



ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
VOTUM S.A.



Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO VOTUM S.A.....	5
2. GRUPA KAPITAŁOWA, W KTÓREJ SPÓŁKA JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ	6
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 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.	7
3. SYTUACJA OPERACYJNA	11
3.1. VOTUM S.A.	11
3.1.1. Usługi świadczone przez VOTUM S.A.	11
3.1.2. Wolumen spraw	11
3.1.3. Rozszerzanie wachlarza usług	12
3.1.4. Aktywne pozyskiwanie klientów	12
3.2. Rynek	12
3.2.1. Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań	12
3.2.2. Statystyki policyjne – liczba wypadków w roku 2014	13
3.2.3. Wysokość wypłaconych odszkodowań	13
3.2.4. Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2014	13
3.2.5. Statystyka KRUS – wypadki w rolnictwie w 2014 roku	13
3.3. Istotne czynniki ryzyka	13
3.3.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta.....	13
3.3.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych	14
3.3.3. Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta	14
3.3.4. Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji	14
3.3.5. Ryzyko związane z narastającą konkurencją	14
3.3.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM	15
3.3.7. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników	15
3.3.8. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez VOTUM S.A.	15
3.4. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania.....	15
3.4.1. Nadszpiewanie dobrych wyników osiągniętych w IV kwartale roku, korekta prognozy wyników za rok 2014	15
3.4.2. Wzrost udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	15
3.4.3. Cesje wierzytelności za szkody rzeczowe	16
3.4.4. Rozwój kanałów sprzedaży.....	16
3.4.5. Połączenie spółek zależnych działających na terenie Czech i Słowacji	16
3.4.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.	17
3.4.7. Dywidenda z zysku za rok 2013.....	17
3.4.8. Przyjęcie polityki dywidendy na kolejne lata.....	18
3.4.9. Powołanie Zarządu V kadencji.....	18
3.5. Realizacja celów emisyjnych.....	18
3.6. Informacja o znaczących umowach	18
3.6.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.	18
4. SYTUACJA FINANSOWA.....	19

4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy	19
4.1.1 Przychody	19
4.1.2 Wynik operacyjny.....	19
4.1.3 Wynik netto Spółki	20
4.1.4 Wybrane wskaźniki	20
4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Spółki	20
4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym	22
4.1.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	22
4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi	22
4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe.....	22
4.3.1. Umowy kredytowe.....	22
4.3.2. Pożyczki	22
4.3.3 Poręczenia i gwarancje	22
4.3.4 Zobowiązania warunkowe.....	23
4.4. Emisja papierów wartościowych	23
4.5. Instrumenty finansowe	23
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	23
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	23
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	23
4.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	23
4.10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi wynikami za IV kwartał 2014 roku.....	24
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.	26
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	27
7. ŁAD KORPORACYJNY.....	28
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2014 do dnia publikacji Sprawozdania	28
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	28
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	28
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne	29
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu	29
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności.....	29
7.7. Zasady zmiany statutu	29
7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	29
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów	29
7.9.1 Zarząd	29
7.9.2 Rada Nadzorcza.....	30
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	31

7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową	32
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.....	32
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.....	32
7.13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	32
8. INFORMACJE DODATKOWE	33
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	33
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	33
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	33
8.4. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska	33
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej	34
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	34
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	34
8.8. Zatrudnienie w VOTUM S.A.	35
8.9. VOTUM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	35

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

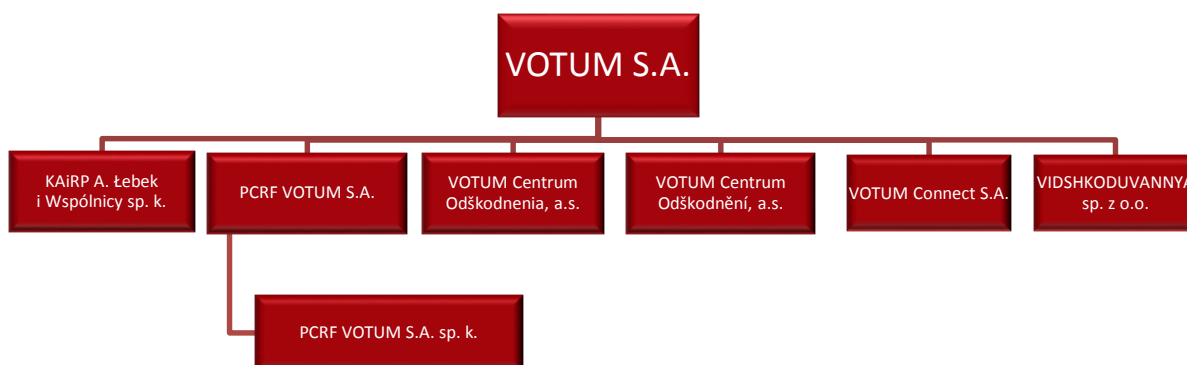
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku dla jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku dla jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów, jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w jednostkowym kapitale własnym. Sprawozdanie finansowe i dane porównawcze 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz wykorzystując pozostałe Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.). Przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego zastosowano te same zasady polityki rachunkowości oraz zasady metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

