależną PCR F VOTUM S.A. Udział zobowiązań długoterminowych zmniejszył się o 8% na koniec 2014r. w porównaniu do ubiegłego roku. Udział zobowiązań krótkoterminowych stanowi obecnie 40% sumy bilansowej (stan na 31.12.2013 – 39%). Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2014 wzrosły o 20% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

AKTYWA	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
Aktywa trwałe	20 637	45%	21 676	55%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 960	33%	15 730	40%
Wartości niematerialne	755	2%	858	2%
Wartość firmy	3 495	8%	3 874	10%
Nieruchomości inwestycyjne	-	0%	-	0%
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	-	0%	-	0%
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją	-	0%	-	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	-	0%
Pozostałe aktywa finansowe	237	1%	134	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1146	3%	999	3%
Pozostałe aktywa trwałe	44	0%	81	0%
Aktywa obrotowe	24 784	54%	17 709	45%
Zapasy	-	0%	180	0%
Należności handlowe	9 072	20%	7 883	20%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	72	0%	98	0%
Pozostałe należności	1 334	3%	1 332	3%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	-	0%
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	0%	-	0%
Pozostałe aktywa finansowe	468	1%	470	1%
Rozliczenia międzyokresowe	358	1%	173	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 480	30%	7 573	19%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	58	0%	-	0%
AKTYWA RAZEM	45 479	100%	39 385	100%

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

PASYWA	31.12.2014	struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
Kapitał własny	21 892	48%	18 481	47%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	21 755	48%	18 297	46%
Kapitał zakładowy	1 200	3%	1 200	3%
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	0%	-	0%
Kapitały zapasowy	11 595	25%	11 459	29%
Pozostałe kapitały	-	0%	-	0%
Różnice kursowe z przeliczenia	279	1%	208	1%
Odpis zysku w ciągu roku obrotowego	-	0%	-	0%
Niepodzielony wynik finansowy	- 828	-2%	306	1%
Wynik finansowy bieżącego okresu	9 509	21%	5 124	13%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	137	0%	184	0%
Zobowiązanie długoterminowe	5 190	11%	5 631	14%
Kredyty i pożyczki	3 083	7%	3 700	9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	687	2%	624	2%
Inne zobowiązania długoterminowe	180	0%	181	0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 021	2%	853	2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	214	0%	268	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0%	5	0%
Pozostałe rezerwy	-	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	18 397	40%	15 273	39%
Kredyty i pożyczki	617	1%	864	2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	517	1%	533	1%
Zobowiązania handlowe	12 288	27%	10 438	27%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	398	1%	157	0%
Pozostałe zobowiązania	2 821	6%	1 927	5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	141	0%	81	0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	245	1%	192	0%
Pozostałe rezerwy	1 370	3%	1 081	3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%
PASYWA RAZEM	45 479	100%	39 385	100%

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

Spółka w 2014 roku korzystała z następujących instrumentów:

- Lokaty krótkoterminowe w ramach których spółka inwestowała środki pieniężne na okres jednego i trzech 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;
- 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. 12.2014 r. wysokość dostępnej kwoty w ramach linii wynosi 1 mln PLN.

4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi

VOTUM S.A. aktywnie zarządza płynnością finansową optymalizując redystrybucję środków pieniężnych do spółek zależnych. Obecnie w Grupie Kapitałowej wykorzystywany jest jeden kredyt inwestycyjny udzielony w 2013r. na inwestycję rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego przy ul Golikówka 6 w Krakowie. Termin spłaty tego kredytu przypada na 31.12.2020r. Ponadto w celu zagwarantowania stałej płynności finansowej w związku z planami rozwoju spółek zależnych, zarząd VOTUM S.A. podjął decyzję o utrzymaniu umowy na linię kredytową do wysokości 1 mln PLN. z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach.

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

4.3.1. Umowy kredytowe

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

4.3.2. Pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość udzielonych pożyczek wynosiła 743 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 38 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 705 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania skonsolidowanego.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

W grupie kapitałowej nie wступują poręczenia i gwarancje.

4.3.4 Zobowiązania warunkowe

W grupie kapitałowej nie występują zobowiązania warunkowe.

4.4. Emisja papierów wartościowych

W okresie, który obejmuje niniejsze Sprawozdanie, grupa nie emitowała papierów wartościowych.

Z emisji z roku 2010 grupa pozyskała środki w wysokości 6 688 tys. PLN, przy czym koszty emisji wyniosły 785 tys. PLN. Środki netto dostępne do realizacji planów emisyjnych wyniosły więc 5 905 tys. PLN.

Cele emisyjne zostały zrealizowane w całości.

4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w grupie kapitałowej VOTUM należą:

- pożyczki i należności własne
- opcje na ryzyko zmiany stopy procentowej IRS
- zobowiązania finansowe, w tym:
 - Leasingi finansowe
 - Kredyty bankowe

4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

VOTUM S.A. posiada dostępne środki do realizacji zaplanowanych na rok 2015 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 Grupy ocenia, że czynniki, opisywane w Prospekcie Emisyjnym oraz w niniejszym sprawozdaniu zarządu działalności nie wpływały znacząco na osiągnięte wyniki Grupy.

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

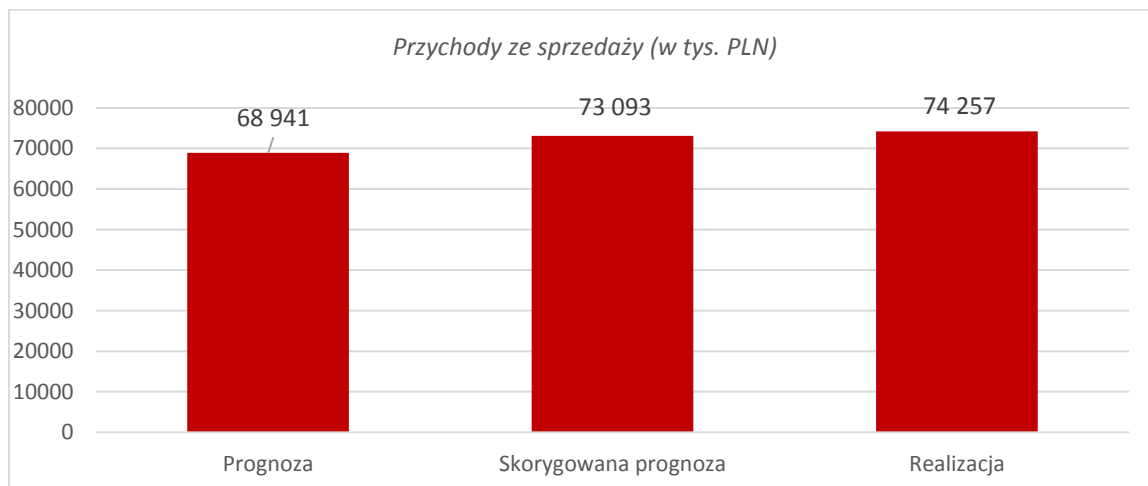
W III kwartale 2014 roku Zarząd podał do publicznej wiadomości prognozę wyników na rok 2014. Zgodnie ze sporządzoną prognozą w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wybrane dane finansowe wyniosą (w tys.):

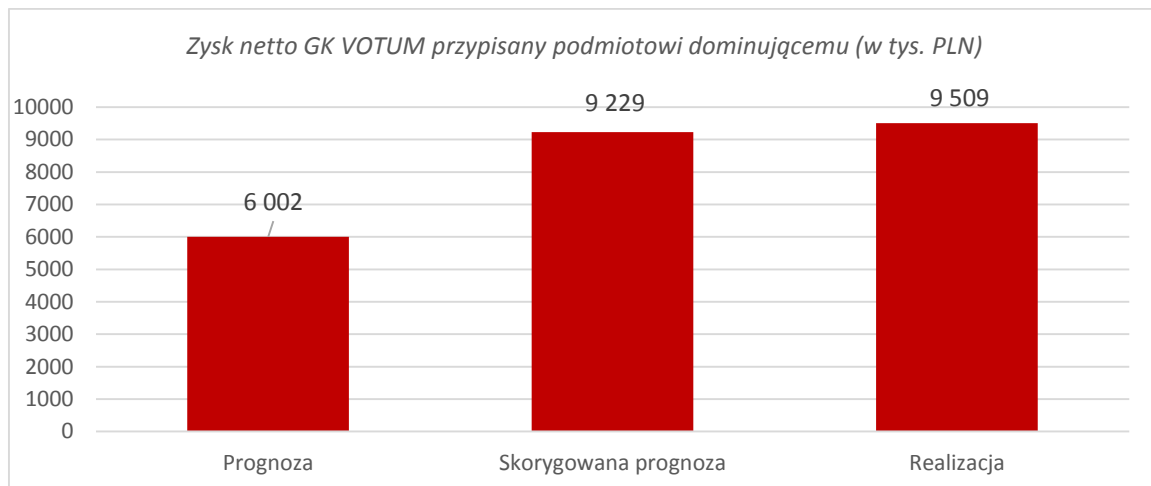
- Przychody ze sprzedaży netto w Grupie Kapitałowej – 68 941 PLN
- Zysk netto Grupy Kapitałowej VOTUM przypisany podmiotowi dominującemu – 6 002 PLN

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie bieżącym nr 37/2014 z dnia 29.09.2014 r. Zarząd VOTUM S.A. dokonywał oceny możliwości realizacji prognozy w okresach kwartalnych. W pierwszych trzech kwartałach roku prognozowany wynik został zrealizowany w 71% w pozycji przychodów ze sprzedaży oraz w 79% w zakresie zysku netto Grupy kapitałowej VOTUM przypisanego podmiotowi dominującemu, co wskazywało na osiągnięcie w całym roku 2014 wyników zbliżonych do prognozowanych. Kolejna weryfikacja prognozy dokonana po zakończeniu IV kwartału wskazała na znaczące przekroczenie prognozowanego wyniku. Tym samym 3 lutego 2015 roku Zarząd podjął decyzję o korekcie prognozy wyników.

	Prognoza z 29.09.14	Skorygowana prognoza z 03.02.15	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	68 941	73 093	6%
Zysk netto Grupy Kapitałowej VOTUM przypisany podmiotowi dominującemu	6 002	9 229	54%

Realizacja prognozy	Prognoza	31.12.2014	Realizacja
Przychody ze sprzedaży	73 093	74 257	102%
Zysk netto Grupy Kapitałowej VOTUM przypisany podmiotowi dominującemu	9 229	9 509	103%





4.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2014 roku

Różnice pomiędzy wynikami zaprezentowanymi w Raporcie z IV kwartał 2014 roku i wskazanymi w Sprawozdaniu rocznym za 2014 roku wynikają z ujęcia dokumentów otrzymanych po publikacji raportu za IV kwartał jak również wprowadzeniu korekt ujawnionych w trakcie sporządzania sprawozdania rocznego. Różnica pomiędzy wynikiem netto publikowanym w Raporcie za IV kwartał 2014 a wynikiem publikowanym w Raporcie za rok 2014 wynosi 6 tys. PLN, co stanowi 0,06 % osiągniętego zysku netto.

Różnice pomiędzy wynikami wskazanymi w Sprawozdaniu za IV kwartał 2014 roku oraz w Sprawozdaniu rocznym za 2014 rok

Wykres 12. Progniza wyników na rok 2014, jej korekta oraz realizacja zaktualizowanej prognozy w roku 2014

	2014	Q4 2014	Różnica (2014-Q4 2014)	Różnica % (2014/Q4 2014)
Przychody ze sprzedaży	74 257	74 398	- 141	0%
Koszty działalności operacyjnej	60 052	60 103	- 51	0%
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 205	14 295	- 90	-1%
Pozostałe przychody operacyjne	222	221	1	0%
Pozostałe koszty operacyjne	1 830	1 449	381	0%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 597	13 067	- 470	-1%
Przychody finansowe	252	253	- 1	0%
Koszty finansowe	675	1 053	378	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 174	12 267	- 93	-1%
Podatek dochodowy	2 698	2 702	4	0%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 476	9 565	- 89	-1%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	9 476	9 565	- 89	-1%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	- 33	- 25	- 8	32%
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	9 509	9 590	- 81	-1%

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM

5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM

5.1.1. Rozwój VOTUM S.A., VOTUM Connect S.A. i BOBAT sp. z o.o.

Organiczny rozwój Spółki opiera się na stałym zwiększaniu wolumenu spraw poprzez poszukiwanie / tworzenie i rozwijanie nowych kanałów sprzedaży. Do takich działań należy rozwijanie utworzonej w 2013 roku spółki VOTUM Connect S.A., której przedmiotem działalności są usługi marketingowe, w tym pozyskiwanie potencjalnych klientów za pomocą środków komunikowania się na odległość. Drugim sposobem dotarcia do potencjalnych klientów będzie działalność spółki BOBAT sp. z o.o., której działalność skupia się na prowadzeniu badań marketingowych, w tym z wykorzystaniem metod i technik badań socjologicznych na dużych grupach społecznych. Dodatkowo rozwijane są projekty nakierowane na poszerzanie świadomości wśród grup potencjalnych klientów, jak na przykład rolnicy.

Innym kierunkiem rozwoju jest rozszerzanie wachlarza typów spraw przyjmowanych i obsługiwanych przez VOTUM S.A.. Potencjalnie największą ilościowo grupą spraw, obok spraw osobowych komunikacyjnych, są sprawy odszkodowawcze za szkody rzeczowe powstałe podczas zdarzeń komunikacyjnych. VOTUM S.A. od 2014 roku skupuje wierzytelności wynikające z prawa do odszkodowań za szkody rzeczowe, w których ubezpieczyciel zaniżył wypłatę świadczeń. Ważnymi grupami spraw, które mają coraz większy udział w ogóle spraw prowadzonych przez VOTUM S.A., są sprawy odszkodowawcze związane z wypadkami w rolnictwie, przy pracy, za szkody w uprawach rolniczych, a także sprawy dotyczące dochodzenia środków pieniężnych z kont bankowych i kont emerytalnych na rzecz uprawnionych po śmierci posiadacza konta.

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

W wyniku konsekwentnie prowadzonej polityki zwiększania udziału spraw o odszkodowanie kierowanych na drogę sądową naturalnym stał się rozwój kadrowy i merytoryczny Kancelarii. W kolejnych okresach sprawozdawczych zakłada się, że tendencja ta będzie się utrzymywać.

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

5.1.3. Rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.

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

5.1.4. Zagraniczne spółki zależne

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

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

Emitent nie wyklucza możliwości ekspansji na kolejne rynki europejskie w zakresie usług odszkodowawczych, tj. działalności analogicznej do prowadzonej obecnie przez VOTUM S.A..

6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Podmioty grupy nie prowadzą prac badawczych ani rozwojowych.

7. ŁAD KORPORACYJNY

7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2013 do dnia publikacji Sprawozdania

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

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

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

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

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

7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

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

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	70 000,00	6,67%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 277,00	47,19%	5 662 700	47,19%
Adam Gilowski (łącznie)	1 668 608	166 860,80	13,90%	1 668 608	13,90%
Nolmanier Limited	704 502	70 450,20	5,87%	704 502	5,87%
Crewland Ltd	964 106	96 410,60	8,03%	964 106	8,03%
Quercus TFI S.A.	1 567 786	156 778,60	13,06%	1 567 786	13,06%
Fundusz Quercus Parasolowy SFIO	720 000	72 000,00	6,00%	720 000	6,00%
Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	847 786	84 778,60	7,06%	847 786	7,06%

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 2014 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 2014 do dnia publikacji Sprawozdania w składzie Zarządu Emitenta nie wystąpiły zmiany zarządu.

Dnia 12 maja 2014 roku Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki V kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki V kadencji składa się z 3 członków, oraz powołała Zarząd Spółki V kadencji w niezmienionym składzie.

Zakres działania Zarządu VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 2014 do dnia publikacji Sprawozdania

W okresie od 1 stycznia 2014 roku 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 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 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 2014 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. 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 an GPW).

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

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta ani jego Grupą Kapitałową.

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

Spółka nie zawierała 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,
- 50 akcji VOTUM Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie o wartości nominalnej 5 000 000 CZK, co stanowi 100% kapitału zakładowego,
- 99% udziału w zyskach i stratach Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
- 1% udziału w zyskach i stratach Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa o wartości nominalnej 1000 zł, co stanowi 1% kapitału zakładowego
- 60 akcji VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach o wartości nominalnej 60 000 PLN, co stanowi 60% kapitału zakładowego
- 8880 udziałów VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie o wartości nominalnej 8880 UAH, co stanowi 74% kapitału zakładowego
- 533 udziały BOBAT sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy o wartości nominalnej 53 300 PLN, co stanowi 64% kapitału zakładowego

Na dzień 31.12.2014 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 31.12.2014 r. ani nie posiadają w chwili obecnej udziałów w spółkach zależnych Emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

Osoby zarządzające i nadzorujące	Funkcja	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
ZARZĄD			
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	573	422
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	224	183
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu – Dyrektor Departamentu Prawnego	353	233
Wynagrodzenia Zarządu razem		1 150	838
Wynagrodzenie pozostałej kadry kierowniczej		1 338	1 339
RADA NADZORCZA			
Andrzej Dadełto	Przewodniczący Rady Nadzorczej	120	120
Andrzej Łebek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2	4
Jerzy Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	2	3
Mirosław Greber	Członek Rady Nadzorczej	1	3
Anna Ludwig	Członek Rady Nadzorczej	2	3
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej razem		127	133

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

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji VOTUM S.A.
ZARZĄD	
Dariusz Czyż	302 970
Elżbieta Kupiec	924
Bartłomiej Krupa	22 295
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	12 911

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

W dniu 15 lipca 2014r. Spółka zawarła z PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest:

- badanie sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.12.2014
- przegląd sprawozdania finansowego za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 30.06.2014
- badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 31.12.2014
- przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2014 do dnia 30.06.2014.

Spółka korzystała już wcześniej z usług spółki PKF Consult sp. z o.o., która przeprowadzała badania: sprawozdania finansowego VOTUM S.A. za lata 2008-2013 wraz z przeglądem półrocznym sprawozdań za lata 2011-2013 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za lata 2011-2013 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.

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

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

Wynagrodzenie roczne podmiotu uprawnionego do badania zaprezentowane jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w notcie nr 60.

8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej VOTUM

Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd	15	16
Administracja	108	94
Dział sprzedaży	14	8
Pion produkcji	139	124
Pozostali	9	9
RAZEM	285	251

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

Rotacja zatrudnienia

	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Liczba pracowników przyjętych	88	81
Liczba pracowników zwolnionych	54	58
RAZEM	34	23

Wrocław, dnia 28 kwietnia 2015 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu