



*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO  
BIEGŁEGO REWIDENTA*

**dotycząca sprawozdania finansowego**

**VOTUM S.A.**

**we**

**Wrocławiu**

**za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

**VOTUM S.A.**

*Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia VOTUM S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego VOTUM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wyścigowa 56i („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

**VOTUM S.A.**

*Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

*Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe VOTUM S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

*Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa  
Oddział Regionalny Wrocław

**Wrocław, 19 kwietnia 2012 r.**





Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

VOTUM S.A.

we  
Wrocławiu

za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2011 r.

**VOTUM S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

**Spis treści**

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące badaną jednostkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności i jednostki powiązane	3
1.1.5.	Kierownik jednostki	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	4
1.3.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Część analityczna raportu	6
2.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.2.	Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

**VOTUM S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

**1. Część ogólna raportu****1.1. Dane identyfikujące badaną jednostkę****1.1.1. Nazwa Spółki**

VOTUM S.A.

**1.1.2. Siedziba Spółki**

Wrocław, ul. Wyścigowa 56i

**1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	14.10.2005 r.
Numer rejestru:	KRS 0000243252
REGON:	020136043
NIP:	899-254-90-57

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest:

- działalność związana z szacowaniem ryzyka i poniesionych strat,
- działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno - rentowymi

**1.1.4. Struktura własności i jednostki powiązane**

Na dzień 31.12.2011 r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki w wysokości 1 200 000 zł przedstawia się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł	Udział w kapitale zakładowym (w %)
DSA Financial Group S.A.	5 017 403	41,81%	501 740,30	41,81%
Nolmanier Limited	3 000 000	25,00%	300 000,00	25,00%
Andrzej Dadello	1 100 000	9,17%	110 000,00	9,17%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Fundusz Quercus Absolute Return FIZ	600 347	5,00%	60 034,70	5,00%
Pozostali	2 282 250	19,02%	228 225,00	19,02%
	<b>12 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>100,00%</b>

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu:

- jest spółką dominującą wobec:
  - o Votum Reha Plus S.A. z siedzibą w Krakowie, w której posiada 91,00 % udziału w kapitale i prawach głosu;
  - o Votum Centrum Odszkodnienia a.s. z siedzibą w Bratysławie, w której posiada 100,00% udziału w kapitale i prawach głosu;
  - o Votum Centrum Odszkodnienia a.s. z siedzibą w Brnie, w której posiada 100,00% udziału w kapitale i prawach głosu;
  - o KAIRP A. Łebek i Wspólnicy, w której posiada 99% udziału w zyskach i stratach;
- nie jest znaczącym inwestorem w innych podmiotach.



## **VOTUM S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

### **1.1.5. Kierownik jednostki**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

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

Zmiany w składzie Zarządu w badanym roku:

- Cecylia Tas – Członek Zarządu – do 28.01.2011 roku
- Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu – od 28.01.2011 roku
- Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu – od 28.01.2011 roku

### **1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:**

Imię i nazwisko: Rafał Barycki  
Numer w rejestrze: 10744

#### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:**

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa  
al. Armii Krajowej 12/5, 50-541 Wrocław  
Numer rejestru: KRS 0000019875  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział  
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 80.000 zł  
Numer NIP: 725-10-13-699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30.05.2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18.05.2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 13.02.2012 r. do 17.02.2012 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

### **1.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez [PKF Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 16.06.2011 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 4.582.119,33 złotych zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

**VOTUM S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 21.06.2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 11820 w dniu 10.11.2011 r.

#### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia VOTUM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Wyścigowa 56i i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20.08.2010 r.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.



VOTUM S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

## 2. Część analityczna raportu

### 2.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 014	3,83%	827	3,91%
Wartości niematerialne	1 044	3,95%	1 168	5,53%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	9 216	34,84%	5 718	27,05%
Pozostałe aktywa finansowe	2 648	10,01%	3 071	14,53%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	301	1,14%	298	1,41%
Pozostałe aktywa trwałe	-	-	7	0,03%
	<b>14 223</b>	<b>53,77%</b>	<b>11 089</b>	<b>52,46%</b>
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>				
Należności handlowe	3 323	12,56%	1 976	9,35%
Pozostałe należności	325	1,23%	6 571	31,09%
Pozostałe aktywa finansowe	460	1,74%	249	1,18%
Rozliczenia międzyokresowe	91	0,34%	79	0,37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 972	30,14%	1 174	5,55%
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	60	0,23%	-	-
	<b>12 231</b>	<b>46,23%</b>	<b>10 049</b>	<b>47,54%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>26 454</b>	<b>100%</b>	<b>21 138</b>	<b>100%</b>

**VOTUM S.A.**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

	31-12-2011 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2010 zł '000	% sumy bilansowej
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	1 200	4,54%	1 200	5,68%
Kapitały zapasowe ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 265	42,58%	6 683	31,62%
Akcje własne	0	0,00%	-200	-0,95%
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 423	16,72%	4 582	21,68%
	<b>16 888</b>	<b>63,84%</b>	<b>12 265</b>	<b>58,02%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pozostałe zobowiązania finansowe	64	0,24%	19	0,09%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	344	1,30%	234	1,11%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	420	1,59%	177	0,84%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0,02%	5	0,02%
	<b>833</b>	<b>3,15%</b>	<b>435</b>	<b>2,06%</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	59	0,22%	113	0,53%
Zobowiązania handlowe	6 694	25,30%	6 443	30,48%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	90	0,34%	241	1,14%
Pozostałe zobowiązania	1 052	3,98%	805	3,81%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	47	0,18%	35	0,17%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78	0,29%	122	0,58%
Pozostałe rezerwy	713	2,70%	679	3,21%
	<b>8 733</b>	<b>33,01%</b>	<b>8 438</b>	<b>39,92%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>26 454</b>	<b>100,00%</b>	<b>21 138</b>	<b>100,00%</b>

VOTUM S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

## 2.2. Rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
<b>Przychody ze sprzedaży</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	36 225	100,00%	38 873	100,00%
	<b>36 225</b>	<b>100,00%</b>	<b>38 873</b>	<b>100,00%</b>
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	31 212	86,16%	31 812	81,84%
	31 212	86,16%	31 812	81,84%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 013</b>	<b>13,84%</b>	<b>7 061</b>	<b>18,16%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	172	0,47%	205	0,53%
Pozostałe koszty operacyjne	251	0,69%	516	1,33%
<b>Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 934</b>	<b>13,62%</b>	<b>6 750</b>	<b>17,36%</b>
Przychody finansowe	892	2,46%	313	0,81%
Koszty finansowe	157	0,43%	1 237	3,18%
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 669</b>	<b>15,65%</b>	<b>5 826</b>	<b>14,99%</b>
Podatek dochodowy	1 246	3,44%	1 244	3,20%
<b>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 423</b>	<b>12,21%</b>	<b>4 582</b>	<b>11,79%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	-	-	-	-
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>4 423</b>	<b>12,21%</b>	<b>4 582</b>	<b>11,79%</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	-	-	-	-
Zyski(straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	-	-	-	-
podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	-	-	-	-
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>4 423</b>	<b>12,21%</b>	<b>4 582</b>	<b>11,79%</b>



VOTUM S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

### 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>1. Rentowność sprzedaży</b>			
<u>wynik ze sprzedaży x 100%</u> przychody netto	13,84%	18,16%	14,67%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	30,34%	53,69%	80,5%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	27 dni	16 dni	24 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	36,16%	41,97%	62,58%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,2	0,7

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- zasadności stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

#### **3.2. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego**

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### **3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. 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. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

**VOTUM S.A.**

*Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.*

### **3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Rafał Barycki  
Biegły rewident nr 10744

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa  
Oddział Regionalny Wrocław

**Wrocław, 19 kwietnia 2012 r.**