2. GRUPA KAPITAŁOWA, W KTÓREJ SPÓŁKA JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ

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

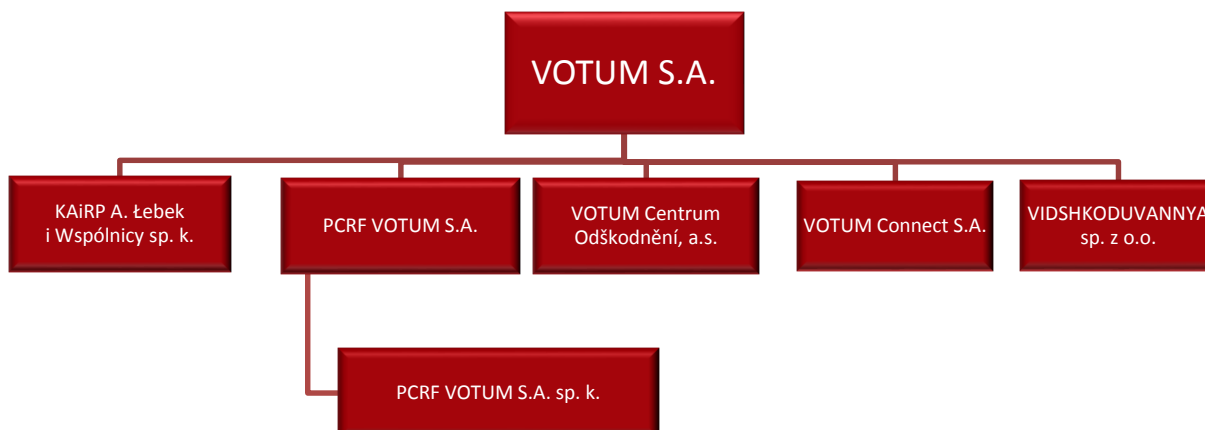
VOTUM S.A. jest jednostką dominującą Grupy kapitałowej VOTUM, której struktura na dzień 1 stycznia 2014 roku wyglądała następująco:



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 Odškodneni, a.s. z siedzibą: Rooseveltova 593/10, Brno – město, 602 00 Brno, Republika Czeska (dalej: "Spółka przejmująca") i VOTUM Centrum Odškodnenia, a.s. z siedzibą Pražská 11, Bratislava 811 04, Republika Słowacka (dalej: "Spółka przejmowana").

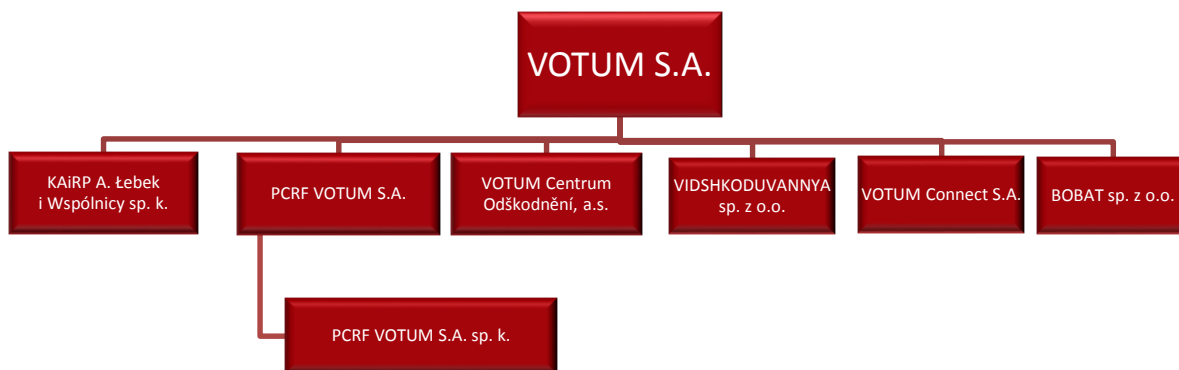
W związku z powyższymi zmianami na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura Grupy kapitałowej wygląda następująco:



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 BOBAT sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy 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:



Informacje na temat poszczególnych spółek Grupy kapitałowej znajdują się w Sprawozdaniu z działalności Grupy kapitałowej za rok 2014.

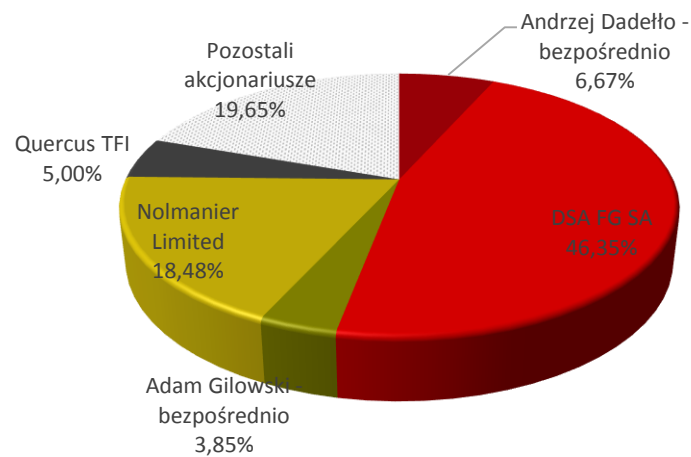
2.2. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

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

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

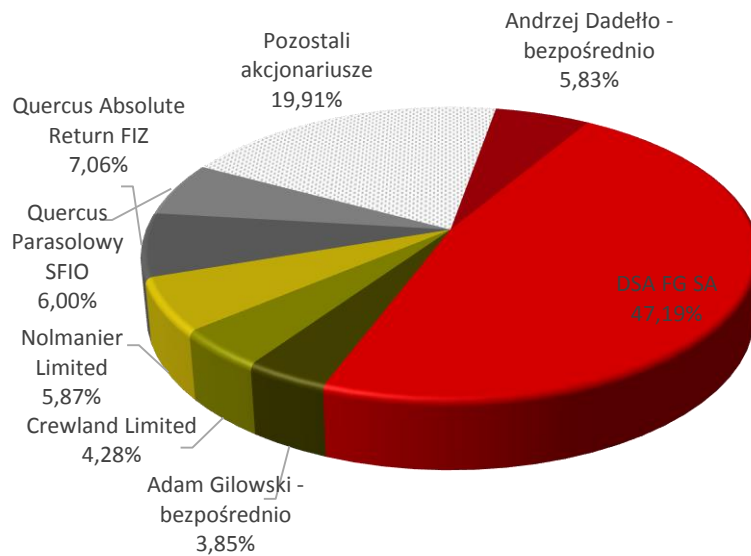
W wyniku transakcji zawartych w okresie bilansowym, w tym:

- Zwiększenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza Spółki – DSA Financial Group S.A.
- Zmniejszenia bezpośredniego udziału przez znaczącego akcjonariusza Spółki – Andrzeja Dadełto
- 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:

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 Dadełto (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	70 000,00	5,83%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 270,00	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%

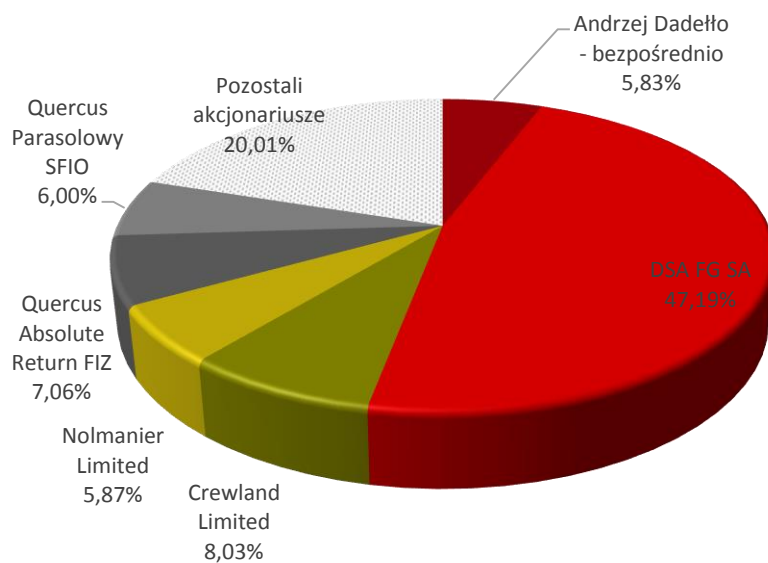


Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2014 roku

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:

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 (%)
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	566 270,00	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 Parabolowy 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. VOTUM S.A.

3.1.1. Usługi świadczone przez VOTUM S.A.

VOTUM S.A. jest największym na polskim rynku ubezpieczeniowym podmiotem oferującym kompleksową pomoc w sprawach odszkodowawczych. Specjalizuje się w postępowaniach dotyczących roszczeń za szkody osobowe objęte systemem ubezpieczeń obowiązkowych, 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 bieżącym 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.

3.1.2 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%.

Liczba i wartość spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAiRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. na koniec IV kwartału 2014 roku i IV kwartału 2013 roku oraz zmiana procentowa

VOTUM S.A.	Rok 2014	Rok 2013	Zmiana %
Liczba zarejestrowanych spraw	23 263	20 960	10,99%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	14 037	13 511	3,89%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia	615 253 177	474 038 756	29,79%
KAiRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.	Rok 2014	Rok 2013	Zmiana %
Liczba zarejestrowanych spraw	4 940	4 200	17,62%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia,			
w których został złożony pozew	8 845	5 843	51,38%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 31 grudnia,			
w których został złożony pozew	403 311 693	259 538 375	55,40%

3.1.3. Rozszerzanie wachlarza usług

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 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.

3.1.4. Aktywne pozyskiwanie klientów

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.

3.2. 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 bezpośredniej 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.

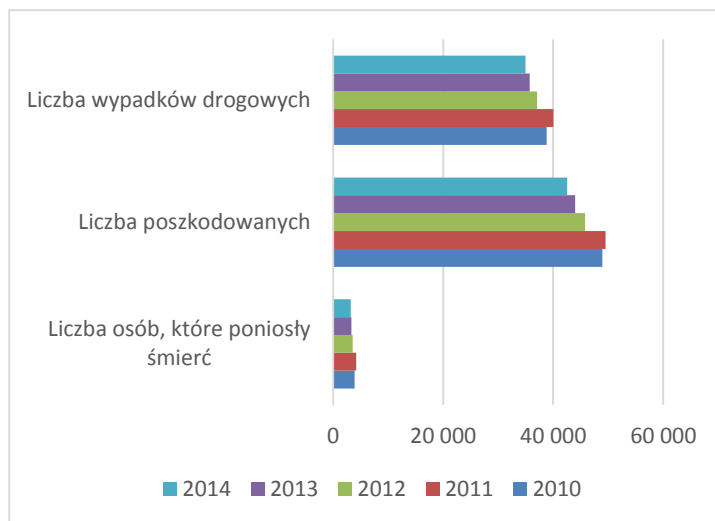
Komisja w wytycznych wskazała między innymi, że niedopuszczalne jest naruszanie zasady pełnego odszkodowania, niezależnie od tego, czy klient zdecydował się na likwidację w oparciu o rachunki z warsztatu naprawczego, czy na podstawie kalkulacji kosztorysowej sporządzonej przez ubezpieczyciela. Kosztorys 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 wpłyną 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. Istotne czynniki ryzyka

3.3.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Emitent w strategii swojego rozwoju przewiduje m.in. dalsze umacnianie swojej pozycji rynkowej w branży kancelarii odszkodowawczych, rozwój spółek zależnych prowadzących działalność kancelarii odszkodowawczych na terenie Czech, Słowacji i Ukrainy, a także, w dalszej perspektywie, na innych rynkach Europy południowej, a także rozwój 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.

3.3.2 Ryzyko zmian tendencji rynkowych

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

3.3.3 Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta

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

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

3.3.4 Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji

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

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

3.3.5 Ryzyko związane z narastającą konkurencją

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

Emitent, aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko, koncentruje się na podnoszeniu jakości oferowanych usług w celu konkurowania 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 świadczonych przez siebie usług, aby zapewnić korzyści płynące z efektu synergii i dywersyfikacji działalności.

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

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

3.3.7. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników

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

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

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

Zgodnie z zapowiedziami ubezpieczycieli istnieje ryzyko, że usługa świadczona obecnie przez Emitenta, tj. rozliczanie szkód osobowych, zostanie wprowadzona do zakresu usług przez ubezpieczycieli. Zastosowanie przez nich odpowiednich narzędzi sprzedaży 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. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania

3.4.1. Nadszpiewanie 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%)

3.4.2. 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.

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

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%

3.4.3. 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.

3.4.4. 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.

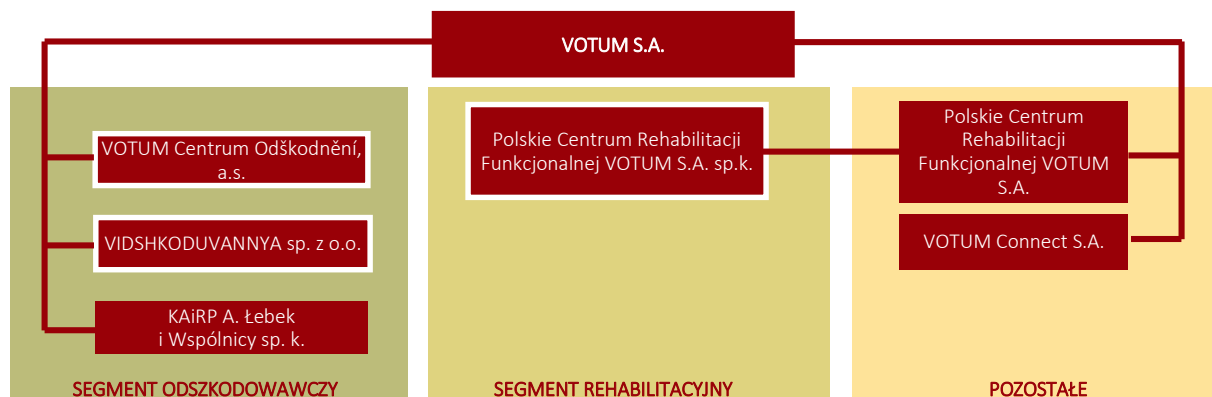
Dnia 9 kwietnia 2015 roku VOTUM S.A. nabyło 533 nowo utworzonych udziałów w spółce BOBAT Sp. z o.o. z siedzibą w Słupcy (dalej: „BOBAT”) o wartości nominalnej 100 PLN (sto złotych) każdy i łącznej wartości 53 300 PLN. Udziały stanowią 63,99% kapitału i uprawniają do 63,99% głosów na zgromadzeniu wspólników 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.

3.4.5. 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.

3.4.6. 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. Od czerwca 2014 roku zostało wybudzonych ze śpiączki pięć pacjentów, co stanowi ewenement na skalę kraju.

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.

3.4.7. 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.

3.4.8. 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.

3.4.9. 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.

3.5. Realizacja celów emisyjnych

W roku 2013 została zakończona realizacja celów emisyjnych.

3.6. Informacja o znaczących umowach

3.6.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

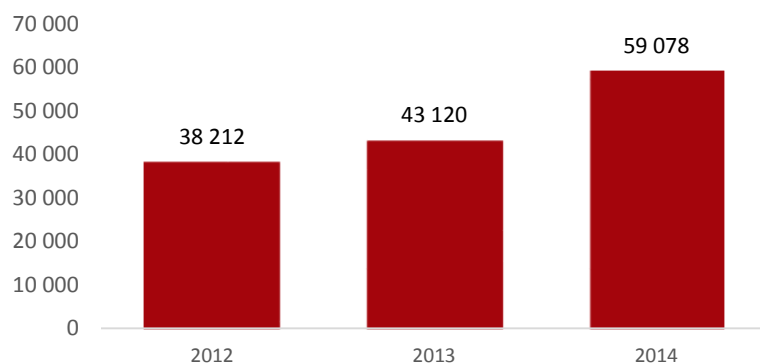
W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

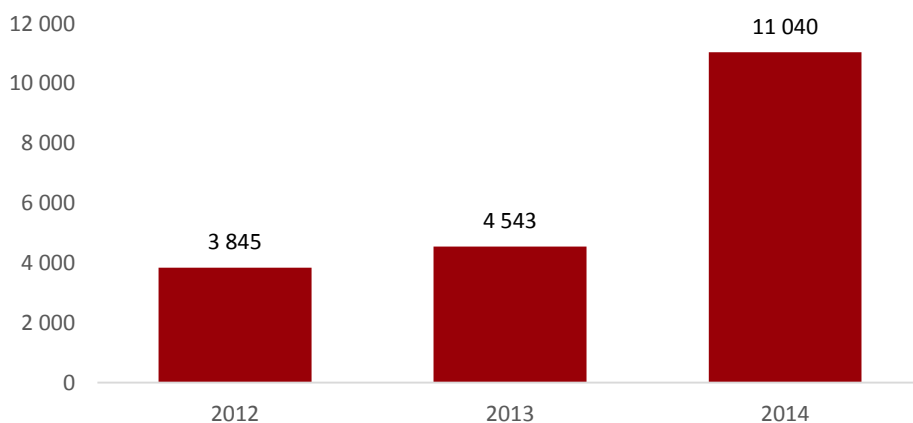
W roku 2014 VOTUM S.A. odnotowała najwyższe w swojej historii przychody ze sprzedaży usług świadczonych w ramach podstawowej działalności tj. usług pośrednictwa przy dochodzeniu roszczeń odszkodowawczych za szkody osobowe z zakresu obowiązkowego ubezpieczenia komunikacyjnego OC. Wzrost przychodów w stosunku do roku 2013 wyniósł 37% 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.



Przychody ze sprzedaży VOTUM S.A. w latach 2012-2014 (w tys. PLN)

4.1.2 Wynik operacyjny

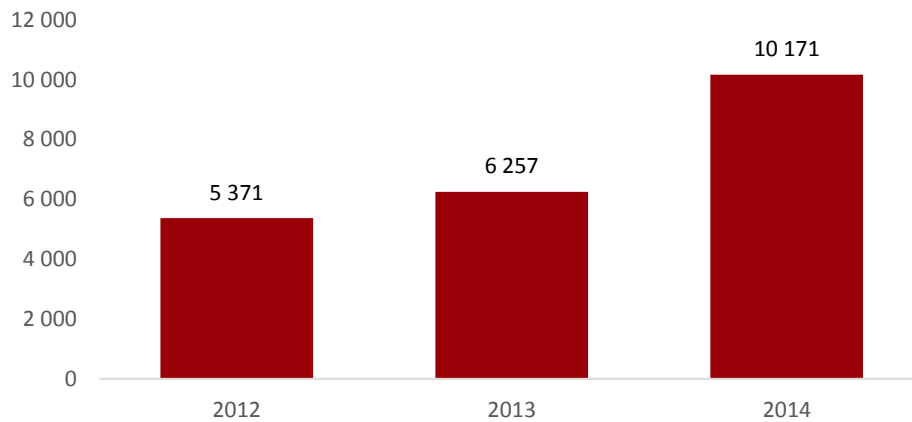
Wynik operacyjny VOTUM S.A. za rok 2014r. wyniósł 11 mln PLN, Jest to wynik ponad dwukrotnie lepszy od wyniku osiągniętego za rok 2013. Wynik operacyjny jest pochodną wyższych przychodów, przy jednoczesnym zachowaniu niższej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych w roku 2014. Wskaźnik rentowności operacyjnej wyniósł 19%, w stosunku do 10% wskaźnika za rok 2013.



Zysk z działalności operacyjnej VOTUM S.A. w latach 2012-2014 (w tys. PLN)

4.1.3 Wynik netto Spółki

Wynik finansowy netto VOTUM S.A. za rok 2014 wyniósł 10,1 mln PLN, w stosunku do roku 2013 wzrósł o 63 %. Na osiągnięty wynik złożyły się rekordowe przychody z działalności operacyjnej.



Zysk netto VOTUM S.A. w latach 2012-2014 (w tys. PLN)

4.1.4 Wybrane wskaźniki

Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	2012	2013	2014
Aktywa/ Kapitały własne	1,55	1,66	1,69
Zobowiązania ogółem / kapitał własny	54%	66%	69%
Zobowiązania długoterminowe/ kapitału własnego	5%	7%	6%

Wskaźniki rentowności

Rentowność	2012	2013	2014
Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	10%	11%	20%
Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody operacyjne	10%	10%	19%
Zysk netto / Przychody ogółem	13%	14%	17%
ROE	30%	33%	44%
ROA	19%	20%	26%

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

Suma bilansowa w sprawozdaniu VOTUM S.A. wg stanu na 31.12.2014 zamyka się kwotą 38,7 mln PLN i jest wyższa w stosunku do stanu na koniec roku 2013 o 7,4 mln PLN, co oznacza wzrost o niemal 24%. Udział aktywów trwałych, które na koniec roku 2013 stanowiły 58% sumy bilansowej wynosi na koniec 2014 r. 48% sumy bilansowej. Wzrost udziału aktywów obrotowych wynika głównie z pozycji środków pieniężnych, które zwiększyły swój udział w strukturze o 12% w stosunku do 2013 roku.

AKTYWA	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
Aktywa trwałe	18 469	48%	18 229	58%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 352	3%	1 508	5%
Wartości niematerialne	708	2%	846	3%

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

Wartość firmy	-		-	
Inwestycje w jednostkach powiązanych wycenianych metodą praw własności	9 577	25%	9 629	30%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-		-	
Pozostałe aktywa finansowe	6 286	16%	5 814	19%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	543	1%	389	1%
Pozostałe aktywa trwałe	3	0%	43	0%
Aktywa obrotowe	20 188	52%	13 128	42%
Zapasy	-		-	
Należności handlowe	6 900	18%	5 827	19%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Pozostałe należności	696	2%	589	2%
Pozostałe aktywa finansowe	1 242	4%	1 203	4%
Rozliczenia międzyokresowe	283	1%	81	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 067	29%	5 428	17%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	58	0%	-	-
AKTYWA RAZEM	38 715	100%	31 357	100%

PASYWA	31.12.2014	struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
Kapitał własny	22 966	59%	18 916	60%
Kapitał zakładowy	1 200	3%	1 200	4%
Kapitały zapasowy	11 595	30%	11 459	37%
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 171	26%	6 257	20%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	-	-	-	-
Zobowiązanie długoterminowe	1 313	3%	1 279	4%
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	341	1%	414	1%
Inne zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	763	2%	609	2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	204	1%	251	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0%	5	0%
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	14 436	37%	11 162	36%
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	422	1%	431	1%
Zobowiązania handlowe	10 105	26%	8 065	26%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	398	1%	141	0%
Pozostałe zobowiązania	2 010	5%	1 348	4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47	0%	47	0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	108	0%	87	0%
Pozostałe rezerwy	1 346	3%	1 043	3%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-

PASYWA RAZEM	38 715	100%	31 357	100%
--------------	--------	------	--------	------

Struktura pasywów na koniec 2014 roku pozostaje niemal bez zmian w stosunku na stanu na dzień bilansowy 2013r. Zmianie o 1% uległ kapitał własny, w jego obrębie zmieniły się relacje udziału kapitału zapasowego, na koniec roku 2013 kapitał zapasowy stanowił 37% pasywów, na koniec okresu sprawozdawczego stanowi 30% w strukturze pasywów. Zmiana ta jest spowodowana wzrostem wyniku netto bieżącego okresu o niemal 63% w stosunku do wyniku netto za rok 2013, co zwiększyło jego udział w strukturze pasywów z 20% do 26%. Struktura pozostałych pozycji pasywów pozostała na niezmienionym bądź zbliżonym poziomie.

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. W sierpniu 2014 został spłacony kredyt inwestycyjny udzielony w 2007r. na zakup gruntu i nieruchomości w PCR F VOTUM S.A.. Obecnie w Grupie Kapitałowej wykorzystywany jest jeden kredyt inwestycyjny zaciągnięty na sfinansowanie rozbudowy budynku PCR F VOTUM S.A. Termin spłaty tego kredytu przypada na rok 2020.. 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 pożyczek udzielonych przez VOTUM S.A. wynosiła 7 566 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 38 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 7 528 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego.

4.3.3 Poręczenia i gwarancje

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

4.3.4 Zobowiązania warunkowe

W VOTUM S.A. nie występują zobowiązania warunkowe.

4.4. Emisja papierów wartościowych

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

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

Cele emisyjne zostały zrealizowane w całości.

4.5. Instrumenty finansowe

Do instrumentów finansowych wykorzystywanych w grupie kapitałowej VOTUM należą:

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

4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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 Spółki ocenia, że w roku 2014 wystąpiły nietypowe czynniki, które wpłynęły istotnie na osiągnięty przez Spółkę 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.).

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

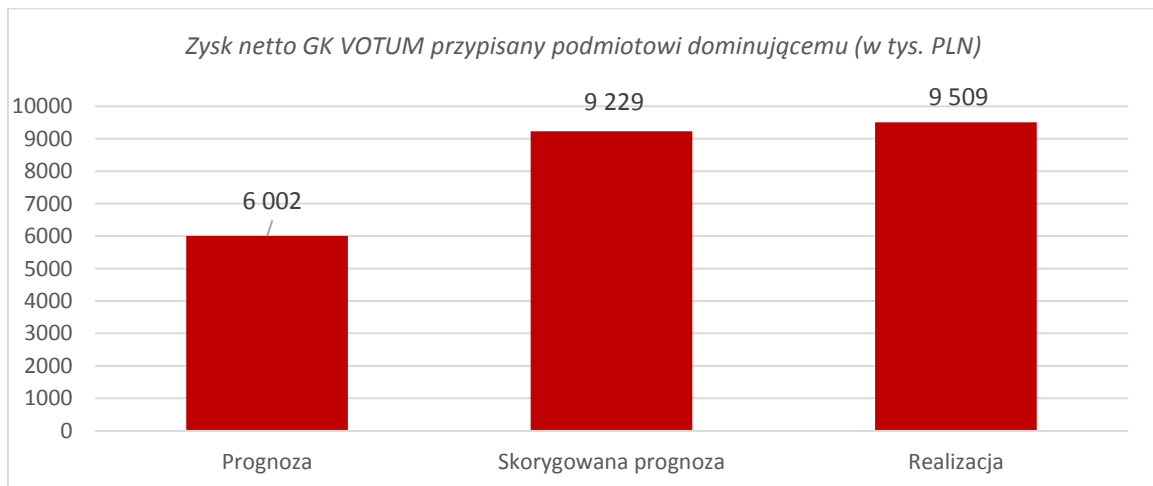
W III kwartale 2014 roku Zarząd podał do publicznej wiadomości prognozę wyników na rok 2014. Zgodnie ze sporządzoną prognozą w okresie od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 wybrane dane finansowe wyniosły (w tys.):

- 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.

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

	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

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

IV kwartał 2014 a wynikiem publikowanym w Raporcie za rok 2104 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

	2014	Q4 2014	Różnica (2014-Q4 2014)	Różnica % (2014/Q4 2014)
Przychody ze sprzedaży	59 078	59 091	-13	-0,02%
Koszty działalności operacyjnej	47 451	47 445	6	0,01%
Zysk (strata) ze sprzedaży	11 627	11 646	-19	-0,16%
Pozostałe przychody operacyjne	142	142	-	0,00%
Pozostałe koszty operacyjne	729	728	1	0,14%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 040	11 060	-20	-0,18%
Przychody finansowe	1 962	1 963	-1	-0,05%
Koszty finansowe	170	170	-	0,00%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 832	12 853	-21	-0,16%
Podatek dochodowy	2 661	2 676	-15	-0,56%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 171	10 177	-6	-0,06%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	10 171	10 177	-6	-0,06%

5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ VOTUM S.A.

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 dedykowane i skierowane do konkretnych grup interesariuszy, na przykład prowadzone przez JST programy podnoszenia świadomości praw wśród rolników.

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 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 dziedziczenia praw majątkowych.

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 2014 do dnia publikacji Sprawozdania

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

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

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

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	566 270,00	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.

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 kolegialny. Organizację oraz tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Radę i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

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

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

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

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

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

Zakres działania Rady Nadzorczej VOTUM S.A. w okresie od 1 stycznia 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 zawarła umów określających świadczenia dla członków zarządzających Emitenta wypłacanych w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

7.12 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółka nie posiada wiedzy na temat jakichkolwiek umów, które mogą w przyszłości powodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

8. INFORMACJE DODATKOWE

8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych

Na dzień publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 200 000 PLN i dzieli się na 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

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

Na dzień publikacji Sprawozdania udziały Spółki w podmiotach zależnych przedstawiają się następująco:

- 4 800 000 akcji PCR F VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 4 800 000 PLN, co stanowi 96% kapitału zakładowego,
- 50 akcji VOTUM Centrum Odškodnění a.s. z siedzibą w Brnie o wartości nominalnej 5 000 000 CZK, co stanowi 100% kapitału zakładowego,
- 99% udziału w zyskach i stratach Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. z siedzibą we Wrocławiu
- 1% udziału w zyskach i stratach Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. spółka komandytowa o wartości nominalnej 1000 zł, co stanowi 1% kapitału zakładowego
- 60 akcji VOTUM Connect S.A. z siedzibą w Białobrzegach o wartości nominalnej 60 000 PLN, co stanowi 60% kapitału zakładowego
- 8 880 udziałów VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie o wartości nominalnej 8 880 UAH, co stanowi 74% kapitału zakładowego
- 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	435	422
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	224	183
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu – Dyrektor Departamentu Prawnego	258	233
Wynagrodzenia Zarządu razem		917	838
Wynagrodzenie pozostałej kadry kierowniczej		1 305	534
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 28 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 VOTUM S.A.
(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

Za wykonanie prac wynikających z umowy zwartej w lipcu 2013r. dotyczących badania sprawozdań za rok 2013 wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania wyniosło odpowiednio:

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

8.8. Zatrudnienie w VOTUM S.A.

Przeciętne zatrudnienie

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Zarząd	3	3
Administracja	56	53
Dział sprzedaży	11	5
Pion produkcji	73	71
Pozostali	1	1
RAZEM	144	132

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

Rotacja zatrudnienia

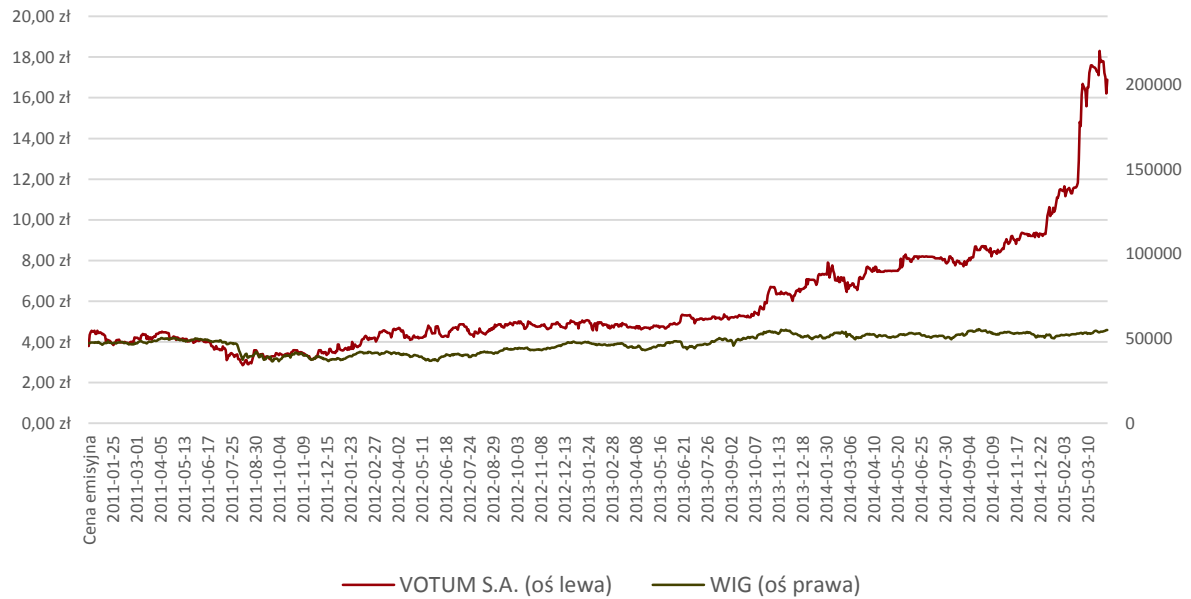
	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2013-31.12.2013
Liczba pracowników przyjętych	35	27
Liczba pracowników zwolnionych	23	24
RAZEM	12	3

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

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

	Cena emisyjna	2010-12-20	2011-12-31	2012-12-31	2013-12-30	2014-12-30	2015-04-10
kurs (zł)	3,80	4,35	3,56	4,64	6,28	7,90	15,57
Liczba akcji (mln)	12	12	12	12	12	12	12
Kapitalizacja (mln zł)	45,60	52,20	42,72	55,68	75,36	94,80	186,84

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



Cena rynkowa [PLN]*	15,57
Kapitalizacja [mln PLN]*	186,84
Liczba akcji [mln szt.]	12
Free float	20,02%
Cena maksymalna za 12 m- cy [PLN]	17,37
Cena minimalna za 12 m- cy [PLN]	5,90
Zakres wahań kursu***	96,93%
Beta kursu***	0,17
Stopa zwrotu za 3 m- ce*	75,14%
Stopa zwrotu za 6 m- cy*	118,68%
Stopa zwrotu za 12 m- cy (z uwzględnieniem dywidendy za 2013 rok)*	135,43%
Stopa zwrotu od debiutu 2010-12-20 (z uwzględnieniem dywidendy za 2011, 2012 i 2013 rok)*	344,21%
Aktualne C/Z**	19,50
Kroczące C/Z***	19,53
Aktualne C/WK**	8,50

Wskaźnik	VOTUM S.A.	Sektor Usługi inne	WIG
Kapitalizacja	186,84 mln PLN	15,01 mld PLN	1 313,42 mld PLN
C/Z	19,50	19,43	15,65
Zmiana ceny (12 miesięcy)	+ 144,83 %	- 8,48 %	+ 4,65 %
C/WK	8,55	1,46	1,17
Stopa dywidendy	3,30 %	1,27 %	2,05 %

Wrocław, dnia 28 kwietnia 2015 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu