



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY  
KAPITAŁOWEJ VOTUM



## Spis treści

1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ....	5
2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	6
2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2014 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 30 czerwca 2014 r. ....	6
2.2. Kapitały zakładowe spółek Grupy kapitałowej VOTUM .....	9
2.2.1. Kapitał zakładowy VOTUM S.A. ....	9
2.2.2. Kapitały zakładowe w spółkach Grupy VOTUM .....	10
3. SYTUACJA OPERACYJNA .....	11
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy VOTUM .....	11
3.1.1. Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń z tytułu szkód osobowych .....	11
3.1.2. Usługi prawnicze .....	11
3.1.3. Usługi rehabilitacyjne .....	11
3.1.4. Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości .....	12
3.1.5. Usługi marketingowe .....	12
3.2. Rynek .....	12
3.2.1. Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań .....	12
3.2.2. Liczba wypadków w roku 2014 .....	13
3.2.3. Zlikwidowane szkody i wypłacone odszkodowania oraz świadczenia w roku 2014 .....	13
3.2.3. Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2014 .....	14
3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM .....	14
3.3.1. Obszar działalności .....	14
3.3.2. Wolumen spraw .....	14
3.3.3. Rozszerzenie roszczeń o roszczenia z art. 448 Kodeksu cywilnego .....	14
3.3.4. Wzrost udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. ....	14
3.3.5. Rozwój VOTUM Connect S.A. ....	15
3.3.6. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. ....	16
3.3.7. Rozwój spółki Vidshkoduuvannya sp. z o.o. ....	16
3.4. Istotne czynniki ryzyka .....	16
3.4.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta .....	16
3.4.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych .....	16
3.4.3. Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta .....	17
3.4.4. Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji .....	17
3.4.5. Ryzyko związane z narastającą konkurencją .....	17
3.4.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM .....	17
3.4.7. Ryzyko kursu walutowego .....	17
3.4.8. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników .....	17
3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce .....	18
3.4.10. Ryzyko utraty kluczowego klienta przez VOTUM Connect S.A. ....	18
3.4.11. Ryzyko przejęcia przez ubezpieczycieli części usług świadczonych przez spółki Grupy kapitałowej .....	18
3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy .....	18
3.4.13. Ryzyko związane z połączeniem transgranicznym .....	18
3.4.14. Ryzyko kredytowe .....	18
3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania .....	18
3.5.1. Połączenie spółek zależnych działających na terenie Czech i Słowacji .....	18
3.5.2. Poszerzenie oferty przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. ....	19
3.5.3. Dywidenda z zysku za rok 2013 .....	19
3.5.4. Przyjęcie polityki dywidendy na lata 2014-2015 .....	20
3.5.5. Powołanie Zarządu V kadencji .....	20
3.5.6. Znaczące zwiększenie wolumenu spraw odszkodowawczych prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. ....	20
3.5.7. Rekordowa sprzedaż, rekordowe odszkodowanie .....	20
3.5.8. Wzrost wartości uzyskiwanych świadczeń .....	21

3.5.9. Rozwój VOTUM Connect S.A. ....	21
3.5.10. Wpływy pierwszych odszkodowań w Vidshkoduвання sp. z o.o. ....	21
3.6. Realizacja celów emisyjnych.....	21
3.7. Informacja o znaczących umowach .....	21
3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A. ....	21
3.7.2. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. i Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. ....	22
3.7.3. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnenia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) .....	22
3.7.4. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z siedzibą w Brnie (Czechy) .....	22
3.7.5. Umowy zawarte przez VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą we Lwowie (Ukraina) .....	22
3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A. ....	22
4. SYTUACJA FINANSOWA.....	23
4.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięty wynik finansowy.....	23
4.1.1. Przychody .....	23
4.1.2. Wynik operacyjny .....	24
4.1.3. Segmenty operacyjne .....	24
4.1.4. Wynik netto Grupy.....	24
4.1.5. Wybrane wskaźniki .....	25
4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy kapitałowej emitenta.....	25
4.1.7. Opis struktury głównych lokat Kapitałowych lub głównych inwestycji Kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym .....	27
4.1.8. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	27
4.2. Struktura zadłużenia i zarządzanie zasobami finansowymi .....	27
4.3. Umowy kredytowe i pożyczki, poręczenia i gwarancje, zobowiązania warunkowe.....	27
4.3.1. Umowy kredytowe.....	27
4.3.2. Pożyczki .....	27
4.3.3. Poręczenia i gwarancje .....	27
4.3.4. Zobowiązania warunkowe.....	28
4.4. Emisja papierów wartościowych .....	28
4.5. Instrumenty finansowe .....	28
4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	28
4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	28
4.8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	28
4.9. Realizacja prognozy wyników na rok 2014 .....	28
5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM .....	29
5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM.....	29
5.1.1. Rozwój VOTUM S.A. i VOTUM Connect S.A.....	29
5.1.2. Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. ....	29
5.1.3. Rozszerzenie zakresu oferowanych usług przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. ....	29
5.1.4. Zagraniczne spółki zależne .....	29
6. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....	31
7. ŁAD KORPORACYJNY.....	32
7.1. Zbiór zasad Ładu Korporacyjnego, któremu podlegało VOTUM w okresie od dnia 1 stycznia 2014 do dnia publikacji Sprawozdania .....	32
7.2. Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	33
7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji.....	34
7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne .....	34
7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu .....	34
7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności.....	34
7.7. Zasady zmiany statutu .....	34

7.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania .....	34
7.9. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych oraz ich komitetów .....	35
7.9.1 Zarząd .....	35
7.9.2 Rada Nadzorcza.....	35
7.9.3. Komitety Rady Nadzorczej.....	36
7.10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową .....	37
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.....	37
7.12 Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	37
7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	37
7.14 VOTUM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ....	37
7.15 Relacje z inwestorami .....	38
8. INFORMACJE DODATKOWE .....	39
8.1. Kapitał akcyjny VOTUM S.A., udziały Spółki w Grupie Kapitałowej oraz udziały osób nadzorujących i zarządzających w spółkach zależnych bądź stowarzyszonych.....	39
8.2. Informacja o podmiotach powiązanych – istotne transakcje na warunkach innych niż rynkowe.....	39
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 .....	39
8.4 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi o zakazie konkurencji i rozwiązaniu umowy wskutek odwołania z zajmowanego stanowiska .....	39
8.5. Wynagrodzenia organów zarządzających i nadzorujących jednostki dominującej Grupy Kapitałowej .....	40
8.6. Liczba akcji VOTUM S.A. i pozostałych podmiotów Grupy VOTUM, będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	40
8.7. Informacja o umowie z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	40
8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej .....	41

## **1. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

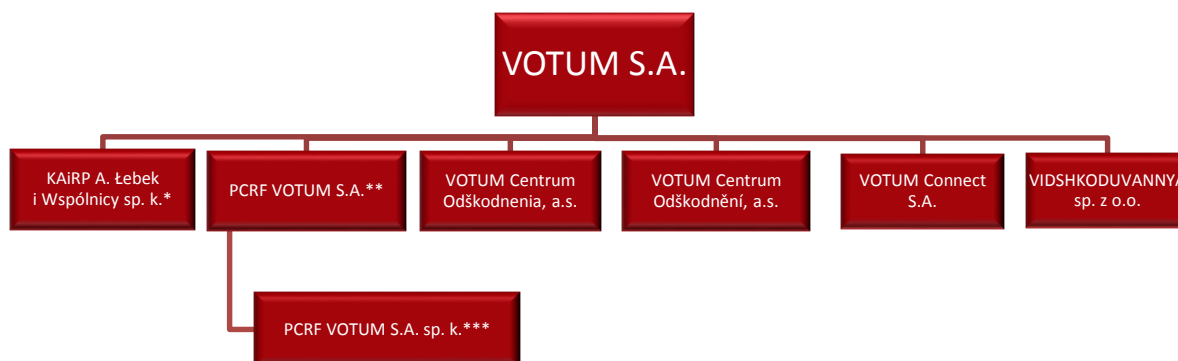
Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. Sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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

## 2. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Stan Grupy Kapitałowej VOTUM na dzień 1 stycznia 2014 oraz zmiany w powiązaniach organizacyjnych, w tym zmiany, jakie nastąpiły po dniu 30 czerwca 2014 r.

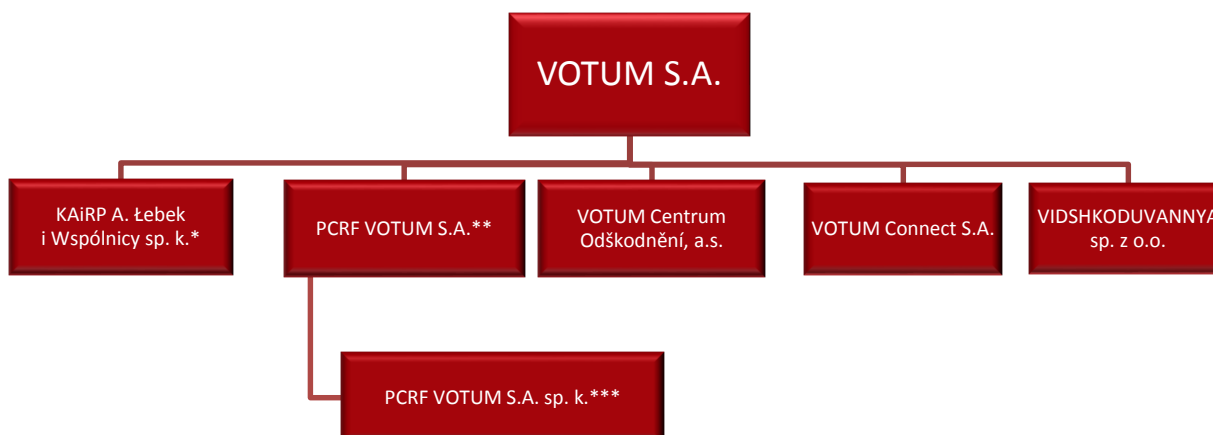
Według stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku struktura Grupy kapitałowej VOTUM wyglądała następująco:



W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia Sporządzenia niniejszego Sprawozdania w Grupie kapitałowej nastąpiły następujące zmiany:

- Z dniem 1 lipca 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z/s w Bratysławie oraz VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. z/s w Brnie

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



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

\*\* Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM Spółka Akcyjna

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

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

**Tabela 1. Ogólne informacje o spółce zależnej PCRf VOTUM S.A. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)**

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

**Tabela 2. Ogólne informacje o spółce zależnej PCRf VOTUM S.A. sp. k. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)**

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

**Tabela 3. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku); (1 lipca 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek, w wyniku którego cały majątek spółki został przeniesiony do spółki VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.)**

Nazwa jednostki:	VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s.	
Siedziba:	Bratysława	
Kraj siedziby:	Słowacja	
Przedmiot działalności:	Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej	
Organ rejestrowy:	Obchodný register vedený Okr. súdom Bratislava I, oddiel Sa, vložka c. 4272/B	
Charakter dominacji:	Spółka zależna	
Metoda konsolidacji:	Pełna	
Kapitał zakładowy:	199 164 EUR	
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	100%	
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	100%	

**Tabela 4. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)**

Nazwa jednostki:	VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.	
Siedziba:	Brno	
Kraj siedziby:	Czechy	
Przedmiot działalności:	Działalność w ramach kancelarii odszkodowawczej	
Organ rejestrowy:	Obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně oddíl B, Vložka 5987	
Charakter dominacji:	Spółka zależna	
Metoda konsolidacji:	Pełna	
Kapitał zakładowy:	5 000 000 CZK	
Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej	100%	
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki zależnej	100%	

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

*Tabela 5. Ogólne informacje o spółce zależnej Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)*

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

*Tabela 6. Ogólne informacje o spółce zależnej VOTUM Connect S.A. (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)*

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

*Tabela 7. Ogólne informacje o spółce zależnej VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dane na dzień 30 czerwca 2014 roku)*

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



## 2.2. Kapitały zakładowe spółek Grupy kapitałowej VOTUM

### 2.2.1. Kapitał zakładowy VOTUM S.A.

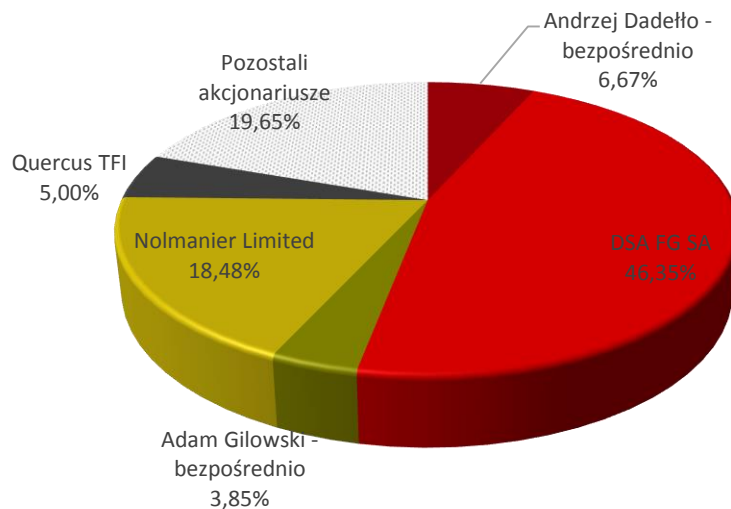
Przez cały okres sprawozdawczy, tj. od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji Sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynosił 1 200 000 PLN i dzielił się na 12 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

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

Tabela 8. 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 WZA (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 361 650	636 165,00	53,01%	6 361 650	53,01%
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	19,66%	2 358 501	19,66%

Źródło: Zawiadomienia w trybie Art. 69 Ustawy o ofercie.



Wykres 1. Struktura akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2014 roku.

W wyniku transakcji zawartych w okresie bilansowym, w tym:

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

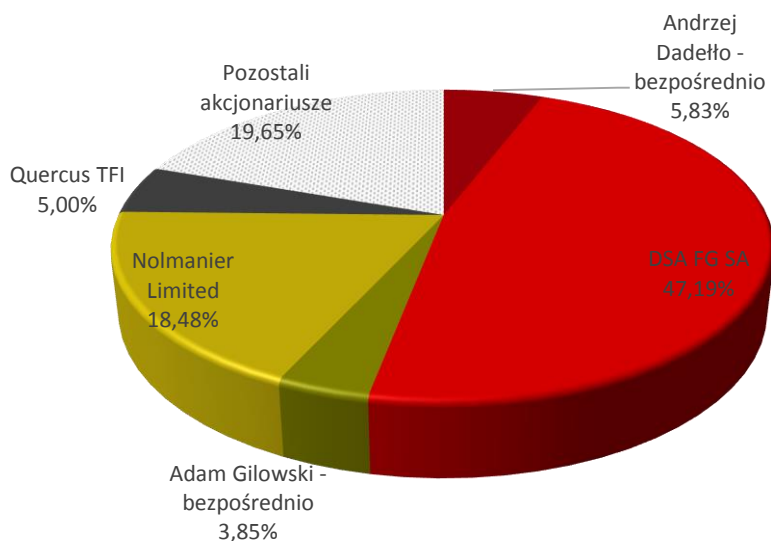
struktura akcjonariatu na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku wyglądała następująco:

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

*Tabela 9. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 roku*

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	70 000,00	6,67%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 277,00	47,19%	5 662 700	47,19%
Adam Gilowski (łącznie)	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	2 357 451	235 745,10	19,65%	2 357 451	19,65%

Źródło: Zawiadomienia w trybie Art. 69 Ustawy o ofercie



*Wykres 2. Struktura akcjonariatu na dzień 30 czerwca 2014 oraz na dzień publikacji Raportu półrocznego*

Od dnia bilansowego 30 czerwca 2014 roku spółka nie otrzymała zawiadomień o dalszych zmianach stanu posiadania przez znaczących akcjonariuszy, w związku z tym do dnia sporządzenia niniejszego Raportu struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

#### **2.2.2 Kapitały zakładowe w spółkach Grupy VOTUM**

W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie, nie uległy zmianie kapitały zakładowe w żadnej ze spółek należących do Grupy kapitałowej.

### 3. SYTUACJA OPERACYJNA

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

##### 3.1.1 Usługi związane z procesem uzyskiwania świadczeń z tytułu szkód osobowych

###### **VOTUM S.A.**

VOTUM S.A. jest największym na polskim rynku ubezpieczeniowym podmiotem oferującym kompleksową pomoc w sprawach odszkodowawczych. Specjalizuje się w postępowaniach dotyczących roszczeń za szkody osobowe objęte systemem ubezpieczeń obowiązkowych. Podstawowa usługa Spółki polega na podjęciu działań mających na celu ustalenie sprawcy wypadku i jego ubezpieczyciela, a następnie uzyskaniu od niego świadczeń odszkodowawczych. Po uzyskaniu zlecenia Spółka dokonuje wstępnej oceny prawnej sprawy pod kątem występowania odpowiedzialności cywilnej, przedawnienia roszczeń i zakresu szkód podlegających naprawieniu. W przypadku pozytywnej weryfikacji zleceniobiorca przystępuje do kompletowania materiału dowodowego, o który występuje do zakładów opieki zdrowotnej, organów ścigania i innych podmiotów na podstawie udzielonego pełnomocnictwa. Następnie na podstawie zgromadzonych dokumentów przygotowuje zgłoszenie roszczeń do właściwego w danej sprawie ubezpieczyciela, który ma obowiązek wszcząć postępowanie odszkodowawcze. Na dalszym etapie sprawy Spółka kontroluje prawidłowość toku prowadzonego postępowania. W miarę potrzeb uzupełnia dokumentację szkody, jednocześnie czuwając nad stanem bieżącej sprawy, a po korzystnym rozstrzygnięciu sprawy, nad terminowością wypłaty świadczeń. W znacznej części przypadków postępowanie kończy się po wykorzystaniu drogi odwoławczej w ramach procedur wewnętrznych ubezpieczyciela lub wyrokiem sądowym po skierowaniu powództwa przez kancelarię prawną Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k., będącą podmiotem zależnym VOTUM S.A.

***VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. (1 lipca 2014 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek, w wyniku którego cały majątek spółki został przeniesiony do spółki VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.)***

Spółka zależna VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. świadczy na rynku słowackim usługi analogiczne do opisanych powyżej usług VOTUM S.A.

###### ***VOTUM Centrum Odškodnění, a.s.***

Spółka zależna VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. świadczy na rynku czeskim usługi analogiczne do opisanych powyżej usług VOTUM S.A.

###### ***VIDSHKODUVANNYA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością***

Spółka zależna VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. świadczy na rynku ukraińskim usługi analogiczne do opisanych powyżej usług VOTUM S.A.

##### 3.1.2 Usługi prawnicze

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

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

##### 3.1.3 Usługi rehabilitacyjne

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

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

Ośrodek specjalizuje się w rehabilitacji osób:

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

#### **3.1.4 Usługi administracyjne, najem i obsługa nieruchomości**

##### ***Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A.***

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

#### **3.1.5 Usługi marketingowe**

##### ***VOTUM Connect S.A.***

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

## **3.2. Rynek**

#### **3.2.1 Orzecznictwo rozszerzające możliwości uzyskiwania odszkodowań**

##### ***Zapytanie Rzecznika Ubezpieczonych do Sądu Najwyższego dotyczące zadośćuczynienia z art. 448 k.c.***

2 stycznia 2014 roku Rzecznik Ubezpieczonych złożył do Sądu Najwyższego pytanie prawne dotyczące dopuszczalności zasądzenia od ubezpieczycieli zadośćuczynień z art. 448 k.c. o następującej treści: „Czy osobie najbliższej przysługuje z tytułu umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych zadośćuczynienie pieniężne za doznaną krzywdę wynikającą z naruszenia jej dobra osobistego w postaci szczególnej więzi emocjonalnej ze zmarłym, nawet gdy śmierć nastąpiła przed dniem 3 sierpnia 2008 r.?„. Rzecznik Ubezpieczonych argumentował zasadność złożenia powyższego zapytania faktem, iż pomimo tego, że „judykatura Sądu Najwyższego w kwestii dopuszczalności dochodzenia zadośćuczynienia za śmierć osoby najbliższej na skutek zdarzeń powstałych przed dniem 3 sierpnia 2008 r. – w tym również od ubezpieczyciela sprawcy wypadku – wydaje się być ugruntowana, o czym świadczą zwłaszcza uchwały SN z dnia 22 października 2010 r. (sygn. akt III CZP 76/10), z dnia 13 lipca 2011 r. (sygn. akt III CZP 32/11), z dnia 7 listopada 2012 r. (sygn. akt III CZP 67/12) i z dnia 20 grudnia 2012 r. (sygn. akt III CZP 93/12), po stronie części sądów powszechnych nadal istnieją w tej mierze pewne wątpliwości, które są również widoczne wśród niektórych podmiotów rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, w tym także czołowych jego graczy (PZU S.A. i TUiR Warta S.A.).”.

27 czerwca 2014 roku Sąd Najwyższy w składzie siedmiu sędziów wydał postanowienie (III CZP 2/14) o odmowie podjęcia uchwały w odpowiedzi na pytanie Rzecznika Ubezpieczonych. Przesłanką do takiego rozstrzygnięcia może być uznanie, że przedstawione zagadnienie nie wymaga wyjaśnienia, a rozbieżności – rozstrzygnięcia. Mając na uwadze fakt, że Sąd Najwyższy już kilkakrotnie powtarzał swoje stanowisko w zakresie możliwości zasądzenia, w tym od zakładu ubezpieczeń, zadośćuczynienia z tytułu utraty osoby bliskiej na podstawie art. 448 k.c., można przypuszczać, że kwestię tę Sąd uznał za jednoznacznie rozstrzygniętą we wcześniejszych judykatach.

##### ***Uzasadnienie Sądu Najwyższego do uchwały z dnia 29 października 2013 r. (sygn. III CZP 50/13) w sprawie przedawnienia roszczeń do UFG***

Zgodnie z uchwałą Sądu Najwyższego z dnia 29 października 2013 r. (sygn. III CZP 50/13) roszczenie pokrzywdzonego o naprawienie szkody, wynikłej ze zbrodni lub występku, wyrządzonej w okolicznościach uzasadniających odpowiedzialność cywilną posiadacza pojazdu mechanicznego lub kierującego pojazdem mechanicznym, których tożsamości nie ustalono, przedawnia się na podstawie art. 442[1] § 2 k.c., tj. w terminie 20 lat od zdarzenia.

W opublikowanym uzasadnieniu Sąd Najwyższy wskazał na zrównanie sytuacji osób pokrzywdzonych przestępstwami przeciwko bezpieczeństwu w komunikacji, popełnionymi przez ustalonych i nieustalonych sprawców. Prezentowany wcześniej „przez Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny oraz w części orzecznictwa pogląd, zgodnie z którym niemożność ustalenia osoby sprawcy wypadku komunikacyjnego wyłącza możliwość przypisania mu przestępstwa i w konsekwencji przyjęcie dłuższego terminu przedawnienia roszczeń odszkodowawczych, wynikłych z wypadku, neguje w istocie gwarancyjną rolę Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego i pogarsza w niczym nie uzasadniony sposób sytuację osób pokrzywdzonych

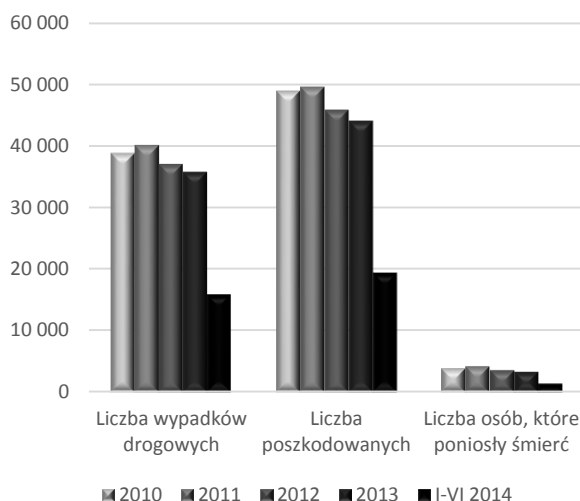
przestępstwami przeciwko bezpieczeństwu w komunikacji, popełnionymi przez nieustalonych sprawców, zwłaszcza jeśli się uwzględni, że ofiary wypadków komunikacyjnych spowodowanych przez ustalonych sprawców mogą dochodzić zaspokojenia szkody od sprawcy lub ubezpieczyciela jego odpowiedzialności cywilnej w ciągu dwudziestu lat od dnia wypadku.” – zaznaczył Sąd Najwyższy w uzasadnieniu.

#### Wyrok Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

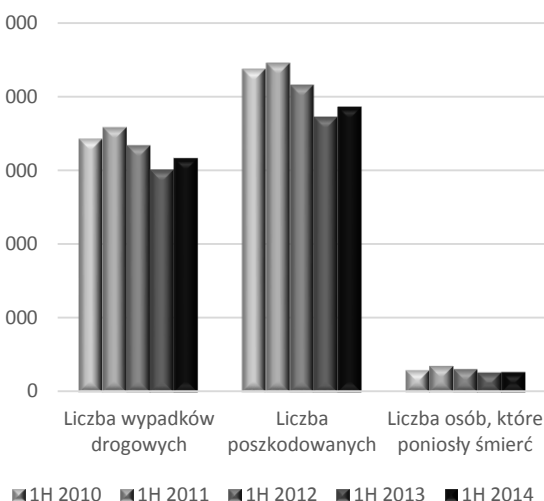
Istotnym dla prowadzonej działalności jest opublikowane w listopadzie 2013 roku uzasadnienie orzeczenia Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (sygn. XVII AmA 35/12), zgodnie z którym poszkodowany, którego nie łączy z ubezpieczycielem umowa poprzez zgłoszenie szkody, nabywa status konsumenta. Dodatkowo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

#### 3.2.2. Liczba wypadków w roku 2014

W porównaniu z poprzednim rokiem uległa zwiększeniu zarówno liczba wypadków drogowych, jak i poszkodowanych w nich osób. Jest to wzrost o ok. 5% w przypadku liczby zdarzeń drogowych, 3,6% jeśli chodzi o liczbę poszkodowanych oraz wzrost o 2,8% liczby osób, które w wyniku wypadków poniosły śmierć. W ostatnich latach podkreślano na fakt, że rosnąca świadomość społeczna oraz stopniowa poprawa infrastruktury drogowej, w tym oddawanie do użytku kolejnych autostrad i dróg szybkiego ruchu przyczyniają się do wyraźnego zmniejszania się z roku na rok liczby wypadków i poszkodowanych. Warto w tym miejscu zaznaczyć, że odwrócenie tej tendencji w I półroczu 2014 roku dotyczyło w większym stopniu liczby wypadków niż osób poszkodowanych.



Wykres 3. Liczba wypadków komunikacyjnych oraz poszkodowanych w nich osób w latach 2010-2014 (źródło: [www.policja.pl](http://www.policja.pl))



Wykres 4. Liczba wypadków komunikacyjnych oraz poszkodowanych w nich osób w okresach od stycznia do czerwca w latach 2010-2014 (źródło: [www.policja.pl](http://www.policja.pl))

#### 3.2.3 Zlikwidowane szkody i wypłacone odszkodowania oraz świadczenia w roku 2014

Zgodnie z danymi Komisji Nadzoru Finansowego w I kwartale 2014 roku<sup>1</sup>:

- Liczba zlikwidowanych szkód z tytułu OC posiadaczy pojazdów mechanicznych wyniosła 258 640 sztuk, co stanowi spadek o 4% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 oraz 1 820 szkód z tytułu obowiązkowego OC rolników, co stanowi wzrost o 87% w stosunku do analogicznego okresu roku 2013
- Wartość wypłaconych odszkodowań i świadczeń brutto wyniosła odpowiednio: 1 410 886 000 PLN w zakresie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych (wzrost o 3,7%) oraz 9 054 000 PLN w zakresie obowiązkowego OC rolników (wzrost o 31,7%)
- Średnia wartość wypłaconego odszkodowania z tytułu OC posiadaczy pojazdów mechanicznych wyniosła we wskazanym okresie 5 455 PLN i była wyższa o 7,8% niż w analogicznym okresie roku 2013, a w przypadku świadczeń z tytułu OC rolników wartość ta wyniosła 4 975 PLN i była o 29,6% niższa niż w analogicznym okresie roku 2013.

<sup>1</sup> Sprawozdanie z I kwartał 2014 i I kwartał 2013; [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)

### 3.2.3 Skargi do Rzecznika Ubezpieczonych w roku 2014

Zgodnie z Raportem Rzecznika Ubezpieczonych w I półroczu 2014 roku najliczniejszą grupę skarg – podobnie jak w latach ubiegłych – stanowiły skargi dotyczące ubezpieczeń komunikacyjnych (4015 skarg, co stanowiło 50,60% skarg złożonych ogółem), w tym:

- obowiązkowego ubezpieczenia OC p.p.m.– 3242 skargi – wzrost o 0,6%
- ubezpieczeń autocasco – 547 spraw

Ponadto:

- ubezpieczeń NNW kierowcy i pasażerów
- ubezpieczeń assistance
- ubezpieczenia szyb samochodowych
- roszczeń regresowych ZU
- ubezpieczenia kosztów naprawy pojazdu

W I półroczu 2014 r. wśród najczęściej występujących skarg należy wyróżnić następujące grupy:

- oddalenie roszczenia zgłaszanego z tytułu umowy ubezpieczenia (38,5%). W porównaniu do I półrocza 2013 r. liczba skarg w tym zakresie wzrosła o 2,0%;
- spór co do wysokości przyznanego odszkodowania lub świadczenia (31,6%). W tej grupie skarg w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku odnotowano spadek o 0,1%;
- opieszałość w postępowaniu odszkodowawczym (6,2%). W porównaniu do I półrocza 2013 r. odnotowano spadek o 2,2%.

## 3.3. Grupa Kapitałowa VOTUM

### 3.3.1 Obszar działalności

Spółki Grupy kapitałowej VOTUM działają na obszarze:

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

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

### 3.3.2 Wolumen spraw

W I półroczu 2014 roku VOTUM S.A. zarejestrowała 11 752 spraw, co stanowi wzrost o 26,86% w porównaniu analogicznym okresem roku 2013. Na dzień 30 czerwca 2014 roku w toku prowadzenia przez VOTUM S.A. pozostawało 13 961, co dało wzrost o 12,8% w stosunku do liczby prowadzonych spraw rok wcześniej. Jednocześnie wartość prowadzonych spraw oznaczająca sumę zgłoszonych i nieuzyskanych jeszcze od ubezpieczycieli roszczeń w tym dniu wynosiła 576 mln PLN i była wyższa o 111,86% od wartości porównawczej 30 czerwca 2013 roku.

Na koniec okresu, którego dotyczy niniejszy raport, w toku prowadzenia na drodze sądowej pozostawało 8 288 spraw o wartości 394 mln PLN, co stanowi wzrost odpowiednio o 22% i 30,5%.

### 3.3.3. Zwiększenie skali roszczeń z art. 448 Kodeksu cywilnego

Zmiany w orzecnictwie sądów, w tym Sądu Najwyższego, które w dużym stopniu przychylają się do roszczeń poszkodowanych, a także podejmowane kolejne inicjatywy zmierzające w kierunku regulacji rynku odszkodowawczego (np. projekt wytycznych KNF, o którym mowa w pkt 3.2.1.) stanowią podstawę do rozszerzania zakresu roszczeń składanych w imieniu klientów do zakładów ubezpieczeń.

Najbardziej spektakularnym pozostaje przykład wydanej w 2010 roku przez Sąd Najwyższy uchwały, zgodnie z którą najbliższemu członkowi rodziny zmarłego przysługuje na podstawie art. 448 k.c. w związku z art. 24 § 1 k.c. zadośćuczynienie pieniężne za doznaną krzywdę, gdy śmierć nastąpiła na skutek deliktu, który miał miejsce przed dniem 3 sierpnia 2008 roku. Zgodnie z ostrożnymi szacunkami rynku roszczenia te mogą dotyczyć nawet kilkunastu-kilkudziesięciu tysięcy poszkodowanych i opiewać łącznie na kilka miliardów złotych.

Spółka stale angażuje się w proces regulacji rynku oraz pozostaje we współpracy z takimi instytucjami rynku ubezpieczeń jak Komisja Nadzoru Finansowego, Rzecznik Ubezpieczonych, czy Polska Izba Doradców i Pośredników Odszkodowawczych oraz elastycznie i niezwłocznie reaguje na wszelkie zmiany w judykaturze i legislacji.

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

Od 2012 roku notuje się sukcesywny wzrost udziału spraw odszkodowawczych, które są kierowane 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.

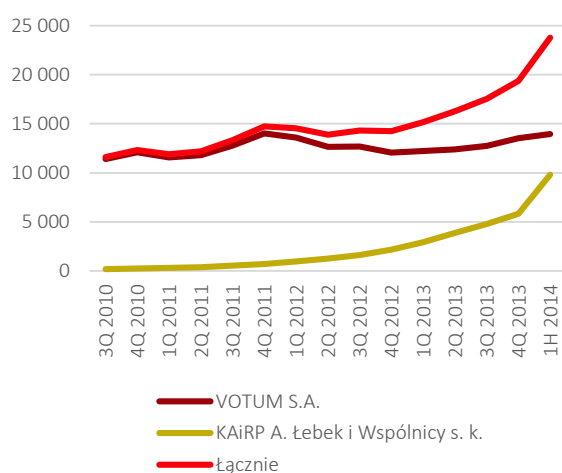
**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM**  
(wszystkie kwoty w tys. PLN, o ile nie podano inaczej)

*Tabela 10. Liczba spraw prowadzonych na koniec roku w latach 2010-2013 oraz na koniec I półrocza 2014 i udział procentowy spraw prowadzonych w KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.*

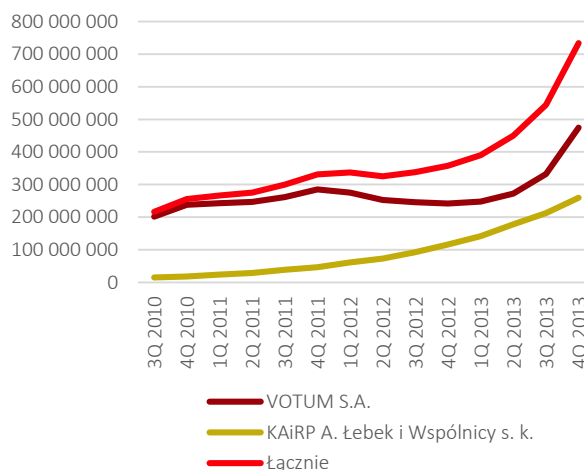
	Łącznie	VOTUM S.A.	KAiRP A. Łebek i Wspólnicy s. k.	Udział (%) spraw prowadzonych przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. w ogólnej liczbie prowadzonych spraw
Rok 2010	12 333	12 094	239	1,9%
Rok 2011	14 719	14 011	708	4,8%
Rok 2012	14 252	12 064	2 188	15,4%
Rok 2013	19 354	13 511	5 843	30,2%
30 czerwca 2014	23 759	13 961	9 798	41,2%

*Tabela 11. Wartość spraw prowadzonych na koniec roku w latach 2010-2013 oraz na koniec I półrocza 2014 i udział procentowy spraw prowadzonych w KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.*

	Łącznie	VOTUM S.A.	KAiRP A. Łebek i Wspólnicy s. 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	7%
Rok 2011	330 837 431	284 533 830	46 303 601	14%
Rok 2012	357 941 415	241 526 457	116 414 958	32,5%
Rok 2013	733 577 131	474 038 756	259 538 375	35,4%
30 czerwca 2014	970 027 928	576 253 721	393 774 207	40,6%



*Wykres 5. Liczba spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. oraz skierowanych do prowadzenia na drodze sądowej przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.*



*Wykres 6. Wartość spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. oraz skierowanych do prowadzenia na drodze sądowej przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.*

### 3.3.5. Rozwój VOTUM Connect S.A.

Podstawowym celem Zarządu utworzonej w maju 2013 roku spółki zależnej VOTUM Connect S.A., której przedmiotem działalności jest pozyskiwanie nowych klientów, w I półroczu 2014 roku był rozwój działalności i przystosowanie infrastruktury oraz kapitału ludzkiego do zwiększającego się zapotrzebowania w związku ze zwiększającą się liczbą pozyskiwanych klientów. Spółka stale powiększa zespół, a jednocześnie dopracowuje dedykowany dla niej system w celu usprawnienia działalności, tj. szybkiego dotarcia do odbiorców usług VOTUM S.A.. W ramach podejmowanych działań przeprowadzono także bardzo szczegółowe szkolenia osób odpowiedzialnych za kontakt z potencjalnymi klientami. Dzięki ciągłemu podnoszeniu poziomu merytorycznego zatrudnionych osób coraz mniejszy udział w pozyskanych sprawach stanowią sprawy odrzucone po wstępnej weryfikacji – obecnie 3-5%.

Od początku roku średni udział w sprzedaży VOTUM S.A. wynosi około 10%.



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

W wyniku zakończonej w maju 2013 roku rozbudowy ośrodka Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. zyskało nowe skrzydło budynku o powierzchni 1 060 m<sup>2</sup> 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

Dzięki nawiązaniu współpracy z podmiotem zewnętrznym PCRF VOTUM uzyskał dostęp do nowego sprzętu diagnostycznego (RTG, USG, Endoskopia), co także pozwala na dalsze poszerzanie oferty ośrodka.

W czerwcu 2014 roku PCRF VOTUM uzyskał zgodę na prowadzenie w ramach struktury ośrodka usług 24-godzinnych, tj. na 16 łóżek pobytu stacjonarnego. Dzięki temu możliwą do stworzenia stała się oferta dla pacjentów przebywających w śpiączce, a także przyjmowanie pacjentów bezpośrednio z Oddziałów Intensywnej Terapii.

### **3.3.7. Rozwój spółki Vidshkoduвання sp. z o.o.**

Zarząd spółki zależnej działającej na terenie Ukrainy - Vidshkoduвання sp. z o.o. - w ostatnich 2 miesiącach podjął intensywne prace nad rozwojem struktury sprzedażowej mające na celu wzrost liczby pozyskiwanych spraw. W chwili obecnej na terenie Ukrainy działa struktura przedstawicieli, która nie umożliwia pokrycia w pełni obszaru Ukrainy. Od września prowadzone będą w dziewięciu obwodach Ukrainy Zachodniej (Wołyńskim, Lwowskim, Zakarpackim, Iwanofrankowskim, Rówieński, Tarnopolski, Chmielnicki, Czerniowiecki i Żytomirski) bezpłatne seminaria/szkolenia dla osób zainteresowanych tematyką związaną z odszkodowaniami komunikacyjnymi. W ramach przeprowadzonych szkoleń spółka zamierza pozyskać zarówno Klientów, jak i zrekrutować nowych pracowników.

W bieżącym opracowaniu znajduje się 150 spraw.

Ze względu na uwarunkowania kulturowe władze spółki podjęły także decyzję o przeprowadzeniu kampanii informacyjnej w celu podniesienia świadomości obywateli Ukrainy w zakresie ich praw w dochodzeniu roszczeń w związku z wypadkami komunikacyjnymi osób bliskich.

## **3.4. Istotne czynniki ryzyka**

### **3.4.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta**

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

Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących w branżach, w ramach których Spółka i podmioty od niej zależne prowadzą działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę doradztwa odszkodowawczego należy zaliczyć liczbę wypadków drogowych, politykę ubezpieczycieli dotyczącą wypłat odszkodowań, aktualny stan legislacyjny. 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 spółek Grupy, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania minimalizujące przedmiotowe ryzyko.

### **3.4.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych**

Działalność Emitenta opiera się o świadczenie usług w ramach kancelarii odszkodowawczej, która zapewnia profesjonalne przedstawicielstwo osób poszkodowanych przy egzekwowaniu odszkodowania od ubezpieczyciela. Występowanie na rynku doradców odszkodowawczych związane jest m.in. z brakiem zaufania osób poszkodowanych do wycen ubezpieczycieli, którzy są jednocześnie oceniającym szkodę i płatnikiem odszkodowania. W przypadku zmian tendencji rynkowych polegających na polityce ograniczania wysokości odszkodowań wypłacanych z tytułu ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej kierowców pojazdów mechanicznych, działalność kancelarii odszkodowawczych może być narażona na obniżenie przychodów.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez rozwój Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. Coraz powszechniejsze kierowanie spraw na drogę postępowania sądowego skutecznie przeciwdziała polityce stosowanej przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.



#### **3.4.3. Ryzyko związane z obniżeniem wartości marży Emitenta**

Wartość przychodów uzyskiwanych przez Emitenta opiera się w znaczącej części o wysokość honorarium pobieranego przez Spółkę od kwot pozyskanych na rzecz klientów. W związku z rosnącą konkurencją na rynku kancelarii odszkodowawczych, konieczności udzielania znaczącego dyskonta na pobieranym przez Spółkę wynagrodzeniu w sprawach dotyczących znaczących odszkodowań, a także projektami regulacji działalności kancelarii odszkodowawczych zawierających m.in. konieczność znaczącego ograniczenia wysokości pobieranego honorarium, 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. sp. k.). Rosnący odsetek spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego zapewnia wyższe honoraria uzyskiwane przez Grupę Kapitałową VOTUM i wpływa pozytywnie na wyniki finansowe.

#### **3.4.4. Ryzyko związane z działaniami nieuczciwej konkurencji**

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

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

#### **3.4.5. Ryzyko związane z narastającą konkurencją**

W związku z atrakcyjnością perspektyw rozwoju branż i rynków, na których działa Emitent i jego podmioty zależne, istnieje ryzyko narastającej konkurencji prowadzącej działalność analogiczną do poszczególnych podmiotów Grupy VOTUM.

Emitent oraz zarządy pozostałych spółek zależnych, aby zminimalizować ryzyko skutków narastającej konkurencji stale podnoszą jakość oferowanych usług, usprawniają procedury wewnętrzne, aby skrócić czas obsługi klientów rozwijają usługi komplementarne oraz rozszerzają zakres oferowanych świadczeń. Działania te mają na celu zwiększanie udziału w rynku poprzez konkurowanie jakością świadczonych usług oraz wykorzystanie efektu synergii pomiędzy spółkami Grupy kapitałowej.

#### **3.4.6. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w którym działają podmioty grupy VOTUM**

Działalność poszczególnych podmiotów z grupy VOTUM podlega specyficznym regulacjom prawnym, które jednak mogą ulegać zmianom i nowelizacjom, co może stać się źródłem ryzyk dla działalności tych podmiotów.

Aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko spółki Grupy kapitałowej stale monitorują zachodzące w prawie zmiany bądź biorą udział w pracach legislacyjnych na etapie konsultacji, przez co są w stanie przygotować się oraz elastycznie reagować na zachodzące zmiany.

#### **3.4.7. Ryzyko kursu walutowego**

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

Dodatkowym czynnikiem wzmagającym ryzyko walutowe były także rozliczenia pomiędzy spółkami działającymi na terenie Czech i Słowacji. Zarząd przewiduje, że w wyniku połączenia podmiotów działających na terenie Czech i Słowacji niniejszy czynnik zostanie wyeliminowany, a tym samym zostanie ograniczone przedmiotowe ryzyko.

#### **3.4.8. Ryzyko utraty kadry menedżerskiej i/lub kluczowych pracowników**

Działalność wszystkich spółek Grupy kapitałowej oraz ich perspektywy rozwoju w dużej mierze oparte są 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 spółek Grupy kapitałowej.

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

#### **3.4.9. Ryzyko wystąpienia błędów w sztuce**

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

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

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

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

Częściowy outsourcing procesu sprzedaży z VOTUM S.A. do spółki zależnej był elementem strategii Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie istnieją przesłanki do rozwiązania umowy pomiędzy VOTUM S.A. a VOTUM Connect S.A., które spowodowałyby utratę przez VOTUM Connect S.A. kluczowego klienta.

Jednakże spółka VOTUM Connect S.A. świadczy usługi pozyskiwania klientów wg najwyższych standardów, co w przypadku utraty kluczowego odbiorcy usługi, jakim obecnie jest VOTUM S.A., umożliwi jej szybkie pozyskanie innych klientów.

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

Zgodnie z zapowiedziami ubezpieczycieli istnieje ryzyko, że część usług świadczonych obecnie przez spółki Grupy kapitałowej, w tym rozliczania szkód osobowych czy usługi rehabilitacyjne, przejmą na siebie lub uwzględnią w wachlarzu świadczonych przez siebie usług ubezpieczyciele. Zastosowanie przez nich odpowiednich narzędzi sprzedaży związanej może ograniczyć możliwość dotarcia przedstawicieli spółek Grupy kapitałowej do potencjalnych klientów, co obniżyłoby poziom sprzedaży, a tym samym przychody spółek.

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

#### **3.4.12. Ryzyko polityczne i gospodarcze działalności na terenie Ukrainy**

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

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

#### **3.4.13. Ryzyko związane z połączeniem transgranicznym**

Przeprowadzone w I półroczu połączenie spółek działających na terenie Czech i Słowacji (rejestracja połączenia nastąpiła 1 lipca 2014 roku) rodzi krótkoterminowe ryzyka związane z kosztami oraz organizacją w pierwszych miesiącach po połączeniu.

Aby zminimalizować przedmiotowe ryzyko, spółki przed podjęciem decyzji o połączeniu przeprowadziły precyzyjne projekcje sytuacji finansowej, gospodarczej oraz organizacyjnej nowo tworzonego podmiotu, eliminując jednocześnie wszystkie dające się przewidzieć czynniki rodzące ryzyko.

#### **3.4.14. Ryzyko kredytowe**

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

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

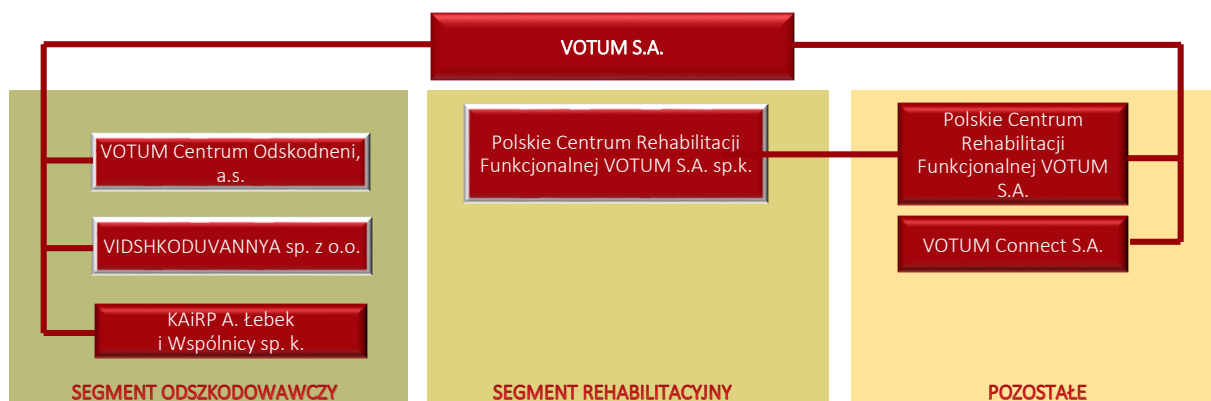
### **3.5. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania**

#### **3.5.1. 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 Odszkodneni, a.s. z siedzibą: Rooseveltova 593/10, Brno – město, 602 00 Brno, Republika Czeska (dalej: “Spółka przejmująca”) i VOTUM Centrum Odszkodnenia, 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 osiągane wyniki. Emitent przewiduje, że powstały w wyniku połączenia, silny gospodarczo, o ustabilizowanej sytuacji finansowej podmiot, będzie stanowił podstawę dalszej ekspansji Grupy kapitałowej Emitenta na południowe kraje Unii Europejskiej.

Aktualnie struktura Grupy kapitałowej wygląda następująco:



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

W czerwcu 2014 roku PCRf VOTUM uzyskał zgodę Urzędu Wojewódzkiego na prowadzenie w ramach struktury ośrodka usług 24-godzinnych, tj. na całodobową opiekę 16 pacjentów. Dzięki temu możliwą do stworzenia stała się oferta dla pacjentów przebywających w śpiączce, a także przyjmowanie pacjentów bezpośrednio z Oddziałów Intensywnej Terapii. W przeciągu zaledwie dwóch miesięcy w PCRf VOTUM zostało wybudzonych ze śpiączki troje pacjentów, co stanowi ewenement na skalę kraju.

Dzięki nawiązaniu współpracy z podmiotem zewnętrznym PCRf VOTUM uzyskał dostęp do nowego sprzętu diagnostycznego (RTG, USG, Endoskopia), co także pozwala na dalsze poszerzanie oferty ośrodka.

### 3.5.3. 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
- 6 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 zysk Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie netto 6 256 574,05 zł (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt cztery złote 05/100) wypracowany w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. został podzielony w następujący sposób:

- kwotę 136 574,05 zł. (słownie: sto trzydzieści sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt cztery złote 05/100) przeznaczyć na odpis na kapitał zapasowy;
- kwotę 6 120 000 zł. (słownie: sześć milionów sto dwadzieścia tysięcy złotych), tj. kwotę 0,51 zł. (słownie: pięćdziesiąt jeden groszy) na 1 akcję, przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy.

Dywidenda z zysku za rok 2013 wyniesie 0,51 zł (pięćdziesiąt jeden groszy) na 1 akcję.

Zgodnie z podjętą uchwałą na dzień dywidendy został wyznaczony 8 lipca 2014 r., natomiast dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach:

- 22 lipca 2014 r. – dzień wypłaty I transzy dywidendy w wysokości 3 000 000 zł. (słownie: trzy miliony złotych), tj. w kwocie 0,25 zł. (słownie: dwadzieścia pięć groszy) na 1 akcję;
- 22 października 2014 r. – dzień wypłaty II transzy dywidendy w wysokości 3 120 000 zł. (słownie: trzy miliony sto dwadzieścia tysięcy złotych), tj. w kwocie 0,26 zł. (słownie: dwadzieścia sześć groszy) na 1 akcję.

#### 3.5.4. Przyjęcie polityki dywidendy na lata 2014-2015

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.

Przyjęta na lata 2014-2015 polityka dywidendy stanowi kontynuację dotychczas obowiązującej polityki Spółki w tym zakresie.

#### 3.5.5. Powołanie Zarządu V kadencji

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 składał 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](http://www.votum-sa.pl).

#### 3.5.6. Znaczące zwiększenie wolumenu spraw odszkodowawczych prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.

W I półroczu 2014 roku spółki Grupy kapitałowej odnotowały dalszy wzrost przyjętych do prowadzenia spraw odszkodowawczych. Dodatkowo bardzo silnie wzrosła wartość prowadzonych spraw, tj. zgłoszonych i nie uzyskanych jeszcze roszczeń na koniec okresu.

*Tabela 12. Liczba i wartość spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. i KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. na koniec I półrocza 2014 i I półrocza 2013 oraz z miana procentowa*

VOTUM S.A.	1H 2014	1 H 2013	Zmiana %
Liczba zarejestrowanych spraw	11 752	9 264	26,86%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 30 czerwca	13 961	12 373	12,83%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 30 czerwca	576 253 721	272 003 626	111,86%
KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k.			
Liczba zarejestrowanych spraw	10 628	8 100	31,21%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 30 czerwca	9 798	7 850	24,82%
Liczba spraw prowadzonych na dzień 30 czerwca, w których został złożony pozew	8 288	6 779	22,26%
Wartość spraw prowadzonych na dzień 30 czerwca, w których został złożony pozew	393 774 207	301 613 756	30,56%

#### 3.5.7. Rekordowa sprzedaż, rekordowe odszkodowanie

W I półroczu 2014 roku liczba rejestrowanych spraw w miesiącu utrzymywała się na poziomie ponad 1 850 spraw. W tym okresie padł także historyczny rekord liczby zarejestrowanych spraw w miesiącu – w marcu zarejestrowano 2 245 spraw. Skuteczne docieranie do grupy docelowej oraz ciągłe podnoszenie jakości oferowanych usług pozwala na sukcesywne zwiększanie wolumenu pozyskiwanych spraw. Spółka od początku swojej działalności zarejestrowała niemalże 150 tys. spraw. W okresie, którego dotyczy niniejszy raport, spółka odnotowała także najwyższe w swojej historii odszkodowanie uzyskane dla klienta – 2 400 000 PLN.

### 3.5.8. Wzrost wartości uzyskiwanych świadczeń

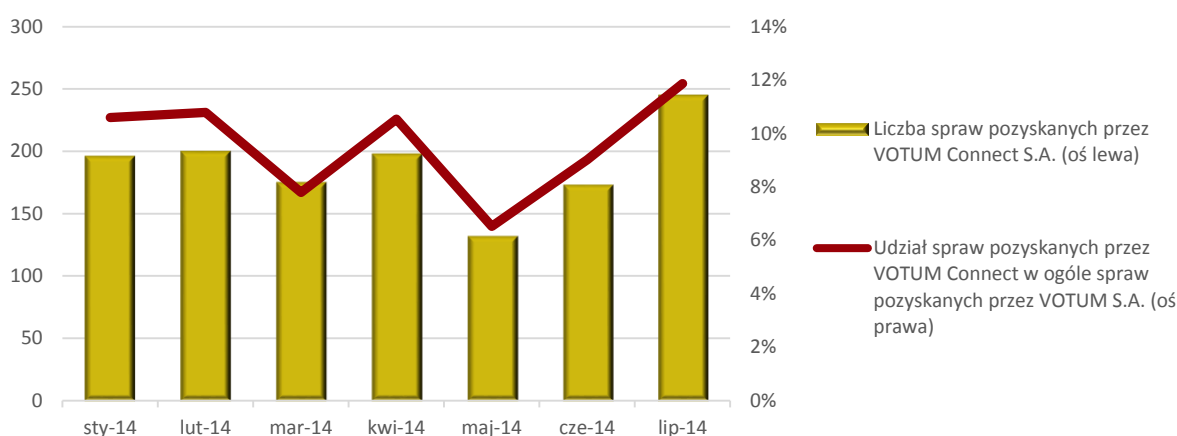
Istotnym czynnikiem rozwoju Spółki i wzrostu jej wyników finansowych jest zwiększanie się kwoty uzyskiwanych dla klientów świadczeń. Przekładają się na niego zarówno wysoka skuteczność, jak i dynamiczny wzrost wartości spraw prowadzonych (np. wzrost o 111% wartości spraw prowadzonych na 30 czerwca 2014 w stosunku do 30 czerwca 2013; więcej - patrz pkt 3.5.6.). Rekordowym w tym względzie był lipiec 2014 roku.

Wraz ze wzrostem wartości uzyskiwanych dla klientów świadczeń zwiększa się poziom honorariów ogółem, które wpływają do Spółki. W rekordowym miesiącu, tj. lipcu 2014, Spółka odnotowała wpływ 5,02 mln PLN. Wzrost honorariów odzwierciedlony jest w przychodach ze sprzedaży Spółki.

Warto zaznaczyć, że od początku działalności łączna kwota uzyskanych świadczeń na rzecz klientów na dzień publikacji niniejszego Raportu wyniosła ponad 1 100 000 000 PLN (jeden miliard sto milionów złotych).

### 3.5.9. Rozwój VOTUM Connect S.A.

W I półroczu 2014 roku liczba pozyskiwanych spraw przez VOTUM Connect S.A. utrzymywała się na względnie niezmiennym poziomie. W lipcu 2014 roku odnotowano rekordową liczbę pozyskanych spraw – 245 i jednocześnie najwyższy udział spraw pozyskanych za pośrednictwem VOTUM Connect S.A. we wszystkich sprawach pozyskanych w miesiącu do obsługi przez VOTUM S.A.. Od początku roku średni udział w sprzedaży VOTUM S.A. wynosi około 10%. Jednocześnie warto zaznaczyć, że w sierpniu 2014 roku VOTUM Connect S.A. przekazało do VOTUM dwutysięczną sprawę.



Wykres 7. Liczba spraw pozyskanych przez VOTUM Connect S.A. i ich udział w ogólnej liczbie spraw pozyskanych przez VOTUM S.A.

### 3.5.10. Wpływy pierwszych odszkodowań w Vidshkoduuvannya sp. z o.o.

Działająca na Ukrainie od połowy 2013 roku spółka Vidshkoduuvannya sp. z o.o. prowadząca działalność analogiczną do działalności VOTUM S.A. odnotowała w I półroczu 2014 roku pierwsze wpływy odszkodowań i świadczeń od ubezpieczycieli na rzecz klientów spółki. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania spółka uzyskała łącznie ok. 100 000 UAH.

Zarząd spółki przewiduje, że w kolejnych miesiącach skala działalności, zarówno pod względem pozyskiwanych spraw, jak i uzyskiwanych świadczeń będzie się dynamicznie zwiększać.

## 3.6. Realizacja celów emisyjnych

Realizacja celów emisyjnych została zakończona w roku 2013.

## 3.7. Informacja o znaczących umowach

### 3.7.1. Umowy zawarte przez VOTUM S.A.

W okresie od 01.01.2014 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności

**3.7.2. Umowy zawarte przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. i Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k.**

W czerwcu 2014 roku Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. („PCRf VOTUM S.A.”) rozwiązał za porozumieniem stron umowę z dnia 23 maja 2013 roku z firmą Aspen – Res sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Zleceniobiorca”), której przedmiotem było świadczenie usług żywieniowych pacjentów w ośrodku rehabilitacyjnym PCRf VOTUM S.A. spółka komandytowa („PCRf VOTUM S.A. s.k.”). Jednocześnie PCRf VOTUM S.A. sp. k. zawarł analogiczną umowę z firmą Aspen-Res sp. z o.o., na podstawie której świadczenie usług żywieniowych pacjentów w ośrodku rehabilitacyjnym PCRf VOTUM S.A. s.k. nadal będzie wykonywane na niezmienionych warunkach. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Wartość umowy w okresie 5 lat wyniesie około 2,3 mln zł.

**3.7.3. Umowy zawarte przez VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja)**

W okresie od 01.01.2013 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnienia, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

W okresie od 01.01.2013 r. do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Centrum Odškodnění, a.s. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

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

W okresie od nabycia udziałów spółki przez VOTUM S.A. do dnia publikacji Sprawozdania VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

**3.7.6. Umowy zawarte przez VOTUM Connect S.A.**

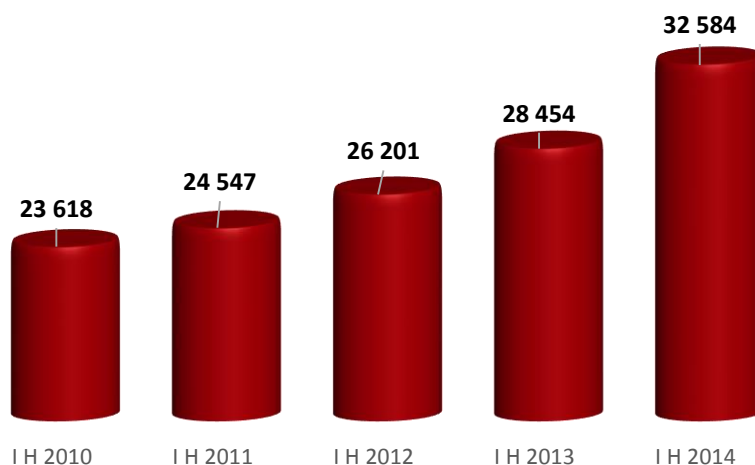
W okresie od dnia utworzenia spółki do dnia publikacji Sprawozdania VOTUM Connect S.A. nie zawarła znaczących umów poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności.

## 4. SYTUACJA FINANSOWA

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

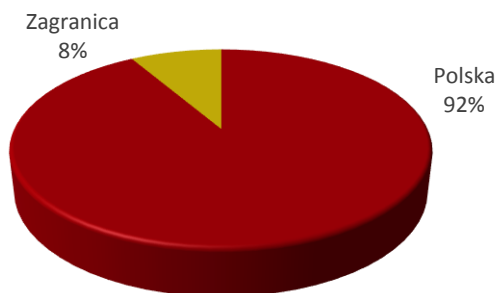
#### 4.1.1 Przychody

Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody za 6 miesięcy 2014 roku na poziomie 32 584 tys. zł. Jest to wzrost o 4,1 mln zł do przychodów w analogicznym okresie 2013 roku. Zwiększenie wartości przychodów jest wynikiem zrealizowanych przychodów ze spraw z art. 448. oraz wzrostu liczby i wartości zakończonych spraw sądowych prowadzonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k..



Wykres 8. Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej VOTUM w I półroczu w latach 2010-2014 (w tys. PLN)

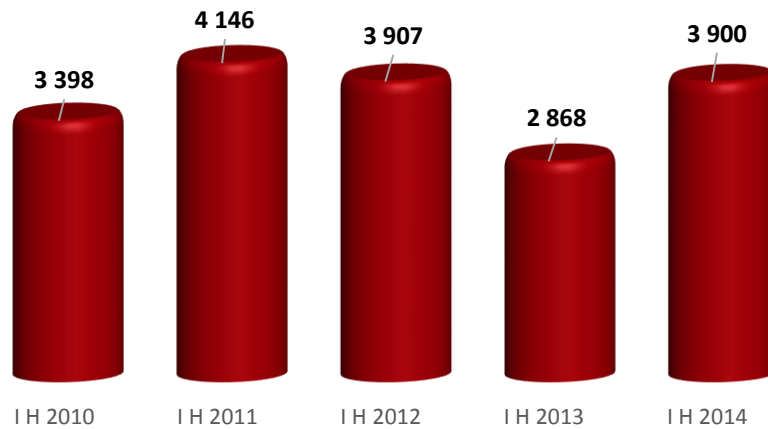
Struktura przychodów prezentuje udział spółek zagranicznych w przychodach całej Grupy Kapitałowej na poziomie 10% i jest to udział porównywalny z rokiem 2013. Wraz z rozwojem zagranicznych struktur sprzedażowych, Zarząd Emitenta oczekuje, że w kolejnych okresach sprawozdawczych nastąpi stopniowy wzrost udziału spółek zagranicznych w przychodach, który obecnie wynosi 8%.



Wykres 9. Struktura przychodów w I półroczu 2014 roku w podziale na spółki działające na terenie Polski i spółki zagraniczne.

#### 4.1.2 Wynik operacyjny

Wynik operacyjny Grupy kapitałowej w roku 2014 wzrósł o 39% z 2,8 mln PLN (H1 2013) do 3,9 mln PLN w bieżącym półroczu. Wpływ na poprawę wyniku miało podniesienie rentowności operacyjnej przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów ze sprzedaży.



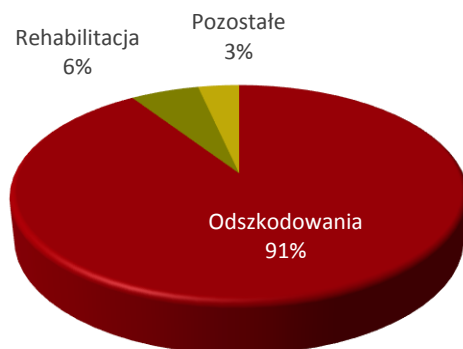
Wykres 10. Zysk z działalności operacyjnej grupy kapitałowej VOTUM w I półroczu w latach 2010-2014 (w tys. PLN)

#### 4.1.3 Segmenty operacyjne

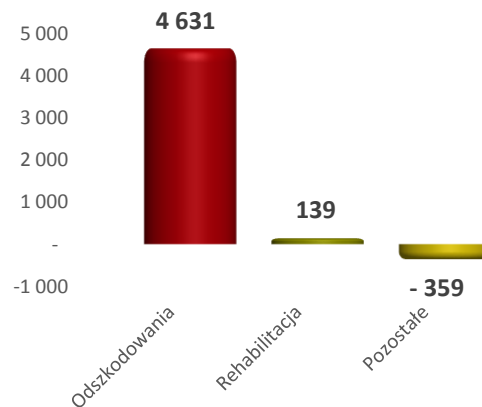
Spółki Grupy kapitałowej działają w następujących segmentach operacyjnych:

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

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



Wykres 11. Udział poszczególnych segmentów wg aktywów ogółem

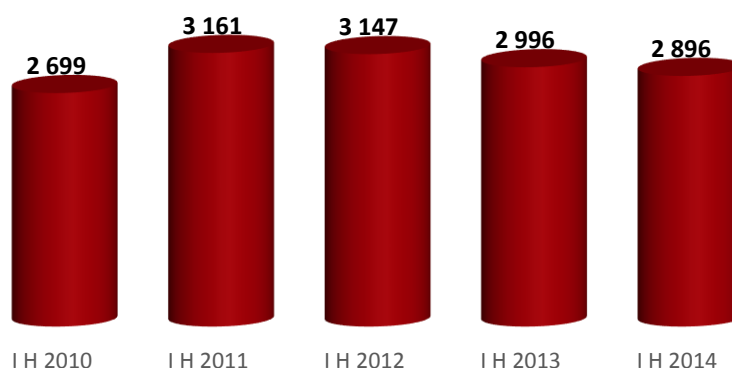


Wykres 12. Zysk netto łącznie dla poszczególnych segmentów

#### 4.1.4 Wynik netto Grupy

Zysk netto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2014r. wyniósł 2.896 tys. zł i był o 122 tys. zł. niższy od wyniku netto analogicznego okresu ubiegłego roku.





Wykres 13. Zys netto grupy kapitałowej VOTUM w I półroczu w latach 2010-2014 (w tys. PLN)

Na niższy wynik skonsolidowany I półrocza 2014 roku wpłynęły wyższe koszty finansowania zewnętrznego oraz niższe przychody finansowe wynikające z jednorazowych zdarzeń. W I połowie 2013 roku dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego aktywa finansowe na kwotę 719 tys. PLN., które wpłynęło na przychody finansowe 2013 roku.

#### 4.1.5 Wybrane wskaźniki

Tabela 13. Wskaźniki zadłużenia

Wskaźnik	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Aktywa/ Kapitały własne	2,76	1,68	2,00
Zobowiązania ogółem / kapitał własny	1,76	1,13	1,47
Zobowiązania długoterminowe/ kapitału własnego	0,34	0,30	0,37

Tabela 14. Wskaźniki rentowności

Rentowność	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2012- 30.06.2012
Zysk ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	14%	11%	15%
Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody operacyjne	12%	10%	15%
Zysk netto / Przychody ogółem	9%	11%	12%
rentowność EBITDA	15%	12%	17%
rentowność działalności operacyjnej	12%	10%	15%
rentowność brutto	12%	12%	15%
rentowność netto	9%	11%	12%
ROE	19%	16%	19%
ROA	7%	10%	10%

#### 4.1.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy kapitałowej emitenta

Tabela 15. Struktura aktywów Grupy kapitałowej VOTUM

AKTYWA	30.06.2014	Struktura 30.06.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>21 149</b>	<b>50%</b>	<b>21 676</b>	<b>55%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	15 202	36%	15 730	40%
Wartości niematerialne	791	2%	858	2%
Wartość firmy	3 874	9%	3 874	10%

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58	0%	-	0%
Pozostałe aktywa finansowe	204	0%	134	0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	972	2%	999	3%
Pozostałe aktywa trwałe	48	0%	81	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>20 857</b>	<b>50%</b>	<b>17 709</b>	<b>45%</b>
Zapasy	160	0%	180	0%
Należności handlowe	7 408	18%	7 883	20%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	100	0%	98	0%
Pozostałe należności	1 129	3%	1 332	3%
Pozostałe aktywa finansowe	508	1%	470	1%
Rozliczenia międzyokresowe	186	0%	173	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 366	27%	7 573	19%
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>42 006</b>	<b>100%</b>	<b>39 385</b>	<b>100%</b>

Tabela 16. Struktura pasywów Grupy kapitałowej VOTUM

PASYWA	30.06.2014	struktura 30.06.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
<b>Kapitał własny</b>	<b>15 233</b>	<b>36%</b>	<b>18 481</b>	<b>47%</b>
<b>Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>15 083</b>	<b>36%</b>	<b>18 297</b>	<b>46%</b>
Kapitał zakładowy	1 200	3%	1 200	3%
Kapitały zapasowy	11 595	28%	11 459	29%
Różnice kursowe z przeliczenia	218	1%	208	1%
Niepodzielony wynik finansowy	- 826	-2%	306	1%
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 896	7%	5 124	13%
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>150</b>	<b>0%</b>	<b>184</b>	<b>0%</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>5 122</b>	<b>12%</b>	<b>5 631</b>	<b>14%</b>
Kredyty i pożyczki	3 392	8%	3 700	9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	556	1%	624	2%
Inne zobowiązania długoterminowe	181	0%	181	0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	724	2%	853	2%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	264	1%	268	1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	0%	5	0%
Pozostałe rezerwy	-	0%	-	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 651</b>	<b>52%</b>	<b>15 273</b>	<b>39%</b>
Kredyty i pożyczki	684	2%	864	2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	495	1%	533	1%
Zobowiązania handlowe	10 503	25%	10 438	27%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	213	1%	157	0%
Pozostałe zobowiązania	8 176	19%	1 927	5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	159	0%	81	0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	163	0%	192	0%
Pozostałe rezerwy	1 258	3%	1 081	3%
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>42 006</b>	<b>100%</b>	<b>39 385</b>	<b>100%</b>

W Grupie kapitałowej w aktywach nastąpił znaczny wzrost środków pieniężnych. Inne pozycje aktywów utrzymują się na podobnym poziomie jak na koniec 2013 roku. Spadek Kapitałów własnych w I połowie 2014 roku jest związany z podziałem wyniku finansowego roku 2013 i podjęciem przez ZWZ uchwały o wypłacie dywidendy za ten rok. Z uchwałą o wypłacie

dywidendy wiąże się również wzrost pozostałych zobowiązań, gdzie prezentowane jest zobowiązanie wobec akcjonariuszy na kwotę 6 120 000 PLN. Poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek zmniejszył się w Grupie Kapitałowej o 488 tys. PLN. Niekorzystny wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, który osiągnął poziom 2,7, wynika ze zobowiązań dotyczących uchwalonej a wypłacanej, zgodnie z uchwałą WZ, po dniu bilansowym dywidendy. Po wypłacie dywidendy wskaźnik zadłużenia zmniejszył się do poziomu poniżej 1,4.

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

Grupa w I półroczu 2014 roku korzystała z następujących instrumentów:

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

#### **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 30 czerwca 2014 r. wysokość dostępnej kwoty w ramach linii wynosi 1 mln PLN.

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

VOTUM S.A. aktywnie zarządza płynnością finansową optymalizując redystrybucję środków pieniężnych do spółek zależnych. Obecnie w Grupie Kapitałowej wykorzystywany jest kredyt inwestycyjny udzielony w 2007r. na zakup gruntu i nieruchomości w PCRf VOTUM S.A. oraz kredyt inwestycyjny udzielony w lutym 2013 na sfinansowanie rozbudowy ośrodka rehabilitacyjnego w Krakowie. Termin spłaty pierwszego z wymienionych kredytów przypada na 22.08.2014r., drugiego na koniec roku 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

W dniu 27 września 2010 roku Emitent zawarł z ING Bankiem Śląskim S.A. umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym, na mocy której Bank udzielił Emitentowi limitu kredytowego do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 1 000 000 PLN na okres do dnia 26 września 2014. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,2 punktów procentowych w stosunku rocznym. W celu zabezpieczenia roszczenia Banku Emitent poddał się egzekucji w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umowy kredytu do kwoty zadłużenia 1 500 000 PLN. Aktualne wykorzystanie limitu kredytowego wynosi 0 PLN.

### **4.3.2. Pożyczki**

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość brutto udzielonych pożyczek wynosiła 739 tys. PLN. Wartość odpisów aktualizujących pożyczki wyniosła 30 tys. PLN, natomiast wartość netto udzielonych pożyczek wyniosła 709 tys. PLN. Szczegółowe informacje znajdują się w informacjach objaśniających do sprawozdania skonsolidowanego.

### **4.3.3 Poręczenia i gwarancje**

Emitent w dniu 13 lutego 2013 roku zawarł umowę poręczenia, na podstawie której jest zobowiązany do zaspokojenia wszelkich zobowiązań Polskiego Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. jako Kredytobiorcy zgodnie z zawartą umową kredytu. Emitent jako poręczyciel złożył w dniu 13 lutego 2013 r. oświadczenie o poddaniu się egzekucji, a także wyraził zgodę na wystawienie przez Kredytodawcę bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 6 000 000,00 PLN (słownie: sześciu

milionów złotych) oraz wystąpienie w terminie do dnia 31 grudnia 2023 roku do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności. Na dzień bilansowy wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę na rzecz ING Bank Śląski S.A. wynosi 4 076 000 PLN.

#### **4.3.4 Zobowiązania warunkowe**

W Grupie Kapitałowej VOTUM 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
- opcje na ryzyko zmiany stopy procentowej IRS
- zobowiązania finansowe, w tym:
  - Leasingi finansowe
  - Kredyty bankowe

### **4.6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

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

### **4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Obecnie w Grupie kapitałowej nie są prowadzone żadne istotne inwestycje. Grupa w 2014 roku będzie ponosić nakłady inwestycyjne jedynie w zakresie niezbędnym do odtworzenia majątku.

### **4.8. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

Zarząd Grupy ocenia, że czynniki, opisywane w Prospekcie Emisyjnym oraz w niniejszym sprawozdaniu zarządu działalności nie wpływały znacząco na osiągnięte wyniki Grupy.

### **4.9. Realizacja prognozy wyników na rok 2014**

2 kwietnia 2014 roku poinformował, że prognozę wyników na rok 2014 zaprezentuje w III kwartale roku. Decyzję taką uzasadnił zachodzącymi w Grupie kapitałowej procesami, które zwiększają prawdopodobieństwo i nasilenie fluktuacji wyników finansowych, a tym samym uniemożliwiały rzetelne oszacowanie wyników finansowych spółek Grupy kapitałowej już w pierwszej połowie roku. Wśród czynników tych Spółka wyszczególniła połączenie spółek zależnych działających na terenie Czech i Słowacji, którego zarówno koszty, jak i wpływ na wyniki podmiotów, szczególnie w pierwszych miesiącach po połączeniu, tworzą podstawę dużej zmienności w wynikach finansowych spółek, a także znaczący wzrost rok/roku udziału spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego (liczba prowadzonych procesów sądowych na koniec 2013 roku w porównaniu z zamknięciem roku 2012 wzrosła o 171%) oraz następujące zmiany w orzecznictwie sądów, co może mieć wpływ na takie wskaźniki jak rotacja czy skuteczność w sprawach sądowych prowadzonych przez Kancelarię Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k.. W raporcie Zarząd Spółki zaznaczył, że współwystępowanie ww. czynników utrudnia przyjęcie założeń, które w sposób miarodajny odzwierciedlałyby sytuację i perspektywę spółek Grupy kapitałowej VOTUM.

## 5. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM

### 5.1. Rozwój Grupy Kapitałowej VOTUM

#### 5.1.1. Rozwój VOTUM S.A. i VOTUM Connect S.A.

Poza zmianami wynikającymi z orzecznictwa, jak na przykład wskazane już wcześniej zwiększenie skali roszczeń z art. 448 k.c., warto wskazać także na wzrost udziału spraw dotyczących wypadków w rolnictwie oraz przy pracy wśród wszystkich spraw pozyskiwanych i prowadzonych przez VOTUM S.A.. Zwiększenie ich liczby jest czynnikiem zwiększającym wolumen spraw prowadzonych przez VOTUM S.A. w ogóle, a także wpływa, poprzez dywersyfikację grupy docelowej klientów, na częściowe uniezależnienie się Spółki od rynku szkód komunikacyjnych, których liczba, ze względu na zmniejszającą się liczbę wypadków, w kolejnych latach będzie maleć.

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

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

Głównym czynnikiem rozwoju Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych A. Łebek i Wspólnicy sp. k. jest wzrost liczby spraw odszkodowawczych kierowanych na drogę postępowania sądowego (więcej w pkt. 3.3.4.). Wzrost liczby prowadzonych spraw pociąga za sobą rozwój kadrowy Kancelarii w celu zapewnienia najwyższej merytorycznej jakości obsługi klientów, a także zastępstw procesowych na terenie całego kraju. Odzwierciedleniem wzrostu zatrudnienia było zajęcie przez KAIRP A. Łebek i Wspólnicy sp. k. drugiego miejsca pod względem liczby prawników w rankingu kancelarii prawnych opublikowanym przez „Rzeczpospolitą”.

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

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

Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. sp. k. planuje dalszy monitoring rynku w celu poszukiwania niszowych i niezagospodarowanych jeszcze obszarów rehabilitacji na polskim rynku.

Wprowadzona w dużym sukcesem oferta dla osób pozostających w śpiączce (wybudzonych troje pacjentów) stanowi impuls do rozwoju usług w tej dziedzinie. Po otrzymaniu zgody na 16 łóżek pobytu stacjonarnego placówka zamierza starać się o kontrakt z NFZ w zakresie opieki nad osobami w śpiączce. Zakontraktowanie niniejszych usług byłoby czynnikiem sprzyjającym utrzymaniu pełnego obłożenia ośrodka.

Jednocześnie, obok usług rehabilitacji stacjonarnej, w PCRF wciąż rozszerzana jest oferta usług rehabilitacji ambulatoryjnej. Współpraca z podmiotem zewnętrznym, dzięki której ośrodek uzyskał dostęp do sprzętu diagnostycznego (RTG, USG, Endoskopia), jest kolejnym krokiem do zapewnienia klientom ośrodka kompleksowej opieki.

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

#### 5.1.4. Zagraniczne spółki zależne

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

- VOTUM Centrum Odszkodnieni, a.s. z siedzibą w Brnie (będąca efektem połączenia spółek działających na terenie Czech i Słowacji)
- VIDSHKODUVANNYA sp. z o.o. z siedzibą w Lwowie

Zakończony rejestracją w dniu 1 lipca 2014 roku nowo powstałej spółki proces połączenia spółek czeskiej i słowackiej miał na celu zoptymalizowanie procesów biznesowych poprzez zmiany w strukturach organizacyjnych spółek funkcjonujących na stosunkowo niewielkich rynkach i w podobnych warunkach legislacyjnych, w tym między innymi: likwidację dublujących się komórek w strukturze, scentralizowanie procesu rozliczania szkód, czy unifikację produktu i standardów sprzedaży w podmiotach. Obecnie podstawowym celem Zarządu spółki jest stabilizacja sytuacji gospodarczej i biznesowej w spółce po wprowadzeniu zmian organizacyjnych związanych ze zmianami struktury Grupy kapitałowej. W opinii Zarządów VOTUM S.A. oraz spółki zależnej w kolejnych miesiącach coraz silniej będą odczuwane pozytywne skutki połączenia, w tym, obok wspomnianych wyżej, efekty optymalizacji przepływów finansowych między spółką Grupy kapitałowej oraz ograniczenia kosztów stałych względem kosztów zmiennych, a także usprawnienia procesów zarządczych na rynku czeskim i słowackim. Zgodnie z projekcjami zarządu VOTUM S.A. kolejnym krokiem rozwoju będzie ekspansja Grupy kapitałowej VOTUM do krajów

południowej części Unii Europejskiej prowadzona w oparciu o silny gospodarczo podmiot, jakim jest czeska spółka. VOTUM S.A. nie posiada jeszcze sprecyzowanych planów co do dalszej ekspansji Grupy kapitałowej, jednak Zarząd spółki coraz dokładniej przygląda się rynkom na Węgrzech i w Rumunii. Zarówno ich porządek prawny, stopień nasycenia usługami pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach, jak i wielkość rynków dają duże nadzieje na dynamiczny rozwój usług na tychże rynkach. Z kolei potencjał, jaki daje rynek ukraiński, to przede wszystkim 49 mln mieszkańców Ukrainy, które stanowią zwiększenie dotychczas obsługiwanego rynku o ok. 85%, a także wypełnienie niszy rynkowej poprzez zaoferowanie na rynku ukraińskim usług analogicznych do świadczonych obecnie na terytorium Polski, Czech i Słowacji, tj. kompleksowej pomocy osobom poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych, mało rozpowszechnionych dotychczas na terenie Ukrainy.

## **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 faktem, że Spółka od 2010 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd przyjął do stosowania zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” z następującymi wyjątkami:

Zasada	Uwagi
<b>I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych</b>	
1. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	Dobór członków zarządu oraz rady nadzorczej oparty jest przede wszystkim na kompetencjach kandydatów oraz ich doświadczeniu i przygotowaniu do pełnienia funkcji zarządu i nadzoru. Inne czynniki, takie jak płeć, nie mają wpływu na dokonywane przez organy upoważnione wybory.
2. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	Spółka zapewnia akcjonariuszom możliwość wykonywania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, jednakże z powodu braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy wynikającego z małego rozdrobnienia udziałów oraz problemów natury prawnej Spółka nie umożliwia dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie zapewnia możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej
<b>II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych</b>	
9a) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo	Spółka dokłada wszelkich starań, aby umożliwić akcjonariuszom uczestniczenie w obradach walnego zgromadzenia, a także umożliwia akcjonariuszom i innym zainteresowanym spotkanie z zarządem Spółki poza walnym zgromadzeniem, jednak z powodu braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy wynikającego z małego rozdrobnienia udziałów Spółka nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia go na stronie internetowej.
1. Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	Z uwagi na strukturę akcjonariatu strona korporacyjna spełniająca wymogi określone przepisami prawa prowadzona jedynie w języku polskim, w opinii Zarządu, jest wystarczającym kanałem dotarcia do akcjonariuszy i inwestorów. Jednakże ze względu na potencjalne zainteresowanie Spółką także inwestorów zagranicznych Spółka zamieszcza na stronie internetowej wybrane materiały inwestorskie w języku angielskim.
<b>IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy</b>	
1. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: <ul style="list-style-type: none"><li>transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym</li><li>dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad</li></ul>	Spółka zapewnia akcjonariuszom możliwość wykonywania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, jednakże ze względu na małe rozdrobnienie akcjonariatu, a także możliwość spotkania z Zarządem Spółki poza walnym zgromadzeniem, co w opinii zarządu spełnia wymogi prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, Spółka nie umożliwia dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie zapewnia możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także nie transmituje obrad walnego zgromadzenia.



W okresie, którego dotyczy niniejsze Sprawozdanie, Spółka poinformowała o następujących naruszeniach DPSN:

- podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 czerwca 2014 roku - Zasada nr 12 działu I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zgodnie z którą Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość wykonywania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, jednakże z powodu potencjalnego braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy wynikającego z małego rozdrobnienia akcjonariatu oraz problemów natury prawnej Spółka nie umożliwiła dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie zapewniła możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej
- podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 czerwca 2014 roku - Zasada nr 10 działu IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, zgodnie z którą Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość wykonywania głosu osobiście lub przez pełnomocnika, jednakże ze względu na małe rozdrobnienie akcjonariatu, a także możliwość spotkania z Zarządem Spółki poza walnym zgromadzeniem, co w opinii zarządu spełnia wymogi prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, Spółka nie umożliwiła dwustronnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie zapewniła możliwości wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także nie będzie transmitować obrad Walnego Zgromadzenia.
- podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 czerwca 2014 roku - Zasada nr 3 działu III, zgodnie z którą członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Z przyczyn niezależnych od Zarządu Spółki w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na 24 czerwca 2014 roku nie uczestniczył żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie Zarząd Spółki zobowiązuje się rekomendować Radzie Nadzorczej podjęcie działań zapewniających przestrzeganie powyższej zasady DPSN podczas przyszłych obrad Walnego Zgromadzenia;
- w wyniku uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 czerwca 2014 roku - częściowo Zasady nr 6 działu IV, zgodnie z którą dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Zgodnie z uchwałą WZ dywidenda z zysku za rok 2013 zostanie wypłacona w dwóch transzach, z czego jedna została wypłacona 22 lipca 2014 roku, a druga w dniu 22 listopada 2014 roku. Częściowe niezastosowanie zasady polega na wyznaczeniu terminu wypłaty drugiej raty dywidendy w terminie dłuższym niż 15 dni roboczych od dnia dywidendy. Uchwalone przez WZ terminy wypłaty są zgodne ze stanowiskiem Zarządu Spółki, który w swojej rekomendacji uwzględnił techniczne i finansowe możliwości Spółki, w tym przede wszystkim utrzymanie wskaźników płynności na bezpiecznym dla Spółki poziomie. Wyznaczenie przez WZ daty wypłaty części dywidendy w ww. terminie nie narusza przepisów k.s.h. i jest zgodne z prowadzoną przez zarząd ostrożnościową polityką zarządzania finansowego w Spółce.

Dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest na stronie internetowej poświęconej ładowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie [www.corpgov.gpw.pl](http://www.corpgov.gpw.pl).

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

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

### 7.3. Akcjonariusze posiadający znaczące pakiety akcji

Tabela 17. Akcjonariusze posiadający znaczące (powyżej 5%) pakiety akcji VOTUM S.A. (wg stanu na dzień sporządzenia Sprawozdania):

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 362 700	636 270,00	53,02%	6 362 700	53,02%
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	70 000,00	6,67%	700 000	5,83%
DSA Financial Group SA	5 662 700	566 277,00	47,19%	5 662 700	47,19%
Adam Gilowski (łącznie)	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%

### 7.4. Akcjonariusze posiadający specjalne uprawnienia kontrolne

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

### 7.5. Ograniczenia dotycząca prawa głosu

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

### 7.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności

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

### 7.7. Zasady zmiany statutu

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

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

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

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

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

Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestniczenia na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ani możliwości wypowiadania 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 dniu 12 maja 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o liczebności i składzie osobowym zarządu Spółki V kadencji, który stanowi kontynuację zarządu IV kadencji. W związku z tym na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie.

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

W okresie od 01.01.2014 r. do dnia publikacji Sprawozdania Zarząd odbywał systematyczne posiedzenia zwyczajne w trybie cotygodniowym, zaś w przypadku bieżących potrzeb zwoływane były dodatkowe posiedzenia. W ramach Zarządu dokonano podziału kompetencji i wyznaczono obowiązki w zakresie nadzoru nad poszczególnymi Departamentami wyodrębnionymi w strukturze organizacyjnej Emitenta. Zarząd prowadzi bieżącą kontrolę wykonania budżetu. Systematycznie analizowane są sprawozdania dotyczące realizacji założeń sprzedaży, przychodu ze sprzedaży oraz optymalizacji kosztów. Ponadto Zarząd kreuje krótko i długofalową politykę Emitenta w oparciu o informacje dotyczące zmian otoczenia prawnego i zmian rynkowych. Zarząd rozpatruje również zagadnienia zgłaszane przez kadrę kierowniczą średniego szczebla.

### **7.9.2 Rada Nadzorcza**

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

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

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

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy:

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

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Rady Nadzorczej VOTUM S.A. przedstawia się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej przejawach oraz sprawowała faktyczną i finansową kontrolę działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności. W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w stałym kontakcie z Zarządem Spółki oraz odbywała regularnie 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 przekonywującą celowościową wykładnię tego przepisu, uznaje za uzasadnione stosowanie wymogu z art. 86 ust 4 również w sytuacji, o której mowa w art. 86 ust 3 ustawy o biegłych rewidentach. Wyżej wymienieni członkowie Rady Nadzorczej w ocenie Emitenta spełniają jednocześnie wymogi ładu korporacyjnego w odniesieniu do kryterium niezależności (punkt III.6 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na 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.

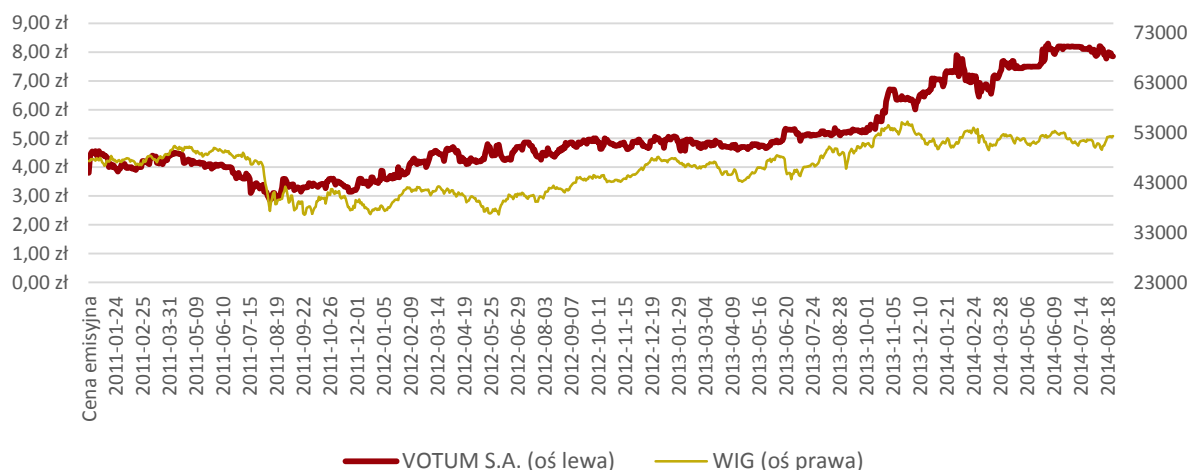
## 7.13 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

## 7.14 VOTUM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spółka zadebiutowała na GPW 20 grudnia 2010 roku.

Cena emisyjna akcji wynosiła 3,80 PLN. Na dzień publikacji niniejszego całkowity zwrot z inwestycji wynosi 107%. W tym samym okresie zwrot na indeksie WIG wyniósł 11%.



Wykres 14. Kurs akcji VOTUM S.A. od debiutu (20 grudnia 2010 roku) do dnia publikacji Raportu za I półrocze 2014 roku skorygowany o kwoty dywidendy z zysku za lata 2011-2013 na tle notowań indeksu WIG.

Tabela 18. Wybrane wskaźniki giełdowe (źródło: stooq.pl, 26 sierpnia 2014)

Wskaźnik	Wartość
Kapitalizacja	76,9 mln PLN
C/Z	14,90
C/WK	3,94
Stopa dywidendy (dywidenda z zysku za rok 2013)	7,7%
Zmiana 1r	54,79%

### 7.15 Relacje z inwestorami

Spółka w I półroczu oraz w okresie od 1 lipca do dnia Sporządzenia niniejszego Sprawozdania prowadziła aktywne działania komunikacyjne z inwestorami zarówno instytucjonalnymi, jak i indywidualnymi.

Do najważniejszych wydarzeń należały:

- Czat inwestorski zorganizowany na portalu Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
- Spotkanie w ramach targów „Akcjonariat” podczas konferencji Wall Street w Karpaczu
- Spotkanie z inwestorami indywidualnymi przy okazji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 24 czerwca 2014 roku
- Spotkania z inwestorami instytucjonalnymi mające miejsce po publikacji Raportów okresowych, których efektem były trzy notki opublikowane przez domy maklerskie dotyczące wyników i prognoz VOTUM S.A.
- Publikacja wyników finansowych oraz komentarza do nich w czasopiśmie „Akcjonariusz”

Ponadto spółka prowadzi komunikację z inwestorami za pośrednictwem strony internetowej, na której regularnie zamieszcza materiały do pobrania (prezentacje inwestorskie), a także materiały informacyjne w działach:

- Aktualności
- Raporty
- Komentarze Zarządu
- Analiza techniczna
- Raporty analityków

W kolejnych miesiącach Spółka zamierza zintensyfikować działania komunikacyjne poprzez częstszy udział w spotkaniach z inwestorami, czaty inwestorskie i udział w konferencjach dla inwestorów indywidualnych.

## 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 30 czerwca 2014 roku udziały Spółki w podmiotach zależnych przedstawiały 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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku 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 30 czerwca 2014 roku 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

Tabela 19. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	Funkcja	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Dariusz Czyż	Prezes Zarządu	335	334
Elżbieta Kupiec	Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy	132	111
Bartłomiej Krupa	Członek Zarządu – Dyrektor Departamentu Prawnego	154	149
<b>Razem</b>		621	594
Wynagrodzenia członków Zarządów pozostałych spółek w Grupie Kapitałowej		427	195
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej		539	457
<b>Razem</b>		1 587	1 246
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej:			
Andrzej Dadełto	Przewodniczący Rady Nadzorczej	60	60
Andrzej Łebek	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1	1
Mirosław Greber	Członek Rady Nadzorczej	1	1
Anna Ludwig	Członek Rady Nadzorczej	1	1
Jerzy Krawczyk	Członek Rady Nadzorczej	1	1
<b>Razem</b>		64	64

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

Tabela 20. Liczba akcji VOTUM S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

	Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji VOTUM S.A.
<b>ZARZĄD</b>		
Dariusz Czyż		302 970
Elżbieta Kupiec		924
Bartłomiej Krupa		11 047
<b>RADA NADZORCZA</b>		
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 2014 roku Spółka zawarła z PKF Consult sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie:

- badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2014 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 31.12.2014 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 30.06.2014 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM S.A. sporządzonego wg stanu na 30.06.2014 roku zgodnie z MSR/MSSF



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 sprawozdania za lata 2011-2013 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej VOTUM za lata 2010-2013 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.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania finansowego:

Za wykonanie prac wynikających z niniejszej umowy strony wspólnie ustalają wynagrodzenie w wysokości:

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

## 8.8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

*Tabela 21. Przeciętne zatrudnienie*

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013
Zarząd	16	16
Administracja	97	94
Dział sprzedaży	8	8
Pion produkcji	130	124
Pozostali	9	9
<b>RAZEM</b>	<b>260</b>	<b>251</b>

*Tabela 22. Rotacja zatrudnienia*

	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013
Liczba pracowników przyjętych	69	81
Liczba pracowników zwolnionych	37	58
<b>RAZEM</b>	<b>32</b>	<b>23</b>

Wrocław, dnia 29 sierpnia 2014 r.

Podpisy Członków Zarządu:

.....  
Dariusz Czyż – Prezes Zarządu

.....  
Elżbieta Kupiec – Członek Zarządu

.....  
Bartłomiej Krupa – Członek Zarządu