



RAPORT KWARTALNY SKONSOLIDOWANY

III KWARTAŁ 2025

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

INFORMACJA KWARTALNA

**SRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INFORMACJA KWARTALNA
JEDNOSTKOWA**

Spis treści

1	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
2	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM	6
3	NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..	10
3.1	Dane jednostki dominującej	10
3.2	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3	Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.....	10
3.4	Wpływ zmian standardów MSSF na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	10
3.5	Zasady rachunkowości.....	11
3.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	11
3.7	Struktura Grupy Votum oraz jej zmiany.....	12
3.8	Dane segmentowe	14
3.8.1	Segmenty działalności	14
3.8.2	Przychody, koszty i wyniki segmentów	15
3.9	Pozostałe noty	17
Nota 1.	Przychody ze sprzedaży	17
Nota 2.	Koszty działalności operacyjnej.....	17
Nota 3.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	18
Nota 4.	Przychody i koszty finansowe	18
Nota 5.	Podatek dochodowy bieżący i odroczony.....	19
Nota 6.	Odpisy wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania.....	19
Nota 7.	Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania	19
Nota 8.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19
Nota 9.	Aktywa z tytułu umów z klientami	19
Nota 10.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21
Nota 11.	Zobowiązania prowizyjne	21
Nota 12.	Informacja o instrumentach finansowych	22
Nota 13.	Zarządzanie kapitałem.....	23
Nota 14.	Aktywa i zobowiązania warunkowe	24
Nota 15.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i rady nadzorczej.....	24
Nota 16.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	24
Nota 17.	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.....	25
Nota 18.	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.....	25
Nota 19.	Sprawy sądowe.....	25
Nota 20.	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	26
Nota 21.	Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda	26
Nota 22.	Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność operacyjną i finansową Grupy	27
Nota 23.	Zdarzenia po dniu bilansowym	27

4	POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	27
4.1	Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej VOTUM S.A.....	27
4.2	Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta	29
4.2.1	Kontrakty oraz postępowania sądowe w segmencie bankowym w zakresie klientów (konsumentów), którzy zaciągnęli kredyt denominowany lub indeksowany do waluty franka szwajcarskiego	29
4.2.2	Aktualne orzecznictwo	35
4.2.3	Projekt ustawy „frankowej”	35
4.2.4	Kontrakty oraz postępowania sądowe w segmencie bankowym w zakresie konsumentów, którzy zaciągnęli kredyt konsumencki obciążony wadami prawnymi skutkującymi sankcją kredytu darmowego	36
4.2.5	Aktualne orzecznictwo	36
4.2.6	Najważniejsze wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania .	37
4.3	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	40
4.4	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta i Grupę.....	40
4.5	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową VOTUM wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	40
4.6	Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 30 września 2025 roku	41
4.7	Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej	41
4.7.1	Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	41
4.7.2	Zmiana stanu posiadania liczby akcji przez akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	41
4.7.3	Liczba akcji będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	42
4.8	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawie których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym, ani w tym dniu	42
4.9	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta	42
4.10	Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	42
4.11	Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	43
4.12	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych	43
5	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA VOTUM S.A.	44

1 WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe – Grupa Kapitałowa VOTUM

Dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	337 260	267 691	79 608	62 222
Koszty działalności operacyjnej	201 970	186 165	47 674	43 272
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	132 495	75 156	31 275	17 469
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	140 186	78 398	33 090	18 223
Zysk (strata) netto	110 960	63 055	26 191	14 656
Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	1 959	1 488	462	346
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	109 001	61 566	25 729	14 310
Liczba akcji w sztukach	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	9,25	5,25	2,18	1,22

Dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa	660 112	581 092	154 622	135 992
Zobowiązania	263 238	254 140	61 660	59 476
Kapitał własny	396 873	326 951	92 962	76 516
Kapitał podstawowy	1 200	1 200	281	281
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	33,07	27,25	7,75	6,38

Dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 862	37 414	29 473	8 696
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 283	- 15 118	539	- 3 514
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 47 918	- 5 971	- 11 311	- 1 387
Przepływy pieniężne netto	79 227	16 325	18 701	3 795

Kursy walutowe zastosowane do przeliczenia

Wyszczególnienie	01.01.-30.09.2025 /30.09.2025	01.01.-30.09.2024 /31.12.2024
Kurs EUR/PLN dla danych rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych	4,2365	4,3022
Kurs EUR/PLN dla danych bilansowych	4,2692	4,273

Wybrane dane finansowe – VOTUM S.A.

Dane dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	23 520	24 499	5 552	5 695
Koszty działalności operacyjnej	27 669	30 006	6 531	6 975
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	86 473	9 950	20 411	2 313
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	85 266	11 026	20 127	2 563
Zysk (strata) netto	85 649	13 236	20 217	3 077
Liczba akcji w sztukach	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	7,21	0,83	1,70	0,19

Dane dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa razem	178 472	158 016	41 805	36 980
Zobowiązania razem	50 548	75 781	11 840	17 735
Kapitał własny	127 924	82 235	29 964	19 245
Kapitał podstawowy	1 200	1 200	281	281
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	14,87	13,17	3,48	3,08

Dane dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 5 538	6 383	- 1 307	1 484
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72 226	18 152	17 049	4 219
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 51 588	- 7 637	- 12 177	- 1 775
Przepływy pieniężne netto razem	15 100	16 898	3 564	3 928

Kursy walutowe zastosowane do przeliczenia

Wyszczególnienie	01.01.-30.09.2025 /30.09.2025	01.01.-30.09.2024 /31.12.2024
Kurs EUR/PLN dla danych rachunku zysków i strat i przepływów pieniężnych	4,2365	4,3022
Kurs EUR/PLN dla danych bilansowych	4,2692	4,273

2 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ VOTUM

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków lub strat

Wyszczególnienie	Nota	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	1	337 260	98 400	267 691	88 582
Koszty działalności operacyjnej	2	201 970	64 403	186 165	63 831
Amortyzacja		5 050	1 714	3 674	1 382
Zużycie materiałów i energii		3 381	1 009	3 442	1 136
Usługi obce		127 729	40 157	118 692	40 082
Podatki i opłaty		7 801	2 686	4 737	1 525
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia		51 148	16 209	51 527	18 066
Pozostałe		6 860	2 627	4 093	1 642
Pozostałe przychody operacyjne	3	2 827	1 478	1 911	173
Pozostałe koszty operacyjne	3	5 622	-550	8 281	474
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		132 495	36 025	75 156	24 449
Przychody finansowe	4	10 099	3 024	6 062	117
Koszty finansowe	4	2 408	806	2 820	729
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		140 186	38 244	78 398	23 837
Podatek dochodowy	5	29 226	8 133	15 343	4 784
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej		110 960	30 111	63 055	19 052
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0	0
Zysk (strata) netto		110 960	30 111	63 055	19 052
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		1 959	582	1 488	314
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		109 001	29 529	61 566	18 737

Zysk (strata) na jedną akcję

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.- 30.09.2024
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	9,25	2,51	5,25	1,59
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	9,25	2,51	5,25	1,59
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej	9,25	2,51	5,25	1,59
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	9,25	2,51	5,25	1,59

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.- 30.09.2024
Zysk (strata) netto	110 960	30 111	63 055	19 052
Składniki nie podlegające przeklasyfikowaniu w późniejszych okresach do wyniku	0	0	0	0
Składniki podlegające przeklasyfikowaniu w późniejszych okresach do wyniku	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Inne całkowite dochody, przed opodatkowaniem	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody ogółem, netto	0	0	0	0
Suma całkowitych dochodów	110 960	30 111	63 055	19 052
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	1 959	582	1 488	314
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	109 001	29 529	61 566	18 737

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe		303 905	271 252
Rzeczowe aktywa trwałe		40 725	38 855
Wartości niematerialne		518	768
Wartość firmy		3 519	3 519
Pozostałe aktywa finansowe		1 299	1 275
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		17 400	19 302
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	684	406
Aktywa z tytułu umów z klientami	9	239 615	206 916
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności		144	210
Aktywa obrotowe		356 207	309 840
Zapasy		1 087	1 076
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	26 453	21 836
Aktywa z tytułu umów z klientami	9	183 340	210 531
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		31	119
Pozostałe aktywa finansowe		5 056	14 430
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności		647	1 497
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		139 591	60 351
Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		356 207	309 840
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
AKTYWA RAZEM		660 112	581 092

Wyszczególnienie	Nota	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał własny		396 873	326 951
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		390 976	321 824
Kapitał zakładowy		1 200	1 200
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		5 702	5 702
Zyski zatrzymane		384 074	314 923
w tym wynik finansowy bieżącego okresu		109 001	112 871
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących		5 897	5 127
Zobowiązania długoterminowe		136 790	129 316
Kredyty i pożyczki		3 860	5 375
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu		7 756	8 517
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		81 798	80 852
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		205	205
Pozostałe rezerwy długoterminowe		0	0
Zobowiązania prowizyjne	11	43 171	34 368
Zobowiązania krótkoterminowe		126 449	124 825
Kredyty i pożyczki		5 999	9 131
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu		3 330	2 952
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	10	76 871	76 575
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 830	3 420
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		138	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe		88	275
Zobowiązania prowizyjne	11	33 192	32 472
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		126 449	124 825
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
Zobowiązania razem		263 238	254 140
PASYWA RAZEM		660 112	581 092

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitał własny
Kapitał własny na początek okresu	1 200	5 702	314 923	321 824	5 127	326 951
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	1 200	5 702	314 923	321 824	5 127	326 951
Zysk (strata) z tyt. zwiększenia/zmniejszenia udziału w jednostkach zależnych nie prowadzących do utraty kontroli	0	0	-50	-50	50	-1
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	0	0	160	160	0	160
Wypłata dywidendy	0	0	-39 960	-39 960	-1 238	-41 198
Zysk netto/dochód całkowity, w tym:	0	0	109 001	109 001	1 959	110 960
Zysk netto	0	0	109 001	109 001	1 959	110 960
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Zmiany w kapitale własnym	0	0	69 152	69 152	770	69 922
Kapitał własny na koniec okresu	1 200	5 702	384 074	390 976	5 897	396 873

Za okres od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitał własny
Kapitał własny na początek okresu	1 148	5 702	248 119	254 969	3 351	258 320
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	1 148	5 702	248 119	254 969	3 351	258 320
Zysk (strata) z tyt. zwiększenia/zmniejszenia udziału w jednostkach zależnych nie prowadzących do utraty kontroli	0	0	4	4	-1	3
Inne zwiększenia (zmniejszenia) kapitału własnego	0	0	0	0	8	8
Wypłata dywidendy	0	0	-29 040	-29 040	-658	-29 698
Zysk netto/dochód całkowity, w tym:	0	0	61 566	61 566	1 488	63 055
Zysk netto	0	0	61 566	61 566	1 488	63 055
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Zmiany w kapitale własnym	0	0	32 530	32 530	838	33 368
Kapitał własny na koniec okresu	1 148	5 702	280 649	287 499	4 189	291 687

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	140 186	78 398
Korekty razem	5 349	-37 221
Amortyzacja	5 050	3 671
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-13	-29
Przychody z tytułu odsetek	-666	-732
Koszty z tytułu odsetek	1 392	1 898
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	45	432
Zmiana stanu rezerw	-49	-127
Zmiana stanu zapasów	-11	99
Zmiana stanu należności	-4 895	-2 270
Zmiana stanu aktywa z tytułu umów z klientami	-5 508	-62 930
Zmiana stanu wydatków na nabycie cesji wierzytelności	916	2 176
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-435	24 434
Zmiana stanu zobowiązań prowizyjnych	9 523	-3 842
Gotówka z działalności operacyjnej	145 535	41 177
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-20 674	-3 764
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	124 862	37 413
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy ze zbycia udziałów jednostek zależnych	0	77
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	711
Środki pieniężne otrzymane ze spłat zaliczek oraz pożyczek udzielonych stronom trzecim zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	117	297
Środki pieniężne otrzymane ze spłat zaliczek oraz pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	10 517	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6 701	-4 445
Nabycie wartości niematerialnych	-34	-376
Przepływy pieniężne wykorzystane w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	-101	0
Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane stronom trzecim zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	-1 014	-5
Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	-500	-11 400
Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	0	24
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 283	-15 118
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji)	101	0
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	3 957	2 698
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-40 841	-277
Spłaty kredytów i pożyczek	-7 727	-5 403
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2 015	-1 520
Odsetki zapłacone	-1 392	-1 477
Inne wpływy finansowe	0	10
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-47 918	-5 971
Przepływy pieniężne netto razem, bez zmian z tyt. różnic kursowych	79 227	16 325
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	13	76
Przepływy pieniężne netto razem	79 240	16 400
Środki pieniężne na początek okresu	60 351	12 117
Środki pieniężne na koniec okresu	139 591	28 518
o ograniczonej możliwości dysponowania	13	0

3 NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1 Dane jednostki dominującej

Nazwa	VOTUM S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Wrocław, ul. Wyścigowa 56i
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Pomoc poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych w pozyskaniu odszkodowań od firm ubezpieczeniowych
Organ prowadzący rejestr:	Krajowy Rejestr Sądowy, Sąd Rejonowy VI Wydział Gospodarczy, nr 0000243252
Numer statystyczny REGON:	020136043

3.2 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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 (tj. Dz. U. z 2025 poz. 755) i przedstawia sytuację finansową Grupy Kapitałowej VOTUM (dalej: „Grupa”, „Grupa VOTUM”, „Grupa Kapitałowa Votum”) na dzień 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 kwartału i 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Czas trwania jednostki dominującej oraz spółek zależnych jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok 2024, które zostało opublikowane w dniu 8 kwietnia 2025 roku.

3.3 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski („PLN”). Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w tysiącach PLN (tys. PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

Ewentualne zaistniałe różnice w wysokości 1 tys. PLN przy sumowaniu pozycji zaprezentowanych w notach objaśniających, wynikają z przyjętych zaokrągleń. Kwoty zaokrąglane są do pełnego tysiąca złotych polskich (PLN) bez znaku przecinka. Zaokrąglenia stosowane są w ten sposób, że liczby po przecinku posiadające kwotę większą niż 500 zł zaokrąglane są w górę, a kwoty po przecinku poniżej 500 zł zaokrąglane są w dół.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmują się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

3.4 Wpływ zmian standardów MSSF na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Od dnia 1 stycznia 2025 r. w życie weszły zmiany do MSR 21 dotyczące podejścia do oceny, czy dana waluta jest wymienialna na inną walutę oraz do ustalania kursu wymiany, jeżeli waluta nie jest wymienialna, z datą wejścia w życie 1 stycznia 2025 r. lub później. Powyższa zmiana nie miała wpływu na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w tym również na okres porównywalny.

Poniższe zmiany zostały do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską i w ocenie Grupy nie mają wpływu na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- Roczne poprawki do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (wersja 11), zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 „Umowy na energię elektryczną uzależnione od natury”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie,
- Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: zmiany w klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych”, zatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.

MSSF/MSR w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”, niezatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie,
- MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”, niezatwierdzone w UE, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie,

Zarząd Jednostki dominującej jest w trakcie analizy powyższych zmian i oceny ich wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

3.5 Zasady rachunkowości

Istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowane przez Grupę istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach były takie same, jak opisane w poszczególnych notach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2024.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości – zobowiązania prowizyjne

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa zmieniła prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązań prowizyjnych. Do końca 1 kwartału 2025 roku zobowiązania prowizyjne były prezentowane w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań”, a od raportu półrocznego są wykazywane w ramach oddzielnej pozycji „Zobowiązani prowizyjne” z podziałem na krótko i długoterminowe. Odpowiednie korekty zostały uwzględnione w ramach danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2024 roku.

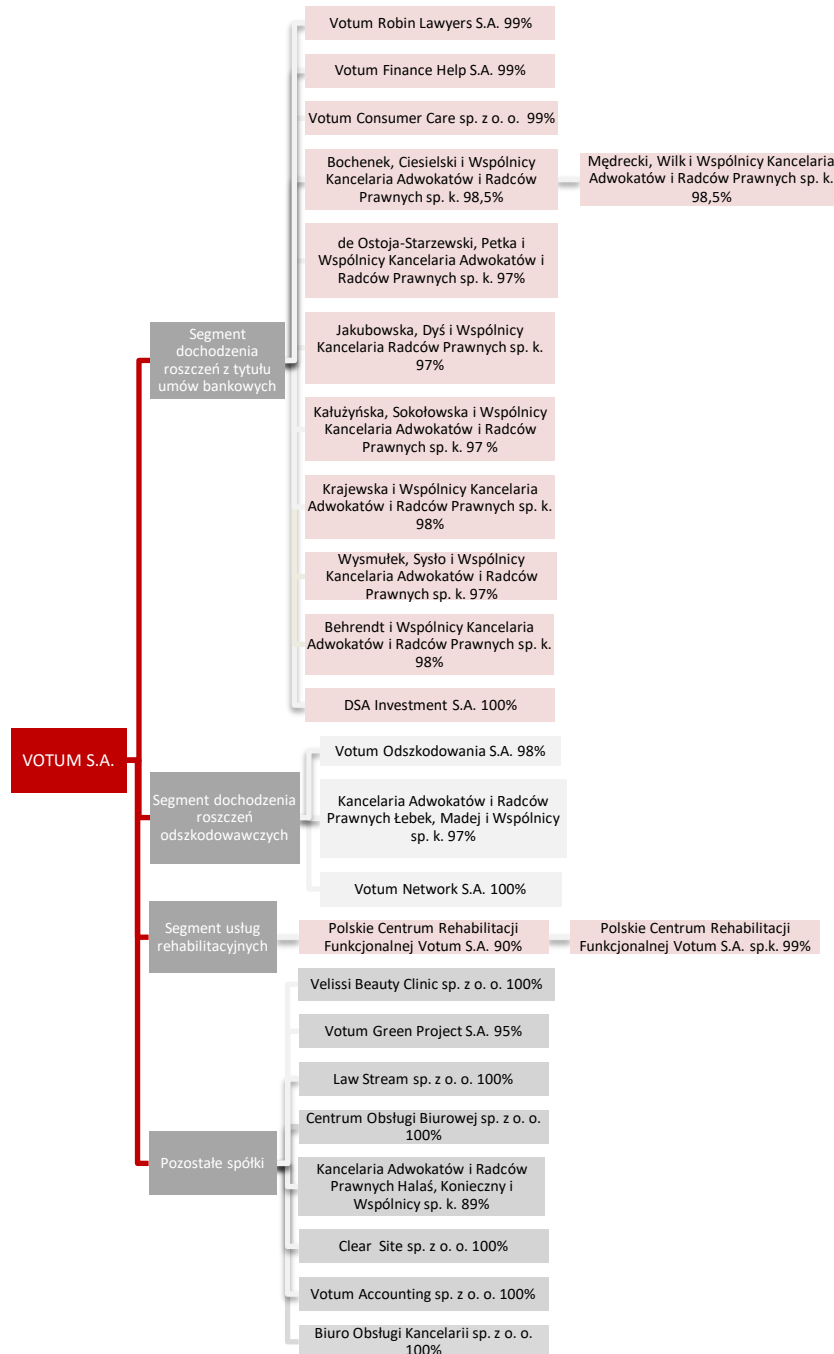
3.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

W segmentach Grupy Kapitałowej VOTUM nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

3.7 Struktura Grupy Votum oraz jej zmiany

Struktura Grupy

Na dzień 30 września 2025 r. w skład Grupy Kapitałowej Votum wchodziło 26 spółek tj. jednostka dominująca Votum S.A. oraz 25 spółek zależnych, nad którymi Votum S.A. ma kontrolę. Struktura Grupy Kapitałowej Votum na dzień 30 września 2025 roku wyglądała następująco:



W grafie wykazano procentowy udział (bezpośredni i pośredni) jednostki dominującej w spółce konsolidowanej. Wszystkie spółki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Zmiany w strukturze Grupy w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku

Rodzaj zdarzenia	Data zdarzenia	Liczba nabytych/zbytych akcji/udziałów	Udział w liczbie głosów przed zdarzeniem	Udział w liczbie głosów po zdarzeniu
Zmiana zaangażowania bez utraty kontroli				
Votum Consumer Care sp. z o. o.	21.01.2025	20	99%	100%
Votum Consumer Care sp. z o. o.	25.02.2025	20	100%	99%
Krajewska i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.	06.05.2025	-	97%	98%
Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Halaś, Konieczny i Wspólnicy sp. k.	26.06.2025	-	99%	89%

Zmiany struktury Grupy są elementem realizacji strategii Grupy VOTUM zakładającej koncentrację na działalności podstawowej i alokowanie kapitału na rozwój Grupy w najbardziej perspektywicznych obszarach.

W III kwartale 2025 roku oraz w okresie od dnia 1 października 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Grupy.

3.8 Dane segmentowe

3.8.1 Segmenty działalności

Decydującym czynnikiem, który określa podział segmentów sprawozdawczych, jest charakter przychodu, jaki osiąga Grupa Kapitałowa. Podstawą do wyceny segmentów są jednostkowe dane finansowe spółek, które prowadzą jednolite usługi ściśle powiązane z wyodrębnionymi segmentami.

Prezentowane segmenty operacyjne podzielone są zgodnie z rodzajem sprzedaży usług przez spółki z Grupy Kapitałowej. Zostały one podzielone w następujący sposób:

- **Segment dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych (roszczenia bankowe)** – usługi związane z dochodzeniem roszczeń na rzecz konsumentów wynikających ze stosowania przez banki niedozwolonych postanowień umownych (klauzule abuzywne) oraz innych praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Świadczenia dochodzone w ramach tego segmentu wypłacane są przez banki, z którymi konsumenci zawarli umowy kredytu waloryzowanego lub indeksowanego do waluty obcej bądź umowy pożyczki hipotecznej powiązanej z kursem waluty obcej lub innego kredytu, którego niezgodność z prawem uzasadnia roszczenia konsumenta. Do tej grupy zalicza się działalność następujących spółek:
 - VOTUM S.A.
 - Votum Finance Help S.A.
 - Votum Robin Lawyers S.A.
 - Votum Consumer Care sp. z o. o.
 - Bochenek, Ciesielski i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.k
 - Mędrecki, Wilk i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.
 - DSA Investment S.A.
 - de Ostoja - Starzewski, Petka i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.k.
 - Kałużyńska, Sokołowska i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.
 - Krajewska i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.
 - Jakubowska, Dyś i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych sp.k. (dawniej: Nowak, Dyś i Wspólnicy Kancelaria Radców Prawnych sp. k.)
 - Wysmułek, Sysło i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.
 - Behrendt i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp. k.
 - Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Łebek, Madej i Wspólnicy sp.k.
- **Segment dochodzenia roszczeń odszkodowawczych** - usługi związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu szkód osobowych oraz usługi związane z dochodzeniem roszczeń z tytułu szkód w pojazdach. Obejmują one dochodzenie roszczeń wynikających ze zdarzeń objętych obowiązkowym ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, na skutek których podmiot poszkodowany doznał szkody majątkowej lub niemajątkowej w postaci obrażeń ciała bądź utraty osoby najbliższej oraz dochodzenie roszczeń wynikających ze zdarzeń objętych obowiązkowym ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, na skutek których doszło do szkody majątkowej w pojeździe. Do tej grupy zalicza się działalność następujących spółek:
 - VOTUM S.A.
 - VOTUM Odszkodowania S.A.
 - Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Łebek, Madej i Wspólnicy sp.k.
 - Votum Network S.A.
- **Segment usług rehabilitacyjnych** - usługi związane z rehabilitacją, w tym osób najczęściej poszkodowanych w wypadkach, w stanie wegetatywnym, po amputacjach i z poważnymi obrażeniami. Rehabilitacja odbywa się w trybie ambulatoryjnym lub stacjonarnym (w tym z udziałem opiekuna osoby niepełnosprawnej). Do tej grupy zalicza się działalność następujących spółek:
 - Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A. sp. k.
 - Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A.
- **Segment „usługi pozostałe”** - usługi świadczone przez spółki w grupie kapitałowej nieprzypisane do wyżej wymienionych obszarów, w tym m. in. usługi marketingowe oraz najmu i inne usługi wspierające działalność podstawową. Do tej grupy zalicza się:
 - VOTUM S.A.
 - Law Stream sp. z o. o.
 - Centrum Obsługi Biurowej sp. z o.o.
 - Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Halaś, Konieczny i Wspólnicy sp. k. (dawniej: Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Halaś, i Wspólnicy sp. k.
 - Clear Site sp. z o. o.
 - Votum Accounting sp. z o. o.
 - Votum Green Project S.A.
 - Velissi Beauty Clinic sp. z o. o. (dawniej: Vivid Clinic sp. z o. o.)
 - Biuro Obsługi Kancelarii sp. z o. o.

3.8.2 Przychody, koszty i wyniki segmentów

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r.

Wyszczególnienie	Roszczenia bankowe	Sprawy odszkodowawcze	Rehabilitacja	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody segmentu, w tym:	394 547	33 410	24 956	29 686	-145 339	337 260
Sprzedaż między segmentami	105 273	11 529	424	28 113	-145 339	0
Sprzedaż na zewnątrz	289 274	21 881	24 532	1 573	0	337 260
Koszty segmentu	263 239	32 476	21 989	29 605	-145 339	201 970
Zysk (strata) segmentu na sprzedaży	131 308	934	2 967	81	0	135 290
Pozostałe przychody operacyjne	579	1 765	0	483	0	2 827
Pozostałe koszty operacyjne	4 247	665	231	478	0	5 622
Zysk (strata) segmentu na działalności operacyjnej	127 640	2 034	2 736	85	0	132 495
Przychody finansowe	10 806	102	125	803	-1 738	10 099
Koszty finansowe	5 489	322	227	-1 893	-1 738	2 408
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	132 957	1 814	2 634	2 781	0	140 186
Podatek dochodowy	27 259	374	602	990	0	29 226
Zysk (strata) netto	105 698	1 440	2 031	1 791	0	110 960
Aktywa ogółem	740 600	57 123	20 928	31 499	-190 039	660 112
Aktywa segmentu	740 600	57 123	20 928	31 499	-190 039	660 112
Pasywa ogółem	730 656	67 067	20 928	31 499	-190 039	660 112
Zobowiązania segmentu	290 472	23 338	6 613	23 664	-80 848	263 238
Kapitały własne	440 184	43 729	14 316	7 836	-109 191	396 873
Nakłady inwestycyjne	5	0	3 111	3 619	0	6 735
rzeczowe aktywa trwałe	5	0	3 110	3 586	0	6 701
wartości niematerialne	0	0	1	33	0	34
Amortyzacja	2 866	305	417	1 462	0	5 050

Segmenty osiągają przychody ze sprzedaży, prowadzą działalność oraz mają zlokalizowane swoje aktywa na terenie Polski.

Przychody segmentu z zastosowania MSSF 15

Wyszczególnienie	Roszczenia bankowe	Sprawy odszkodowawcze	Razem
Przychody segmentu z tytułu umów z klientami za rok bieżący	-3 337	-2	-3 339
Przychody segmentu z tytułu umów z klientami za rok poprzedni	78 389	-813	77 576

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych występujących w okresie od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r.

Wyszczególnienie	Roszczenia bankowe	Sprawy odszkodowawcze	Rehabilitacja	Pozostałe	Wyłączenia konsolidacyjne	Razem
Przychody segmentu, w tym:	316 271	34 848	23 696	17 204	-124 329	267 691
Sprzedaż między segmentami	97 605	10 672	114	15 938	-124 329	0
Sprzedaż na zewnątrz	218 666	24 176	23 582	1 266	0	267 691
Koszty segmentu	223 963	32 536	21 588	32 406	-124 329	186 165
Zysk (strata) segmentu na sprzedaży	92 308	2 312	2 107	-15 201	0	81 526
Pozostałe przychody operacyjne	136	726	2	1 047	0	1 911
Pozostałe koszty operacyjne	7 693	53	11	523	0	8 281
Zysk (strata) segmentu na działalności operacyjnej	84 751	2 984	2 098	-14 678	0	75 156
Przychody finansowe	4 307	240	106	2 911	-1 502	6 062
Koszty finansowe	1 179	419	17	2 706	-1 502	2 820
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	87 879	2 805	2 187	-14 473	0	78 398
Podatek dochodowy	13 854	1 037	483	-31	0	15 343
Zysk (strata) netto	74 025	1 768	1 704	-14 442	0	63 055
Aktywa ogółem	533 467	74 832	3 795	33 148	-102 998	542 245
Aktywa segmentu	533 467	74 832	3 795	33 148	-102 998	542 245
Pasywa ogółem	533 467	74 832	3 795	33 148	-102 998	542 245
Zobowiązania segmentu	257 350	40 316	1 984	20 532	-69 812	250 369
Kapitały własne	276 118	34 516	1 812	12 615	-33 185	291 875
Nakłady inwestycyjne	2 370	8	526	1 917	0	4 821
rzeczowe aktywa trwałe	2 013	8	507	1 917	0	4 445
wartości niematerialne	357	0	19	0	0	376
Amortyzacja	2 475	606	200	393	0	3 674

3.9 Pozostałe noty

Nota 1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż usług	337 260	267 691
Razem	337 260	267 691

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Polska	337 258	267 639
Kraje UE poza Polską	2	52
Razem	337 260	267 691

Przychody ze sprzedaży – wg rodzaju

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży umowy bankowe	289 274	218 666
Przychody ze sprzedaży sprawy odszkodowawcze	20 673	21 601
Przychody usługi rehabilitacji	24 532	23 582
Przychody cesje wierzytelności	1 168	2 534
Przychody pozostałe	1 613	1 308
Razem	337 260	267 691

Wynik na instrumencie cesji wierzytelności

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Przychody	1 168	2 534
Koszty	1 075	2 443
Zysk/Strata	93	91

Szczegółowe dane dotyczące przychodów ze sprzedaży wg segmentów działalności zaprezentowano w danych segmentowych.

Nota 2. Koszty działalności operacyjnej

Struktura kosztów działalności operacyjnej przedstawiała się następująco

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Usługi obce	127 729	118 692
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	51 148	51 527
Podatki i opłaty	7 801	4 737
Amortyzacja	5 050	3 674
Zużycie materiałów i energii	3 381	3 442
Pozostałe	6 860	4 093
Koszty działalności operacyjnej	201 970	186 165

Nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze kosztów działalności operacyjnej Grupy. Najistotniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej w prezentowanych okresach były usługi obce, które w 3 kwartałach roku 2025 stanowiły 63% kosztów działalności operacyjnej. Złożyły się na nie przede wszystkim koszty pozyskania oraz obsługi spraw w segmencie umów o dochodzenie roszczeń z umów bankowych.

Drugą co do istotności pozycją kosztową działalności operacyjnej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku były koszty wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi, które stanowiły ponad 25% kosztów ogółem.

Nota 3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu umów z klientami	199	637
Zysk na zmianie struktury właścicielskiej	0	237
Rozwiązanie rezerw	0	101
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	52	98
Spisane przedawnione zobowiązania	1 786	20
Zwrot opłat sądowych	18	33
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	466	55
Zysk ze zbycia majątku trwałego	1	57
Dotacje rządowe	1	2
Pozostałe	304	672
Razem	2 827	1 911

Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu umów z klientami	0	307
Należności nieściągalne i umorzone	500	56
Odpis aktualizujący należności	214	17
Odpis aktualizujący na cesję	288	8
Odszkodowania z tyt. nienależytego wykonania umowy, kary	235	461
Darowizny	267	238
Naprawy środków trwałych z OC	32	0
Strata ze zbycia majątku trwałego	43	4
Pozostałe	4 041	7 191
Razem	5 622	8 281

Grupa ponosiła stratę na pozostałej działalności operacyjnej zarówno po 3 kwartałach 2025 roku jak i 2024 roku. Pozycja pozostałe obejmuje korektę wyniku spółki zależnej, ustalonej po publikacji skonsolidowanego sprawozdania za rok 2024.

Nota 4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Odwrocenie dyskonta z tytułu umów z klientami	8 909	5 355
Przychody z tytułu odsetek	1 166	665
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	24	27
Pozostałe	0	14
Razem	10 099	6 062

Koszty finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Koszty z tytułu odsetek	1 943	1 600
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	674
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	378	471
Pozostałe	86	74
Razem	2 408	2 820

Działalność finansowa miała korzystny wpływ na wynik finansowy Grupy w okresie 9 miesięcy w 2025 i 2024 roku. Na zysk z działalności finansowej w obu okresach największy wpływ miały przychody z tytułu odwrócenia dyskonta.

Nota 5. Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Na wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat podatek dochodowy w kwocie 29 226 tys. PLN składał się przede wszystkim bieżący podatek dochodowy w wysokości 26 472 tys. PLN.

Główną pozycją, od której Grupa tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowią zobowiązania prowizyjne, natomiast w przypadku rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowią ją aktywa z tytułu umów z klientami.

Nota 6. Odpisy wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły odpisy wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania.

Nota 7. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania.

Nota 8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw o usług oraz pozostałych należności

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	16 370	13 043
Pozostałe należności	7 603	7 538
Rozliczenia międzyokresowe	3 164	1 662
Razem, w tym:	27 137	22 243
długoterminowe	684	406
krótkoterminowe	26 453	21 836

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 714 tys. PLN.

Nota 9. Aktywa z tytułu umów z klientami

Przychody ze sprzedaży usług odszkodowawczych ujmowane są w dacie decyzji określającej wysokość przyznanego odszkodowania lub wyroku pierwszej instancji. Wyrok ten uprawdopodobnia wysokość świadczenia od podmiotu zobowiązanego i tym samym daje podstawę do oszacowania honorarium. Grupa rozpoznaje przychód z nieprawomocnych wyroków pierwszej instancji w wysokości stanowiącej określony % od wartości przedmiotu sporu.

W sprawach o dochodzenie roszczeń z tytułu umów bankowych Grupa przyjęła mieszany model płatności oparty na wynagrodzeniu wstępnym i wynagrodzeniu procentowym (*success fee*).

W sprawach o dochodzenie roszczeń z tytułu umów bankowych zobowiązanie do wykonania świadczenia wobec klienta zostaje spełnione:

- w dacie uznania przez sąd bezskuteczności kwestionowanych klauzul umownych i doprowadzenia do usunięcia z umowy mechanizmu przeliczającego kredyt według kursu franka szwajcarskiego z jednoczesnym pozostawieniem pozostałych warunków umownych w mocy,
- w dacie uznania przez sąd nieważności umowy kredytowej,
- w dacie zawarcia ugody przewidującego zgodnie z wolą klienta rozliczenie zobowiązań banku w sposób inny niż powyżej.

Wprowadzając ujawnienia zgodnie z MSSF 15, Grupa bazuje na metodach pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania wobec klienta. Mając na uwadze, że wynagrodzenie za świadczoną usługę jest częściowo naliczane w modelu *success fee*, pierwszym możliwym momentem ustalenia tej części szacowanego wynagrodzenia jest doręczenie wyroku sądu pierwszej instancji. Wyrok ten uprawdopodobnia treść ostatecznego rozstrzygnięcia oraz wysokość świadczenia od podmiotu zobowiązanego i tym samym daje podstawę do oszacowania honorarium. Grupa rozpoznaje przychód z nieprawomocnych wyroków pierwszej instancji w wysokości stanowiącej określony % wartości przedmiotu sporu lub określony % kwoty kredytu oddanej do dyspozycji, skorygowanego o wartość niezrealizowanych wyroków drugiej instancji.

W sprawach o dochodzenie roszczeń bankowych skuteczność w prowadzonych sprawach przed sądem I instancji wynosi 97% oraz 99% w zakresie wyroków prawomocnych, tj. wydanych przez sądy II instancji. Bazując na przedstawionych wskaźnikach do szacunku przychodów MSSF 15 przyjęto skuteczność na poziomie 98%.

Na podstawie przeprowadzonej analizy wrażliwości zmiany wskaźnika skuteczności w prowadzonych sprawach bankowych, spadek/wzrost wskaźnika o 1% (przy założeniu braku zmian pozostałych czynników) skutkowałby w 3 kwartałach 2025 r. spadkiem/wzrostem wyniku finansowego netto o 510 tys. zł, oraz wzrostem/spadkiem kapitału własnego o 510 tys. zł.

Wyroki w segmencie bankowym z podziałem na rodzaj rozstrzygnięcia

Klasyfikacja wyroków wg skutku	Okres bieżący I instancja	Okres bieżący II instancja
Nieważność 2K	6 338	2 666
Nieważność TS	276	224
PLN + Libor	24	4
PLN + Libor + UNWW	3	0
Średni NBP	31	6
Inne	44	23
Oddalenie powództwa	178	22
uchylenie	0	13
	6 894	2 958

Klasyfikacja wyroków wg skutku *	I instancja liczba	I instancja procent (%)	II instancja liczba	II instancja procent (%)
korzystne	6 685	97	2 917	99
niekorzystne	209	3	28	1
	6 894	100	2 945	100

*zestawienie nie uwzględnia wyroków uchylających wyrok sądu I instancji do ponownego rozpoznania

Przychód/aktywa na koniec września 2025 roku oszacowano na bazie 16 551 wyroków I instancji wydanych w roku obrotowym oraz w latach poprzednich. W związku z naliczaniem tej wartości metodą zmiany stanu salda, kwota naliczenia przychodu zgodnie z MSSF15 jest pomniejszana o wartości dotyczące wyroków zaliczonych we wcześniejszych okresach, z tytułu których odnotowano przed dniem bilansowym przepływ pieniężny na skutek ich uprawomocnienia (może to być wyrok II instancji na skutek złożonej apelacji lub wyrok I instancji, który uprawomocnił się na skutek braku złożenia apelacji). Przychody segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych miały najistotniejszy wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy oraz stanowią istotną zmianę wartości tych danych w stosunku do okresów poprzednich.

Szacując aktywa z tytułu umów bankowych w oparciu o wydane wyroki I instancji Grupa jednocześnie szacuje rezerwy na wynagrodzenia związane z pozyskaniem spraw, które ujmowane są w pozycji Zobowiązań prowizyjnych, a z racji nieistotności kosztów prowadzenia postępowania ponoszonych po wyrokach I instancji Zarząd szacuje takie zobowiązanie kontraktowe na wartość 0 PLN.

Szacując aktywo z tytułu umów z klientami w oparciu o wydane wyroki I instancji, Grupa ujawnia równocześnie zobowiązanie umowne dotyczące rozliczenia wynagrodzenia związanego z pozyskaniem spraw, które ujmowane jest w pozycji Zobowiązań prowizyjnych.

Przepływy pieniężne z tytułu wynagrodzenia *success fee* i KZP należnego z umów o dochodzenie roszczeń bankowych następują po wykonaniu głównego zobowiązania z nich wynikającego. Może to mieć miejsce na skutek uprawomocnienia się wyroku sądu I lub II instancji, w którym dochodzi do:

- uznania przez sąd bezskuteczności kwestionowanych klauzul umownych i doprowadzenia do usunięcia z umowy mechanizmu przeliczającego kredyt według kursu franka szwajcarskiego z jednoczesnym pozostawieniem pozostałych warunków umownych w mocy,
- uznania przez sąd nieważności umowy kredytowej,
- lub ugody przewidującej zgodnie z wolą klienta rozliczenie zobowiązań banku w tym w sposób inny, niż powyżej.

W przypadku wykonania umowy poprzez uzyskanie prawomocnego wyroku zasądzającego, przepływ pieniężny może nastąpić na skutek zawarcia porozumienia kompensacyjnego, dobrowolnego wykonania wyroku lub egzekucji komorniczej. Przepływ pieniężny może być wstrzymany na skutek wydania postanowienia o wstrzymaniu wykonalności wyroku w związku ze złożeniem skargi kasacyjnej.

Z uwagi na wartość przychodów ujętych zgodnie z MSSF 15 po wyroku I instancji, w okresie sprawozdawczym wartość aktywów z tego tytułu skorygowano o wartość pieniądza w czasie. Jako stopę dyskonta dla wyroków z roku 2025 przyjęto stopę oprocentowania obligacji skarbowych rocznych w wysokości 5,00%.

Grupa tworzy odpis aktualizujący wartość honorarium naliczonych w sprawach Getin nieobjętych zabezpieczeniami sądowymi. Odpis jest tworzony na podstawie analizy spraw i przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa uzyskania przychodów.

Specyfikacja Aktywa z tytułu realizacji umów z klientami

Wyszczególnienie	koszty opłat sądowych	należności z tytułu przychodu ujętego MSSF 15	Razem
Stan na początek okresu	4 913	407 891	412 804

Utworzone w ciągu roku obrotowego, w tym:	230	65 184	65 415
reklasyfikacja	0	0	0
odniesione na wynik bieżącego roku	230	65 184	65 415
Zmniejszenie*	462	53 226	53 688
Stan na koniec okresu	4 682	419 849	424 531
Stan odpisów aktualizujących wartość aktywów na początek okresu	1 193	240	1 433
Utworzone w ciągu roku, w tym:	318	0	318
dokonanie odpisów na koszty opłat sądowych, w tym:	318	0	318
odniesione na wynik lat ubiegłych	0	0	0
odniesione na wynik bieżącego roku	318	0	318
Dokonanie odpisów aktualizujących aktywa z tytułu umów z klientami	0	0	0
Zmniejszenia, w tym:	175	0	175
wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	0
rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0	0
zakończenie postępowań	175	0	175
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na koniec okresu	1 335	240	1 576
Aktywa netto z tytułu umów z klientami	3 346	419 609	422 956
długoterminowe	2 317	237 298	239 615
krótkoterminowe	1 029	182 311	183 340

Nota 10. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Struktura zobowiązań z tytułu dostaw o usług oraz pozostałych zobowiązań

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64 643	67 093
Pozostałe zobowiązania	11 508	8 624
Rozliczenia międzyokresowe	720	857
Razem, w tym:	76 871	76 574
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	76 871	76 574

Grupa Kapitałowa na bieżąco spłaca zobowiązania z tytułu realizacji usług. Zobowiązania te posiadają 14 dniowy termin płatności wynikający z zawieranych przez spółki z Grupy umów.

Nota 11. Zobowiązania prowizyjne

Specyfikacja zobowiązań prowizyjnych

Wyszczególnienie	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania prowizyjne, w tym:	76 363	66 840
długoterminowe	43 171	34 368
krótkoterminowe	33 192	32 472

Na zobowiązania prowizyjne składają się na nie przede wszystkim wynagrodzenia pozyskania spraw w segmencie spraw bankowych. Szacując aktywo z tytułu umów z klientami w oparciu o wydane wyroki I instancji Grupa ujawnia równocześnie zobowiązanie umowne dotyczące rozliczenia za pozyskanie spraw.

Wynagrodzenie prowizyjne jest wypłacane sieci dystrybucyjnej tylko w przypadku ujęcia faktycznego przychodu ze sprawy i uzyskania przepływu pieniężnego z należnego honorarium do sprawy. Wysokość zobowiązań będące pochodną przychodów MSSF15 szacowana jest jako iloczyn przysługującego honorarium od klienta oraz ustalonego zgodnie z umową i regulaminem poziomu prowizji.

Nota 12. Informacja o instrumentach finansowych**Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 30 września 2025 roku**

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Kategoria instrumentu finansowego
Aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	27 137	27 137	AFWZK
Aktywa z tytułu umów z klientami	422 955	422 955	AFWZK
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	791	791	AFWWG
Pozostałe aktywa finansowe	6 355	6 355	AFWZK
Zobowiązania finansowe			
Kredyty i pożyczki	9 859	9 859	ZFWZK
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 086	11 086	ZFWZK
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	76 871	76 871	ZFWZK
Zobowiązania prowizyjne	76 363	76 363	ZFWZK

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2024 roku

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Kategoria instrumentu finansowego
Aktywa finansowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności	22 242	22 242	AFWZK
Aktywa z tytułu umów z klientami	417 447	417 447	AFWZK
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	1 707	1 707	AFWWG
Pozostałe aktywa finansowe	15 705	15 705	AFWZK
Zobowiązania finansowe			
Kredyty i pożyczki	14 506	14 506	ZFWZK
Zobowiązania z tytułu leasingu	11 469	11 469	ZFWZK
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	76 575	76 575	ZFWZK
Zobowiązania prowizyjne	66 840	66 840	ZFWZK

Użyte skróty:

AFWZK - Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

AFWWG - Aktywa finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik

ZFWZK - Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej na 30 września 2025 roku

Wyszczególnienie	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	0	0	791
Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Instrumenty zabezpieczające aktywa	0	0	0
Instrumenty zabezpieczające pasywa	0	0	0

Hierarchia wartości godziwej na 31 grudnia 2024 roku

Wyszczególnienie	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik	0	0	1 707
Zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0	0
Instrumenty zabezpieczające aktywa	0	0	0
Instrumenty zabezpieczające pasywa	0	0	0

Oczekiwane straty kredytowe z instrumentów finansowych

Głównym aktywem Grupy na koniec września 2025 roku były aktywa z tytułu umów z klientami, które stanowiły na dzień bilansowy 64% aktywów ogółem. W ocenie Zarządu jednostki dominującej te aktywa są najbardziej narażone na ryzyko strat kredytowych ze względu na ich istotną wartość i wagę dla sumy bilansowej.

W przypadku pozostałych aktywów ryzyko to jest marginalne.

Poniższa tabela przedstawia ekspozycję Grupy na ryzyko strat kredytowych

Wyszczególnienie	30.09.2025	Udział w aktywach ogółem 30.09.2025	31.12.2024	Udział w aktywach ogółem 31.12.2024
Aktywa z tytułu umów z klientami	422 955	64%	417 448	72%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27 137	4%	22 247	4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 591	21%	60 354	10%
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	791	0%	1 707	0%
Pozostałe aktywa finansowe	6 355	1%	15 705	3%
Razem	596 829	90%	517 461	89%

Poniższe tabela prezentuje stopę oczekiwanych strat kredytowych w podziale na aktywa finansowe na koniec września 2025 roku

Wyszczególnienie	Aktywa z tytułu umów z klientami	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	Pozostałe aktywa finansowe (pożyczki udzielone)	Razem
Stan aktywów netto	422 955	27 137	139 591	791	6 355	596 829
Stan odpisów	1 576	1 194	-	288	-	3 058
Stan aktywów finansowych (brutto)	424 531	28 331	139 591	1 079	6 355	599 887
Udział odpisu na oczekiwane straty kredytowe	0,4%	4,4%	0,0%	36,4%	0,0%	0,5%

Średnioważona stopa oczekiwanych strat kredytowych aktywów finansowych Grupy wynosi 1,4%.

Nota 13. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zabezpieczenie środków na kontynuację oraz rozwój działalności operacyjnej w kluczowych segmentach, zapewnienie płynności oraz realizację polityki dywidendy. W tym celu, Zarząd jednostki dominującej analizuje wskaźniki skalkulowane w oparciu o skonsolidowane dane finansowe.

Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane oraz kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto. Projekcje związane z nakładami inwestycyjnymi w Grupie pozwalają na podział dywidendy pomiędzy akcjonariuszy.

Zarząd jednostki dominującej monitoruje kapitał w Grupie na podstawie wskaźnika dźwigni zaprezentowanego w poniższej tabeli.

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Oprocentowanie kredyty i pożyczki	9 859	14 506
Zobowiązanie z tytułu leasingu	11 086	11 469
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	76 871	76 575
Zobowiązania prowizyjne	76 363	66 840
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-139 591	-60 351
Zadłużenie netto	34 588	109 039
Kapitał własny	396 873	326 951
Kapitały razem	396 873	326 951
Kapitał i zadłużenie netto	431 461	435 990
Wskaźnik dźwigni (%)	8%	25%

Korzystnie na wartość wskaźnika dźwigni na dzień 30 września 2025 roku wpłynął wzrost stanu środków pieniężnych do poziomu 139 591 tys. PLN.

Nota 14. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe na dzień bilansowy nie wystąpiły.

Grupa Kapitałowa nie posiada zobowiązań warunkowych oraz poręczeń wobec podmiotów zewnętrznych.

W dniu 20 sierpnia 2024 r. Zarząd VOTUM S.A. poręczył weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną – Velissi Beauty Clinic sp. z o.o. (dawniej: Vivid Clinic Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu w celu zabezpieczenia roszczeń z umowy o kredyt w wysokości 2 200 000 PLN (słownie: dwa miliony dwieście tysięcy PLN 00/100) zawartej w dniu 20 sierpnia 2024 r. przez Velissi Beauty Clinic sp. z o.o. (dawniej: Vivid Clinic Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

W razie nieuregulowania przez Velissi Beauty Clinic sp. z o.o. (dawniej: Vivid Clinic Sp. z o.o.) w sposób terminowy wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, Bank ma prawo wypełnić weksel na łączną sumę odpowiadającą wysokości wymagalnej wierzytelności Banku wraz z odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kosztami wynikającymi z wyżej wymienionej Umowy Kredytowej.

W dniu 16 maja 2025 r. Zarząd VOTUM S.A. poręczył weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną – Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie w celu zabezpieczenia roszczeń z umowy o kredyt w wysokości 13 956 860 PLN zawartej w dniu 16 maja 2025 r. z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Kredyt został udzielony na okres od dnia 16.05.2025 r. do dnia 30.04.2035 r.

W razie nieuregulowania przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. w sposób terminowy wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, Bank ma prawo wypełnić weksel na łączną sumę odpowiadającą wysokości wymagalnej wierzytelności Banku wraz z odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kosztami wynikającymi z wyżej wymienionej Umowy Kredytowej.

Emitent zawarł ze wszystkimi Członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które przewidują odszkodowania. Odszkodowanie ma charakter wyłącznie pieniężny i ma być wypłacane przez okres 18-stu miesięcy w przypadku Prezesa Zarządu oraz 12-ciu miesięcy w przypadku Wiceprezesa Zarządu oraz Członka Zarządu od dnia zakończenia pełnienia funkcji. łączna kwota odszkodowań przewidziana w umowach wynosi 5,9 mln PLN.

Nota 15. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i rady nadzorczej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu podmiotu dominującego, członkom Zarządu podmiotów zależnych, kluczowemu kierownictwu oraz członkom Rad Nadzorczych spółek z Grupy Kapitałowej przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
Wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej	4 745	4 555
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej	2 951	2 661
Wynagrodzenia kluczowej kadry kierowniczej	11 482	11 974
Razem	19 178	19 190

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych. Cena transakcji ustalana jest na zasadach rynkowych w taki sposób, jakby podmioty uczestniczące w transakcji stanowiły odrębne, niepowiązane podmioty funkcjonujące na rynku.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Transakcje z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych. Cena transakcji ustalana jest na zasadach rynkowych w taki sposób, jakby podmioty uczestniczące w transakcji stanowiły odrębne, niepowiązane podmioty funkcjonujące na rynku.

Nota 16. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji handlowych zawartych z podmiotami powiązanymi

Jednostki powiązane niekonsolidowane

9 miesięcy zakończonych 30.09.2025 oraz dane bilansowe na 30.09.2025

Wyszczególnienie	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Podmiot dominujący	132	232	30	8
Jednostki zależne od podmiotu dominującego	55	765	58	0

9 miesięcy zakończonych 30.09.2024 oraz dane bilansowe na 31.12.2024

Wyszczególnienie	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Podmiot dominujący	24	512	17	169
Jednostki zależne od podmiotu dominującego	22	582	7	155

9 miesięcy zakończonych 30.09.2025 roku oraz dane bilansowe na 30.09.2025 roku

Wyszczególnienie	Odsetki - przychód finansowy	Odsetki - koszt finansowy	Pożyczki udzielone	Pożyczki zaciągnięte
Jednostki zależne od podmiotu dominującego	0	0	0	0
Podmiot dominujący	607	0	4 981	0

9 miesięcy zakończonych 30.09.2024 roku oraz dane bilansowe na 31.12.2024 roku

Wyszczególnienie	Odsetki - przychód finansowy	Odsetki - koszt finansowy	Pożyczki udzielone	Pożyczki zaciągnięte
Jednostki zależne od podmiotu dominującego	0	0	0	0
Podmiot dominujący	851	0	14 375	0

Jednostka dominująca Grupy Kapitałowej VOTUM S.A.

VOTUM S.A.

Podmiot dominujący w stosunku do VOTUM S.A.

DSA Financial Group S.A.

Wspólne przedsięwzięcie

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, w których byłaby współnikiem.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Na dzień 30 września 2025 roku nie wystąpiły pożyczki udzielone członkom Zarządu jednostki dominującej.

Nota 17. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły pozycje nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

Nota 18. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych

Najistotniejsze zmiany wartości szacunkowych dotyczy aktywa z tytułu realizacji umów MSSF 15, które zostały zaprezentowane w notce nr 9.

Nota 19. Sprawy sądowe

Na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej nie prowadzono spraw sądowych, których wartość sporu stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Nota 20. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**Emisja dłużnych papierów wartościowych**

Grupa Kapitałowa nie emitowała dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Grupa nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Konwersja obligacji na akcje

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

Nota 21. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda

W Grupie obowiązuje polityka w zakresie wypłaty dywidendy na lata 2025-2027, zgodnie z którą Zarząd jednostki dominującej będzie rekomendował w zależności od bieżącej sytuacji gospodarczej i ekonomicznej jednostki dominującej:

- wypłatę zysku netto dla akcjonariuszy w formie dywidendy w następujący sposób:
 - kwota do podziału między akcjonariuszy (dywidenda) w każdym roku objętym niniejszą Polityką wyniesie 60 000 tys. PLN, tj. 5,00 zł na jedną akcję,
 - w przypadku gdy zysk za dany rok obrotowy przekroczy kwotę 60 000 tys. PLN, nadwyżka zostanie przekazana na kapitał rezerwowo utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w kolejnych latach,
 - w przypadku gdy zysk za rok obrotowy, za który ma być wypłacona dywidenda, będzie niższy niż kwota wskazana w lit. a), różnica zostanie uzupełniona ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym utworzonym z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w części, w jakiej pozwala na to wysokość tego kapitału;
 - 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.

W dniu 08.04.2025 r. Zarząd zarekomendował, aby zysk netto Votum S.A. w kwocie netto 39 926 tys. PLN wypracowany w okresie od 1.01.2024 roku do 31.12.2024 roku, podzielić w następujący sposób:

- 39 840 tys. PLN powiększone o część kwoty kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego za rok 2017 i rok 2018 w kwocie 5 040 tys. PLN, co daje całkowitą kwotę 44 880 tys. PLN zostanie przeznaczone na dywidendę dla akcjonariuszy tj. kwotę 3,74 PLN na jedną akcję,
- 86 tys. PLN zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy.

Mając na uwadze, że

- a) w oparciu o przepis art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych i postanowienia § 9 ust. 3 Statutu Spółki, na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 08.10.2024 r. i uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15.10.2024 r., w dniu 15.11.2024 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 4 920 tys. PLN dalej "Zaliczka";
- b) Zaliczką objęte zostały wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 i wyniosła 0,41 zł na jedną akcję, a dniem ustalenia uprawnionych do udziału w Zaliczce był 08.11.2024 r.,

Zarząd Spółki Votum S.A. wniósł o uwzględnienie wypłaty Zaliczki w ten sposób, że otrzymana jako Zaliczka kwota pomniejszy kwotę dywidendy, która zostanie wypłacona akcjonariuszom, co z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki, daje kwotę 39 960 tys. PLN, tj. kwotę 3,33 zł na jedną akcję.

Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej Spółki w dniu 09.04.2025 r.

Jednocześnie w dniu 07.05.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Votum S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024, wypracowanego w okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r., w kwocie netto 39 926 tys. PLN w ten sposób, że:

- 39 840 tys. PLN powiększone o część kwoty kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego za rok 2017 i rok 2018 w kwocie 5 040 tys. PLN, co daje całkowitą kwotę 44 880 tys. PLN zostanie przeznaczone na dywidendę dla akcjonariuszy tj. kwotę 3,74 PLN na jedną akcję,
- 86 tys. PLN zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy.

Mając na uwadze, że

- a) w oparciu o przepis art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych i postanowienia § 9 ust. 3 Statutu Spółki, na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 08.10.2024 r. i uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15.10.2024 r., w dniu 15.11.2024 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 4 920 tys. PLN dalej "Zaliczka";
- b) Zaliczką objęte zostały wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 i wyniosła 0,41 zł na jedną akcję, a dniem ustalenia uprawnionych do udziału w Zaliczce był 08.11.2024 r.,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uwzględnić wypłatę Zaliczki w ten sposób, że wypłacona jako Zaliczka kwota pomniejszy kwotę dywidendy, która zostanie wypłacona akcjonariuszom, co daje kwotę 39 960 tys. PLN, tj. kwotę 3,33 zł na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Votum S.A. ustaliło dzień dywidendy na 30.05.2025 r. Dywidenda została wypłacona w dniu 06.06.2025 r. Liczba akcji objętych dywidendą wynosiła: 12 000 000.

W dniu 23.09.2025 r. w oparciu o zbadaną przez niezależnego biegłego rewidenta śródroczną skróconą informację finansową spółki Votum S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, Zarząd podjął uchwałę o przedłożeniu Radzie Nadzorczej Spółki wniosku

dotyczącego wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie 20 040 tys. PLN, co oznacza, że na jedną akcję przypadła kwota 1,67 zł. Zarząd zarekomendował dzień 21 października 2025 r. jako dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025, a jako termin wypłaty zaliczki na poczet dywidendy - dzień 28 października 2025 r.

W dniu 29.09.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie 20 040 tys. PLN, co oznacza, że na jedną akcję przypadła kwota 1,67 zł. Dniem, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki był dzień 21 października 2025 r. a dniem wypłaty zaliczki był dzień 28 października 2025 r. Wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 były objęte zaliczką na poczet dywidendy za 2025 rok.

Nota 22. Wpływ konfliktu zbrojnego na Ukrainie na działalność operacyjną i finansową Grupy

W ocenie Zarządu jednostki dominującej trwający konflikt na Ukrainie będzie w dalszym ciągu wpływać na sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie i może to prowadzić do dalszego wzrostu inflacji i stóp procentowych, co przełoży się na sytuację gospodarczą w krajach, w których Grupa prowadzi swoją działalność, w tym możliwe spowolnienie wzrostu gospodarczego lub nawet recesję. Natomiast skala i wpływ wojny na Ukrainie na sytuację makroekonomiczną są obecnie bardzo trudne do oszacowania.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej ocenił, że trwający konflikt zbrojny na Ukrainie nie ma wpływu na ocenę kontynuacji działalności przez Grupę.

Grupa ocenia, że zmiany sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie spowodowane przez konflikt zbrojny na Ukrainie oraz sankcje nakładane na Rosję, mogą wpłynąć na niektóre założenia i szacunki dokonywane przez Grupę. W konsekwencji może to prowadzić do istotnych korekt wartości bilansowej niektórych aktywów i zobowiązań w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Niemniej jednak na tym etapie, biorąc pod uwagę, że sytuacja na Ukrainie zmienia się z dnia na dzień, Zarząd nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu tych zdarzeń na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Grupa na bieżąco monitoruje rozwój wydarzeń na Ukrainie i dostosowuje swoje działania do zmieniających się warunków rynkowych.

W przypadku przedłużającego się konfliktu zbrojnego na Ukrainie i realizacji negatywnych scenariuszy wpływu wojny na sytuację gospodarczą na świecie, może mieć to negatywny wpływ również na działalność Grupy, zarówno od strony organizacyjnej jak i płynnościowej.

Nota 23. Zdarzenia po dniu bilansowym

W Grupie Kapitałowej Votum nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

4 POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

4.1 Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej VOTUM S.A.

Rachunek zysków i strat

Przychody Grupy Kapitałowej VOTUM w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosły ponad 337 mln PLN, co stanowiło wzrost o 26% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zdywersyfikowana struktura Grupy Kapitałowej VOTUM skutkuje tym, że wzrostom przychodów, wynikających z rozwoju nowych segmentów, towarzyszy ograniczanie ich w późnych fazach rozwoju pierwotnych obszarów działalności. W perspektywie długoterminowej Emitent dostrzega potencjał wzrostu przychodów z obszaru spraw bankowych dotyczących sankcji kredytu darmowego oraz roszczeń dotyczących posadowienia sieci przesyłowych. Właściwa dynamika rozwoju tych projektów powinna pozwolić na skumulowanie ich z dotychczasowymi przychodami z tytułu spraw kredytów indeksowanych i denominowanych do waluty obcej, spraw odszkodowawczych i działalności rehabilitacyjnej.

W dalszym ciągu największy udział w przychodach Grupy stanowią przychody segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych. Segment ten wygenerował w okresie od 1 stycznia 2025 do 30 września 2025 r 86% ogółu przychodów osiągniętych w Grupie Kapitałowej. Udział ten zwiększył się o 4 p.p. do udziału w całości przychodów w 3 kwartałach roku 2024, kiedy to wynosił 82%.

W segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych przychody ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 roku wyniosły 289 mln PLN, podczas gdy w okresie od 1 stycznia do września 2024 wyniosły 218 mln PLN, co stanowi wzrost o 32% r/r. Na przychody te składają się przychody z tytułu opłat wstępnych, opłat za stawienie na posiedzeniach sądowych, wynagrodzenie *success fee* oraz koszty zastępstwa procesowego. Najistotniejszy udział w przychodach mają, zgodnie z modelem biznesowym, opłaty z tytułu *success fee* oraz kosztów zastępstwa procesowego. Kumulacja procesów sądowych w połączeniu z ich dynamizacją, w tym na skutek negocjacji ugodowych, skutkowałą wzrostem przychodów z tytułu *success fee* oraz kosztów zastępstwa procesowego. Przychody z tytułu opłat wstępnych za prowadzenie spraw uległy w 3 kwartale 2025 roku ograniczeniu o 42% w stosunku do 3 kwartału 2024 roku, ze względu na przyjętą przez Emitenta politykę cenową, która wraz ze wzrostem dynamiki prowadzenia spraw pozwala utrzymać marżę na sprawie. Podniesienie *success fee* na poziomie przewyższającym obniżenie opłaty wstępnej niweluje ryzyko obniżenia marży, przy jednoczesnym ograniczeniu bariery dostępu do usługi. Przychody segmentu w dominującej części wynikają ze spraw dotyczących kredytów indeksowanych

i denominowanych do waluty obcej. Ze względu na poziom zaawansowania spraw dotyczących sankcji kredytu darmowego, Emitent nie ma jeszcze wystarczających danych do szacowania przychodów z tytułu *success fee* i kosztów zastępstwa procesowego, zaś przychody z tytułu opłat wstępnych w sprawach SKD w 3 kwartałach 2025 roku kształtowały się na poziomie 5,1 mln PLN.

W segmencie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przychody ze sprzedaży w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 wyniosły 22 mln PLN, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniosły 24 mln PLN, co stanowi spadek o ponad 9% r/r.

W segmencie usług rehabilitacyjnych przychody ze sprzedaży w 3 kwartałach roku 2025 wyniosły 24,5 mln PLN, podczas gdy w 3 kwartałach roku 2024 wyniosły 23,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 4% r/r.

Po 3 kwartałach 2025 roku Grupa VOTUM osiągnęła wynik operacyjny na poziomie 132 mln PLN, co oznacza wzrost o 76% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024. Tak istotna poprawa rentowności operacyjnej była rezultatem dynamicznego wzrostu przychodów, które zwiększyły się o 26% rok do roku, przy jednoczesnym spadku kosztów osobowych obsługi spraw o 2% i umiarkowanym wzroście ogółu kosztów operacyjnych o 8%.

Skonsolidowany zysk netto Grupy za 3 kwartały 2025 roku wyniósł 111 mln PLN, co stanowi wzrost o 76% w porównaniu do wyniku osiągniętego w 3 kwartałach roku ubiegłego. Tak znacząca poprawa wyniku netto odzwierciedla zarówno efektywne zarządzanie kosztami, jak i korzystną dynamikę przychodów, co łącznie przełożyło się na znaczącą poprawę wskaźników rentowności.

Wyszczególnienie	01.01.2025	%	01.01.2024	%	Dynamika
	– 30.09.2025		– 30.09.2024		
Przychody ze sprzedaży	337 260	100%	267 691	100%	26%
Koszty działalności operacyjnej, w tym	201 970	60%	186 165	70%	8%
Usługi obce	127 729	38%	118 692	44%	8%
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	51 148	15%	51 527	19%	-1%
Pozostałe przychody operacyjne	2 827	1%	1 911	1%	48%
Pozostałe koszty operacyjne	5 622	2%	8 281	3%	-32%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	132 495	39%	75 156	28%	76%
Przychody finansowe	10 099	3%	6 062	2%	67%
Koszty finansowe	2 408	1%	2 820	1%	-15%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	140 186	42%	78 398	29%	79%
Podatek dochodowy	29 226	9%	15 343	6%	90%
Zysk (strata) netto	110 960	33%	63 055	24%	76%
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	1 959	1%	1 488	1%	32%
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	109 001	32%	61 566	23%	77%

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa ogółem Grupy zwiększyły się na koniec września 2025 roku w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku o 14%, co było skutkiem głównie wzrostu stanu środków pieniężnych do poziomu blisko 140 mln PLN.

Wyszczególnienie	30.09.2025	%	31.12.2024	%	Dynamika
Aktywa trwałe, w tym	303 905	46%	271 252	47%	12%
Rzeczowe aktywa trwałe	40 725	6%	38 855	7%	5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 400	3%	19 302	3%	-10%
Aktywa z tytułu realizacji umów z klientami	239 615	36%	206 916	36%	16%
Aktywa obrotowe, w tym	356 207	54%	309 840	53%	15%
Należności z tytułu realizacji usług oraz pozostałe należności	26 453	4%	21 836	4%	21%
Aktywa z tytułu realizacji umów z klientami	183 340	28%	210 531	36%	-13%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 591	21%	60 351	10%	131%
AKTYWA RAZEM	660 112	100%	581 092	100%	14%

Wyższa wartość pasywów Grupy wynikała przede wszystkim z osiągnięto wyniku finansowego oraz wzrostu stanu zobowiązań prowizyjnych o charakterze długoterminowym.

Wyszczególnienie	30.09.2025	%	31.12.2024	%	Dynamika
Kapitał własny, w tym	396 873	60%	326 951	56%	21%
Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej	390 976	59%	321 824	55%	21%
Zyski zatrzymane	384 074	58%	314 923	54%	22%

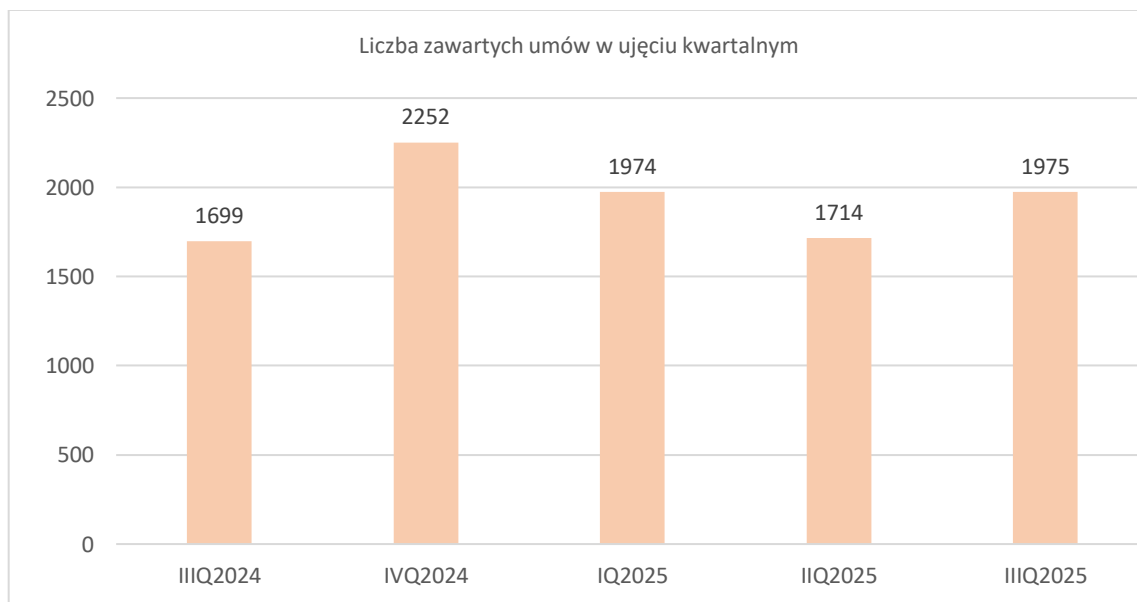
w tym Wynik finansowy bieżącego okresu	109 001	17%	112 871	19%	-3%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	5 897	1%	5 127	1%	15%
Zobowiązanie długoterminowe, w tym	136 790	21%	129 316	22%	6%
Zobowiązania prowizyjne	43 171	7%	34 368	6%	26%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 798	12%	80 852	14%	1%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	126 449	19%	124 825	21%	1%
Zobowiązania z tytułu realizacji usług oraz pozostałe zobowiązania	76 871	12%	76 575	13%	0%
Zobowiązania prowizyjne	33 192	5%	32 472	6%	2%
Zobowiązania razem	263 238	40%	254 140	44%	4%
PASYWA RAZEM	660 112	100%	581 092	100%	14%

4.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta

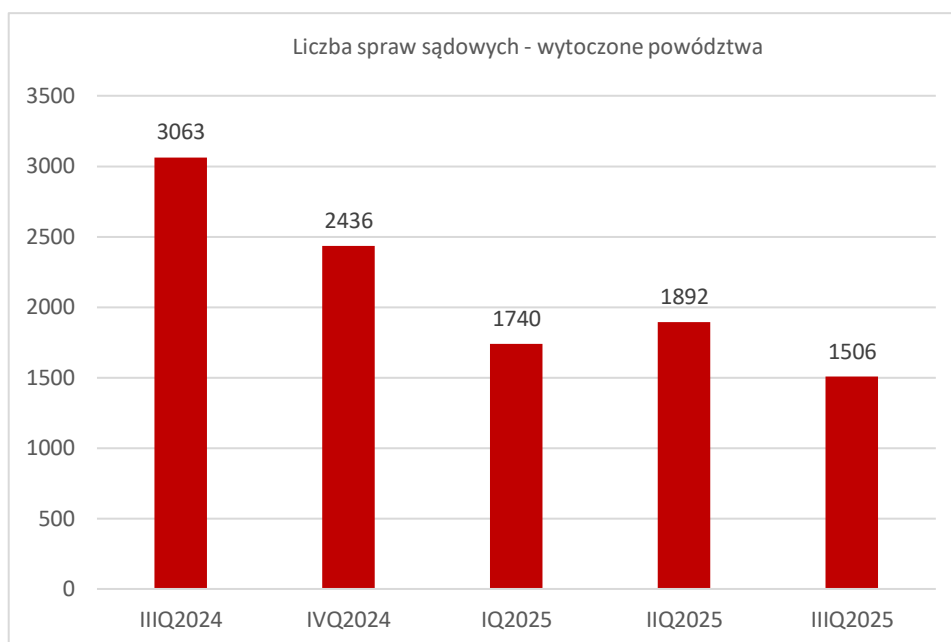
Najistotniejsze dokonania w okresie objętym raportem dotyczą działalności w segmencie dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych. Wskazany segment dotyczy usług związanych z dochodzeniem roszczeń na rzecz konsumentów wynikających ze stosowania przez banki niedozwolonych postanowień umownych (klauzule abuzywne) oraz innych praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Świadczenia dochodzone w ramach tego segmentu wypłacane są przez banki, z którymi konsumenci zawarli umowy kredytu waloryzowanego lub indeksowanego do waluty obcej bądź umowy pożyczki hipotecznej powiązanej z kursem waluty obcej lub innego kredytu, którego niezgodność z prawem uzasadnia roszczenia konsumenta.

4.2.1 Kontrakty oraz postępowania sądowe w segmencie bankowym w zakresie klientów (konsumentów), którzy zaciągnęli kredyt denominowany lub indeksowany do waluty franka szwajcarskiego

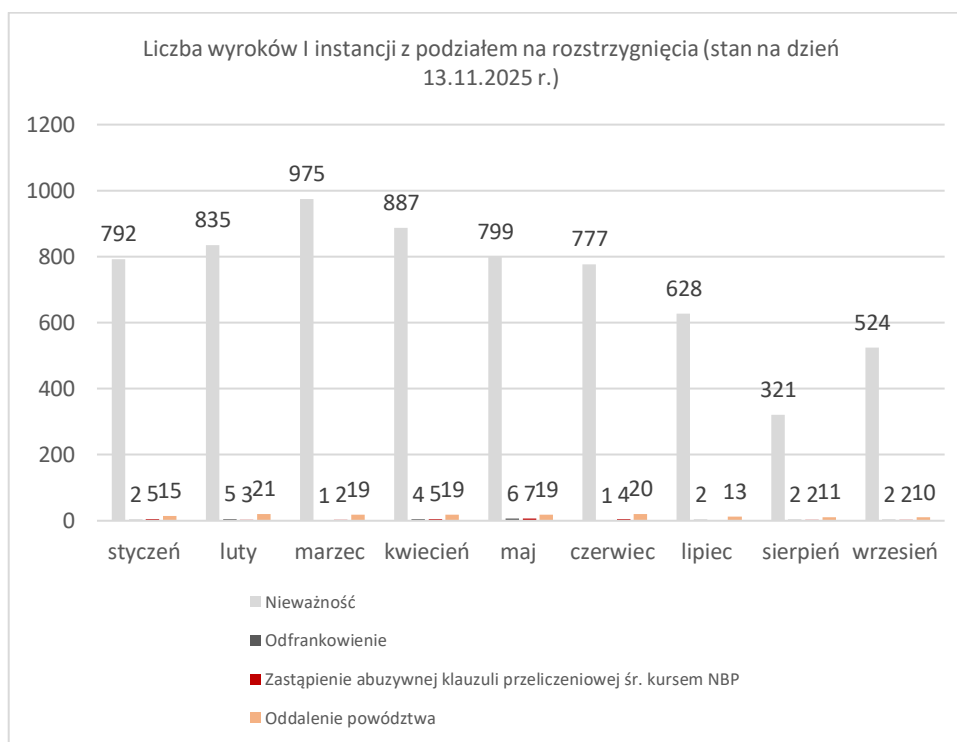
W III kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa VOTUM, pomimo sezonowości sprzedaży przejawiającej się tradycyjnie niższymi wolumenami kontraktów w sezonie letnim, odnotowała wzrost liczby zawartych kontraktów o 15% w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego. W tym okresie osiągnięto poprawę również w stosunku do analogicznego roku minionego o 16%. Jest to wynik zastosowanej polityki cenowej, działań zmierzających do pozyskania rekomendacji od Klientów spółki, których sprawy zostały zakończone sukcesem, a w końcowym okresie kwartału również wzrostu zainteresowania usługami spółek z grupy Emitenta, na skutek emisji reklamy telewizyjnej. Istotnym czynnikiem, który umożliwia utrzymanie obecnych poziomów sprzedaży jest również dywersyfikacja kanałów dystrybucji, skutkująca wzrostem udziału liczby kontraktów pozyskanych za pośrednictwem call center.



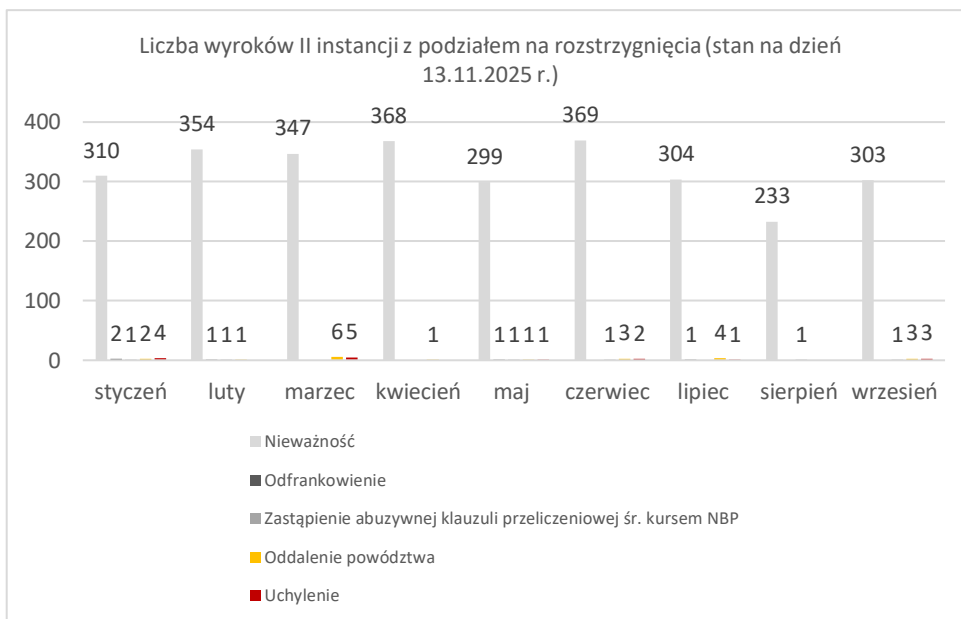
Wyraźnie niższa liczba wytoczonych powództw w roku 2025 w porównaniu z rokiem poprzednim jest wynikiem efektu wysokiej bazy, gdyż w roku 2024 złożono w sądach rekordową liczbę pozwów w następstwie najwyższej historycznie liczby zawartych kontraktów w roku 2023. Obecnie lokowanie w sądach spraw będzie odpowiadało bieżącemu pozyskiwaniu kontraktów.



W I półroczu 2025 roku Grupa VOTUM odnotowała liczbę wyroków wydanych przez sądy I instancji na poziomie zbliżonym do lat poprzednich. Począwszy od III kwartału 2025 r. można zaobserwować w tym zakresie tendencję spadkową. Wynika to z faktu, że dynamizacji postępowań sądowych towarzyszy wzrost liczby zawieranych ugód, w tym na etapie przed wydaniem przez sąd wyroku I instancji.

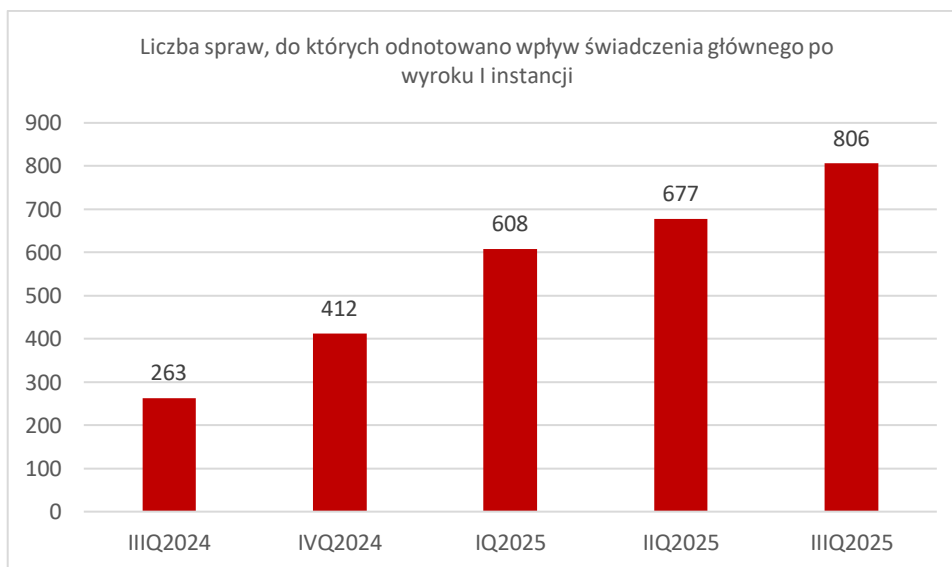


W roku 2025 kontynuowana jest wieloletnia tendencja wzrostu liczby wyroków II instancji i można się spodziewać kontynuacji tej tendencji.

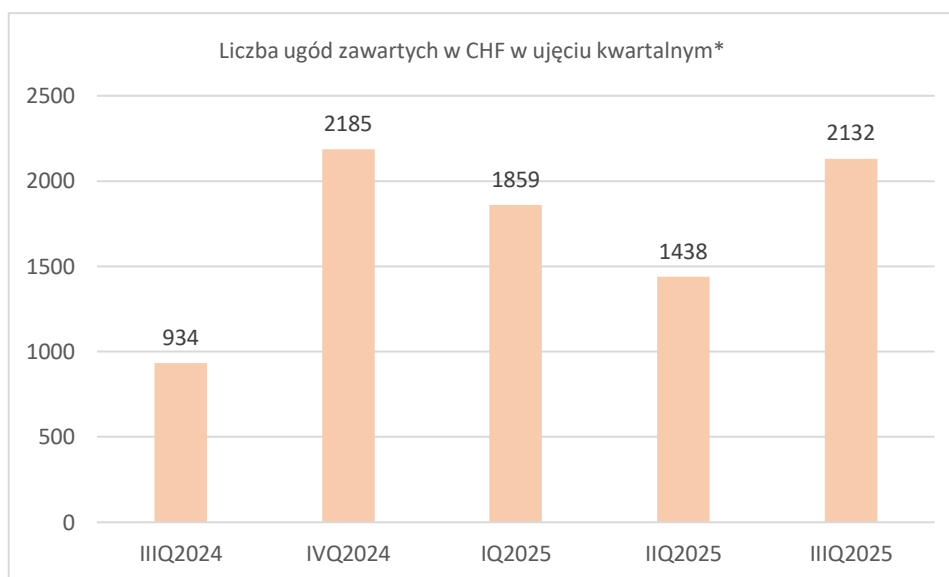


Grupa zaobserwowała zwiększenie dynamiki prowadzenia spraw wobec odstąpienia części banków od zaskarżania wyroków nieprawomocnych. Dodatkowo gotowość do oferowania kredytobiorcom na zaawansowanym etapie sporu istotnie korzystniejszych warunków uгод, w stopniu akceptowalnym dla Klientów, ma bezpośrednie przełożenie na czas trwania postępowania i zwiększenie dynamiki przepływów pieniężnych.

W roku 2025 kontynuowana jest wieloletnia tendencja wzrostu liczby uprawomocnionych wyroków I instancji i można się spodziewać kontynuacji tej tendencji. Ze względu na opóźnienia w realizacji świadczeń zasądzonych przez sądy, Grupa Kapitałowa VOTUM może odnotować wpływ świadczeń z uprawomocnionych wyroków z opóźnieniem nawet kilku miesięcy od daty ich wydania.

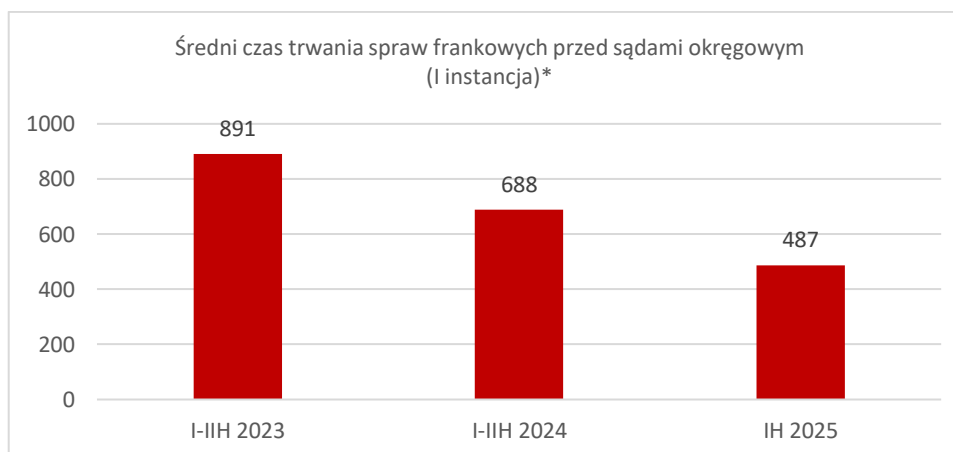


Ze względu na wysoką efektywność działań spółek z Grupy Kapitałowej VOTUM warunki uгод oferowanych jej Klientom przez część banków ulegają znaczącej poprawie, co skutkuje liczbą zawieranych uгод, która od II półrocza 2024 roku, utrzymuje się na wyraźnie wyższym poziomie w stosunku do poprzednich okresów. W III kwartale 2025 roku miało miejsce powtórzenie wyniku zbliżonego do rekordowego w tym zakresie IV kwartału 2024 roku, co jest w szczególności następstwem efektywnych negocjacji z kolejnym z banków spośród grupy posiadających największą liczbę kredytów indeksowanych i denominowanych do waluty obcej.



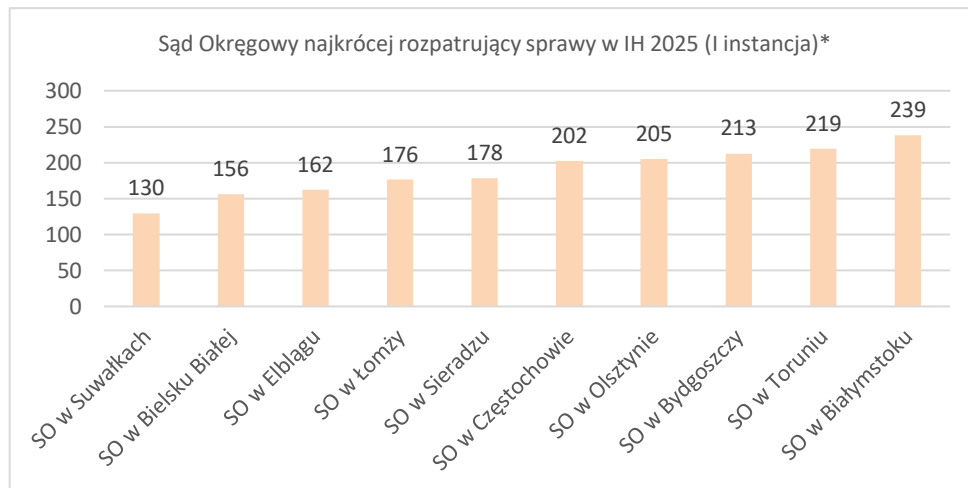
*Dane na dzień 06.11.2025r.

Zgodnie z danymi publikowanymi przez Ministerstwo Sprawiedliwości można zaobserwować kontynuację trendu przyspieszania zarówno postępowań I instancyjnych jak i II instancyjnych w sprawach kredytów denominowanych i indeksowanych do waluty obcej. W ocenie Emitenta zjawisko to będzie kontynuowane wpływając pozytywnie na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i ograniczenie kosztów prowadzenia spraw zakończonych prawomocnie, tak przed sądami I, jak i II instancji. Przyjęty przez Emitenta model księgowania przychodów w oparciu o szacunki z uwzględnieniem metody zmiany stanu salda w zakresie przychodów może skutkować zatrzymaniem ich wzrostów w związku ze znaczącym przyrostem przepływów pieniężnych do spraw, do których oszacowano przychody we wcześniejszych okresach.



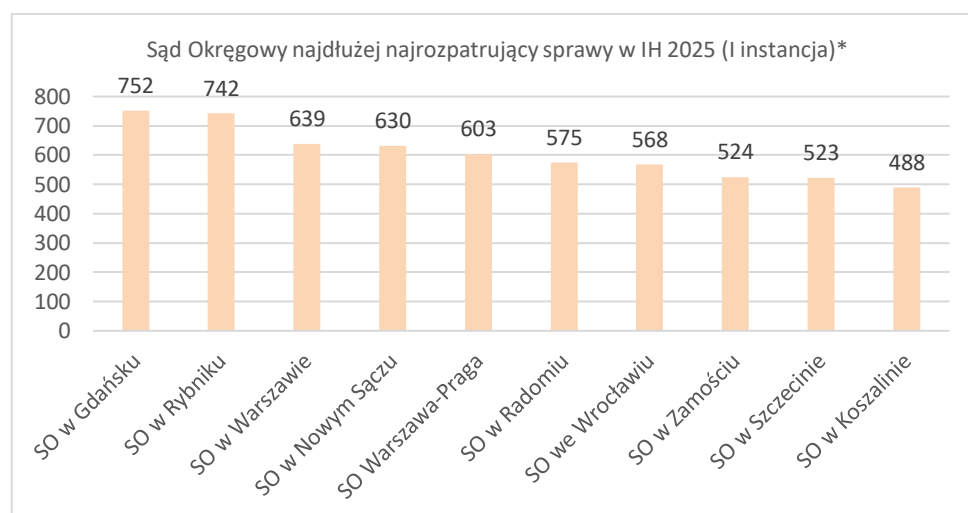
*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>



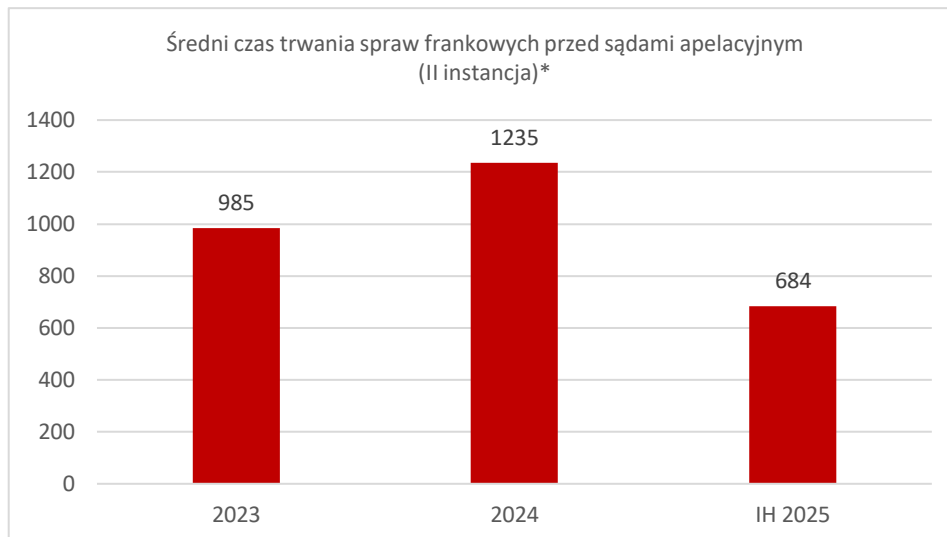
*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>



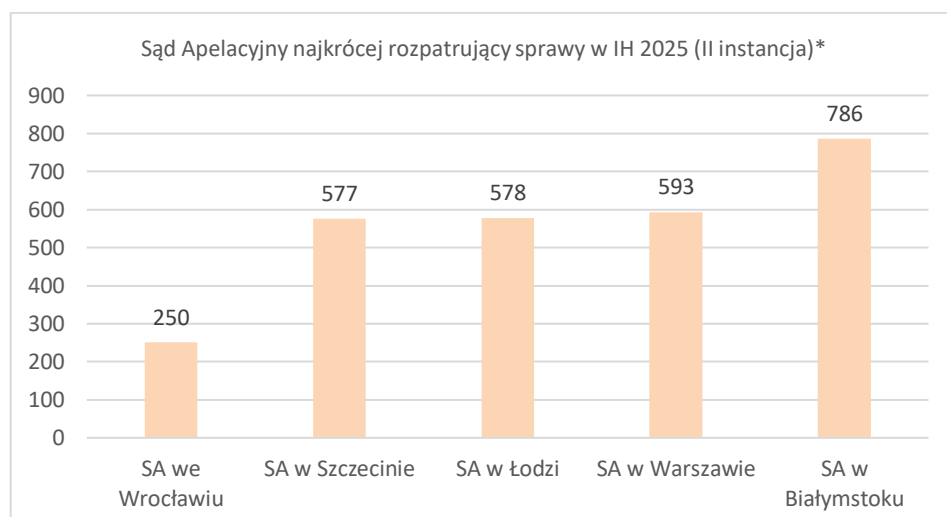
*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>



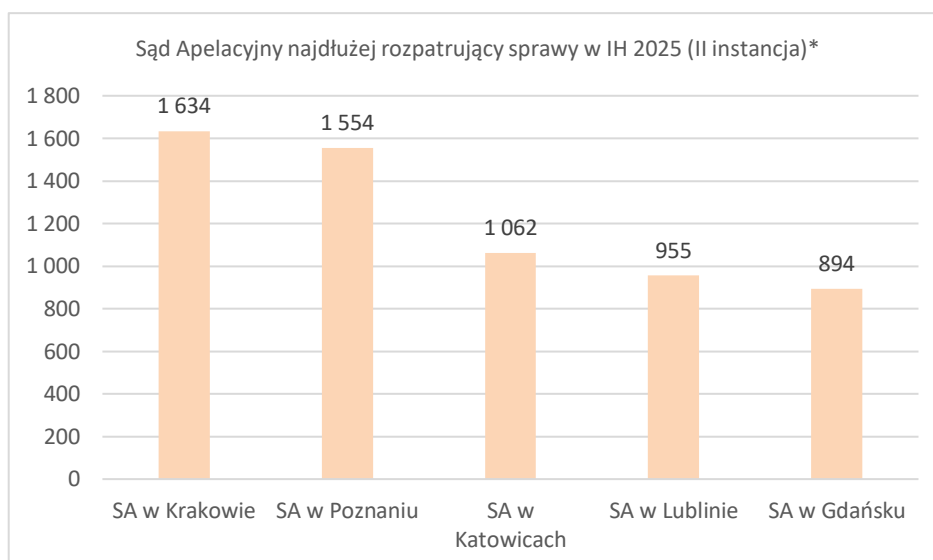
*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>



*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>



*Wskaźnik sprawności postępowania sądowego (wg metodologii CEPEJ) (w dniach) - jest odniesieniem liczby spraw pozostających do załatwienia na następny okres statystyczny do przeciętnego, dziennego załatwienia spraw ogółem w danym okresie statystycznym lub okresie działania jednostki sprawozdawczej - (365 dni - rok, 182,5 - półrocze, 91,25 - I kwartał, 273,75 - III kwartał). Przy obliczaniu wskaźnika uwzględniane są wszystkie sprawy, w tym również posiedzenia wykonawcze w postępowaniu rodzinnym oraz sprawy ponownie wpisane i załatwione w związku z likwidacją/utworzeniem sądu/wydziału lub zmianami przepisów o Biurowości.

Źródło: <https://isws.ms.gov.pl/pl/baza-statystyczna/opracowania-wieloletnie/>

4.2.2 Aktualne orzecznictwo

4.2.3 Projekt ustawy „frankowej”

Emitent wskazuje, że w obszarze spraw kredytów hipotecznych powiązanych z kursem waluty obcej, w parlamencie trwają prace nad projektem ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie rozpoznawania spraw dotyczących zawartych z konsumentami umów kredyt u denominowanego lub indeksowanego do franka szwajcarskiego (druk nr 1758).

Głównym założeniem przedstawionego projektu jest przyspieszenie dynamiki prowadzenia postępowań w sprawach tzw. kredytów frankowych. Przedstawione rozwiązanie koncentruje się głównie na obszarze zagadnień procesowych, dając sądom powszechnym narzędzia do szybszego i sprawniejszego prowadzenia postępowań oraz ich finalizacji np. poprzez automatyzm w wydaniu postanowienia o zabezpieczeniu powództwa w postaci zawieszenia płatności rat na czas trwania sporu (art. 3), rozpoznawanie spraw na posiedzeniu niejawnym przez sąd I instancji, nawet gdy został złożony wniosek o wysłuchanie na rozprawie (art. 4), przesłuchanie świadka w formule zdalnej (art. 6) lub na piśmie (art. 7), rozpoznanie sprawy w składzie jednoosobowym przez sąd II instancji (art. 10).

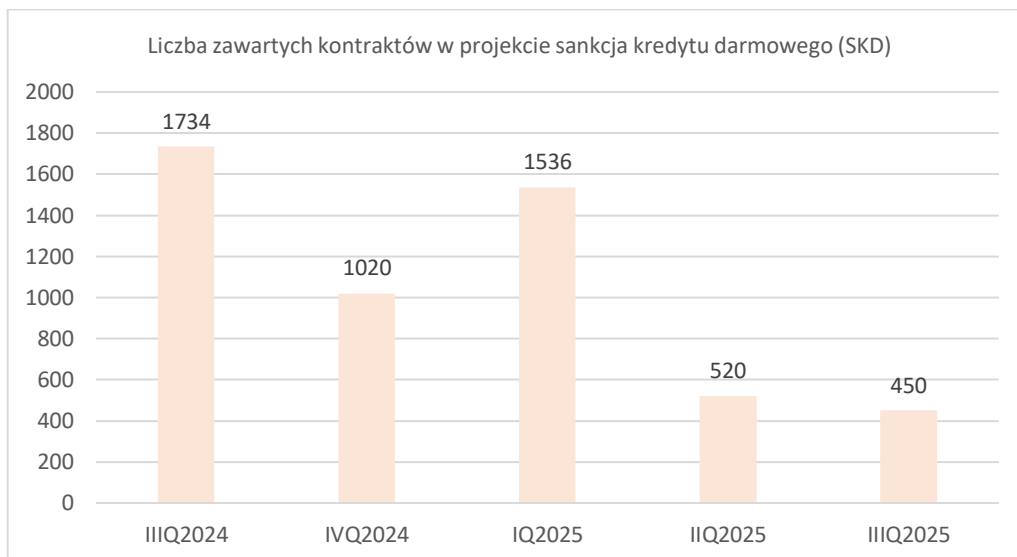
Wskazane usprawnienia mają charakter fakultatywny, co oznacza, że sądy będą mogły z nich skorzystać wedle swojego uznania. W ocenie Emitenta wskazane usprawnienia, jeżeli będą wykorzystywane przez sądy, przyczynią się do sprawniejszego prowadzenia procesów sądowych. Podkreślenia wymagają jednak dwa istotne zagadnienia, który wybrzmiały nie tylko w debacie publicznej, ale również w debacie parlamentarnej podczas pierwszego czytania w Sejmie.

Pierwsze zagadnienie dotyczy zakresu przedmiotowego projektu ustawy, który ogranicza się jedynie do spraw kredytów i pożyczek indeksowanych/denominowanych do waluty franka szwajcarskiego (art. 1). W ocenie Emitenta, nie ma żadnych istotnych powodów, aby ustawa nie objęła swoim zakresem również kredytów i pożyczek indeksowanych/denominowanych do innych walut obcych, w szczególności Euro oraz Dolara Amerykańskiego. Mechanizm przeliczeniowy zastosowany w umowach powiązanych z kursem waluty obcej jest tożsamy dla każdego rodzaju waluty indeksacji/denominacji, stąd projektowana ustawa powinna obejmować swoim zakresem również sprawy zawisłe przed polskimi sądami dotyczące walut obcych innych niż frank szwajcarski.

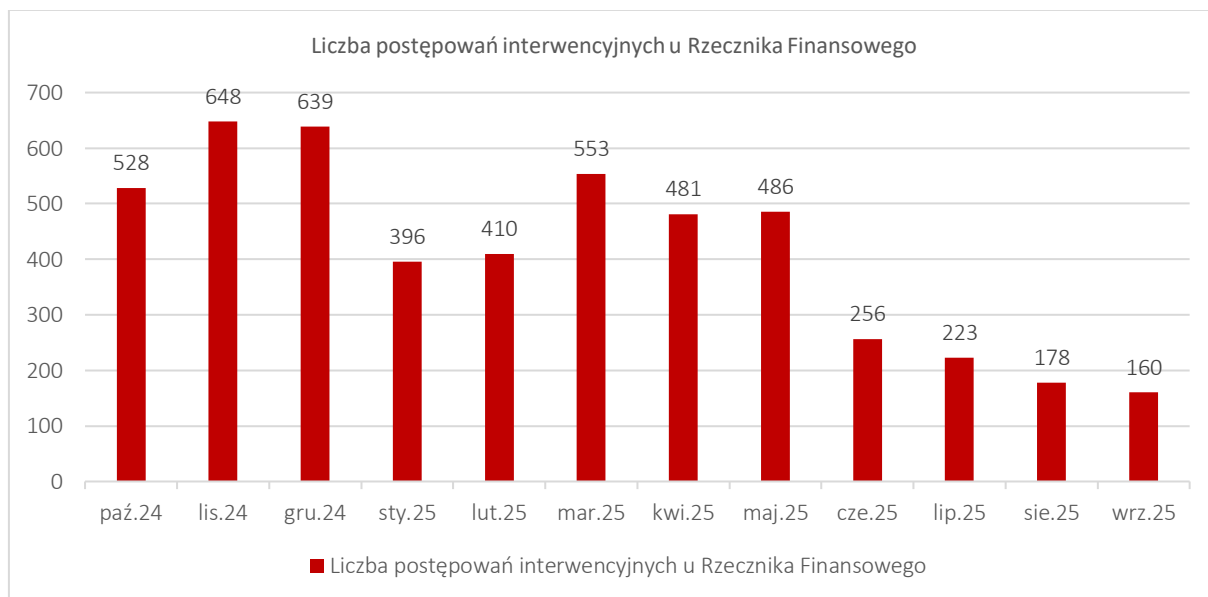
Wątpliwości wzbudza również regulacja związana z możliwością złożenia zarzutu potrącenia aż do zamknięcia postępowania przed sądem II instancji (art. 5 i 18). Zagadnienie to mocno wybrzmiało podczas debaty parlamentarnej, w której podkreślano, że może ono pogorszyć sytuację konsumentów. Wydłużenie czasu na złożenie zarzutu potrącenia do zakończenia postępowania przed sądem II instancji to daleko idące odstępstwo od przyjętej regulacji w kodeksie postępowania cywilnego, które wcale nie musi doprowadzić do przyspieszenia postępowań sądowych. Pojawiają się wątpliwości, że w takim przypadku może dojść do naruszenia zasady dwuinstancyjności postępowania sądowego oraz koncentracji materiału dowodowego przed sądem I instancji. Nie można również wykluczyć, że w takiej sytuacji, sąd II instancji zamiast zakończyć sprawę, będzie uchylał wyrok I instancji i przekazywał sprawę do ponownego rozpoznania. Takie rozwiązanie procesowe może prowadzić do pozbawienia konsumentów należnej im ochrony, albowiem potrącenie działa ze skutkiem wstecznym, co skutkuje ustaleniem, że wierzytelność została zaspokojona w najwcześniejszym możliwym momencie. Takie działanie instytucji potrącenia może pozbawić konsumentów prawa żądania ustawowych odsetek za opóźnienie za okres od dnia wymagalności roszczenia do dnia ich zapłaty. Z drugiej strony, konsument będący w sporze z bankiem, na etapie postępowania II instancji, nie ma możliwości rozszerzenia swojego powództwa o raty zapłacone po wytoczeniu powództwa. To sprawia, że rozliczeniu będą podlegały niepełne kwoty po stronie konsumenta z pełną kwotą kapitału po stronie banku.

W ocenie Emitenta, regulacja związana z zarzutem potrącenia wymaga głębszej analizy i wprowadzenia zmian legislacyjnych, które pozwolą uniknąć wątpliwości powstałych na etapie prac legislacyjnych. Aktualnie dalsze prace nad projektem ustawy będą prowadzone przez połączone Komisje: Gospodarki i Rozwoju oraz Sprawiedliwości i Praw Człowieka.

4.2.4 Kontrakty oraz postępowania sądowe w segmencie bankowym w zakresie konsumentów, którzy zaciągnęli kredyt konsumencki obciążony wadami prawnymi skutkującymi sankcją kredytu darmowego



Na dzień 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa Votum łącznie prowadziła 7 120 spraw w poszczególnych bankach. Łączna wartość kredytów, które dotyczą roszczeń klientów Emitenta wynosiła blisko 571 mln PLN. Na podstawie analizy portfela spraw skierowanych do sądu przez kancelarie z Grupy Kapitałowej Votum, średnia wartość przedmiotu sporu wynosi 80 146 zł.



4.2.5 Aktualne orzecznictwo

W przedmiocie spraw związanych z roszczeniami wywodzonymi z ustawy o kredycie konsumenckim, opartych o sankcję kredytu darmowego Emitent na bieżąco monitoruje orzecznictwo oraz sprawy, które mogą mieć istotne znaczenie w zakresie kształtowania linii orzeczniczej w sądach powszechnych.

W Sądzie Najwyższym w sprawie III CZP 3/25 ponownie nie doszło do rozstrzygnięcia zagadnień prawnych zgłoszonych przez Sąd Okręgowy w Poznaniu postanowieniem z dnia 19.10.2024 r. w sprawie II Ca 648/24 w przedmiocie trzech pytań tj.:

1. Czy uprawnienie do złożenia pisemnego oświadczenia o skorzystaniu przez kredytobiorcę z sankcji kredytu darmowego wygasa - zgodnie z art. 45 ust. 5 ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim - po upływie roku od dnia wykonania umowy przez kredytodawcę, czy też od dnia wykonania umowy przez obie strony, tj. i kredytodawcę, i kredytobiorcę?
2. Czy w świetle przepisów ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim dopuszczalne jest zastrzeżenie w umowie kredytu konsumenckiego oprocentowania kapitałowego również w odniesieniu do tej części udzielonego kredytu, która została przeznaczona na zapłatę przez kredytobiorcę prowizji, a więc pozaodsetkowych kosztów kredytu?
3. Czy w sytuacji, gdy rzeczywista roczna stopa oprocentowania oraz całkowita kwota do zapłaty przez konsumenta zostały błędnie wyliczone i podane w umowie kredytu, czego jedyną przyczyną jest niedopuszczalne objęcie oprocentowaniem kredytowanych pozaodsetkowych kosztów kredytu, takie uchybienie stanowi podstawę do zastosowania sankcji kredytu darmowego na podstawie art. 45 ust. 1 ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim?

Postanowieniem z dnia 23.09.2025 r. Sąd Najwyższy postanowił na podstawie art. 177 par. 1 pkt. 3¹ Kodeksu postępowania cywilnego zawiesić postępowanie do czasu rozstrzygnięcia przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej spraw C-566/24, C-744/24 i C-831/24. W tym zakresie stanowisko Sądu Najwyższego jest jednolite, gdyż w sprawie III CZP 15/25 również wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania do czasu rozstrzygnięcia zagadnień prawnych związanych z kredytami konsumenckimi i sankcją kredytu darmowego przez Trybunał.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że zagadnienia związane z problematyką kredytów konsumenckich oraz sankcji kredytu darmowego sprawiają, że kolejne sądy zdecydowały o skierowaniu pytań prejudycjalnych do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Postanowieniem z dnia 27.10.2025 r. Sąd Rejonowy w Brodnicy I Wydział Cywilny w sprawie I C 487/24 skierował do Trybunału cztery pytania w przedmiocie:

1. Czy art. 10 ust. 2 lit. k) dyrektywy 2008/48/WE należy interpretować w ten sposób, że dla spełnienia wymogu jasności i zrozumiałości informacji dotyczących opłat towarzyszących umowie kredytu konsumenckiego, kredytodawca może ograniczyć się do ogólnego, opisowego wskazania czynników uzasadniających możliwość zmiany tych opłat, takich jak zmiany o charakterze makroekonomicznym lub regulacyjnym, czy też jest zobowiązany do określenia bardziej precyzyjnego mechanizmu ich ustalania, w tym ewentualnego pułapu lub limitu wzrostu, który umożliwia konsumentowi ocenę potencjalnych skutków finansowych umowy?
2. Czy art. 23 dyrektywy 2008/48/WE w związku z jej motywem 47 należy interpretować w ten sposób, że stoi on na przeszkodzie przepisowi krajowemu (art. 45 ustawy o kredycie konsumenckim), który przewiduje automatyczne pozbawienie kredytodawcy prawa do odsetek i kosztów kredytu w każdym przypadku naruszenia obowiązku informacyjnego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 lit. k) tej dyrektywy, także w sytuacji, gdy konsument został prawidłowo poinformowany o wszystkich podstawowych elementach umowy kredytu (całkowitej kwocie kredytu, całkowitym koszcie kredytu, stopie oprocentowania, rzeczywistej rocznej stopie oprocentowania oraz zasadach naliczania odsetek), a zarzucane uchybienie dotyczy wyłącznie nieprecyzyjnego opisu warunków zmiany drobnych opłat oraz nie miało one rzeczywistego znaczenia ekonomicznego dla decyzji konsumenta o zawarciu umowy?
3. Czy art. 23 dyrektywy 2008/48/WE należy interpretować w ten sposób, że sąd krajowy może odmówić zastosowania sankcji przewidzianej w prawie krajowym (pozbawienia odsetek i kosztów kredytu), jeżeli uzna, że cele tej dyrektywy mogą zostać osiągnięte przez inne środki ochrony konsumenta, w szczególności przez uznanie danej klauzuli umownej za nieuczciwą w rozumieniu dyrektywy 93/13/EWG i zasądzenie jedynie zwrotu nienależnie pobranych opłat?
4. Czy art. 22 i art. 23 dyrektywy 2008/48/WE w związku z art. 6 ust. 1 dyrektywy 93/13/EWG należy interpretować w ten sposób, że w sytuacji, gdy Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej uzna dopuszczalność odstąpienia od zastosowania sankcji kredytu darmowego na rzecz ochrony konsumenta wynikającej z dyrektywy 93/13/EWG (pytanie nr 3) sąd krajowy, badając z urzędu skutki naruszenia obowiązku informacyjnego, powinien poinformować strony postępowania o możliwości zastosowania takiego środka oraz o różnicach skutków prawnych między sankcją kredytu darmowego a uznaniem klauzuli za nieuczciwą, zwłaszcza gdy sąd krajowy dochodzi do przekonania, że zastosowanie sankcji kredytu darmowego nie byłoby zasadne lub byłoby nieproporcjonalne w danych okolicznościach, a także umożliwić im zajęcie stanowiska co do wyboru właściwego środka ochrony?

Problematyka dwóch pierwszych pytań dotyczy zagadnień, które były już przedmiotem rozstrzygnięcia TSUE w sprawie C-473/23 w wyroku z dnia 13.02.2025 r. Pozostałe dwa pytania obejmują problematykę pierwszeństwa stosowania przepisów przewidujących sankcję kredytu darmowego i sankcję abuzywności tj. brak związania zapisem umownym. W ocenie Emitenta rozstrzygnięcia w tej sprawie najwcześniej można się spodziewać za 1,5 roku, gdyż tyle zwykle trwają postępowania przed Trybunałem Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

4.2.6 Najważniejsze wydarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Zawarcie umowy o generalne wykonawstwo robót budowlanych

W dniu 18 marca 2025 r. Zarząd Votum S.A. powziął informację od spółki zależnej - Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A. - o podpisaniu przez Spółkę zależną umowy o generalne wykonawstwo robót budowlanych, która dotyczy rozbudowy, nadbudowy i przebudowy, a także rozbioru części budynku Spółki zależnej znajdującego się w Krakowie przy ul. Golikowska 6.

Przedmiot Umowy realizowany będzie etapowo, a w jego zakres będzie wchodziło również uzyskanie przez generalnego wykonawcę w imieniu Spółki zależnej pozwolenia na użytkowanie. Wynagrodzenie generalnego wykonawcy wynosi blisko 10 733 300,00 zł netto i obejmuje całość prac i wszelkich kosztów związanych z wykonaniem Umowy, określonych w tym zakresie prac przygotowawczych, pomocniczych i tymczasowych niezbędnych dla zgodnego z Umową wykonania robót, jak również zabezpieczenia nieruchomości Spółki zależnej na czas trwania robót. Wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy. W przypadku podjęcia przez Spółkę zależną decyzji o wykonaniu robót dodatkowych, nieobjętych Umową, wykonawca generalny może je zrealizować wyłącznie na podstawie pisemnego aneksu do Umowy, sporządzonego w oparciu o pisemne zlecenie otrzymane od Spółki zależnej, za wynagrodzenie powykonawcze kosztorysowe.

Czas realizacji Umowy określono zgodnie z poniższym harmonogramem:

- wszelkie roboty budowlane i prace związane z zakończeniem budowy, jako czynności wykonywane w miejscu Inwestycji, zakończą się w ciągu 12 miesięcy liczonych od dnia przekazania terenu budowy,
- uzyskanie prawomocnego pozwolenia na użytkowanie nastąpi w ciągu 15 miesięcy liczonych od dnia przekazania terenu budowy.

Generalny wykonawca nie później niż w dniu zawarcia Umowy wniesie zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości 5% kwoty brutto Umowy, w formie gwarancji ubezpieczeniowej. Spółka zależna dokona zwrotu zabezpieczenia należytego wykonania Umowy w następujący sposób:

- 70% wartości zabezpieczenia zostanie zwrócone w terminie 30 dni od dnia wykonania przedmiotu Umowy, co zostanie potwierdzone w protokole odbioru końcowego przedmiotu Umowy,
- 30% wartości zabezpieczenia zostanie zatrzymane przez Spółkę zależną na zabezpieczenie roszczeń z tytułu rękojmi za wady i gwarancji - kwota ta zostanie zwrócona w terminie 15 dni po upływie okresu rękojmi za wady lub zakończeniu okresu gwarancji.

Maksymalny poziom kar umownych z tytułu nienależytego wykonania Umowy wynosi 5% wysokości wynagrodzenia wykonawcy netto. Pozostałe warunki na jakich zawarta została Umowa nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Rekomendacja Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2024

W dniu 8 maja 2025 r. Zarząd Votum S.A. podjął uchwałę w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia o przeznaczenie zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024. Zarząd zarekomendował, aby zysk netto Votum S.A. w kwocie netto 39 926 225,21 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych 21/100), wypracowany w okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, podzielić w następujący sposób:

- a) 39 840 000,00 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów osiemset czterdzieści tysięcy złotych) powiększone o część kwoty kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego za rok 2017 i rok 2018 w kwocie 5 040 000,00 zł (słownie: pięć milionów czterdzieści tysięcy złotych), co daje całkowitą kwotę 44 880 000,00 złotych (słownie: czterdzieści cztery miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych), zostanie przeznaczone na dywidendę dla akcjonariuszy tj. kwotę 3,74 zł na jedną akcję,
- b) 86 225,21 zł (słownie: osiemdziesiąt sześć tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych 21/100) zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy.

Mając na uwadze, że

- a) w oparciu o przepis art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych i postanowienia § 9 ust. 3 Statutu Spółki, na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 08.10.2024 r. i uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15.10.2024 r., w dniu 15.11.2024 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 4 920 000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dwadzieścia tysięcy złotych) dalej "Zaliczka";
- b) Zaliczką objęte zostały wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 i wyniosła 0,41 zł na jedną akcję, a dniem ustalenia uprawnionych do udziału w Zaliczce był 08.11.2024 r.,

Zarząd Spółki Votum S.A. wnosi o uwzględnienie wypłaty Zaliczki w ten sposób, że otrzymana jako Zaliczka kwota pomniejszy kwotę dywidendy, która zostanie wypłacona akcjonariuszom, co z uwzględnieniem wypłaconej zaliczki, daje kwotę 39 960 000,00 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) tj. kwotę 3,33 zł na jedną akcję.

Zarząd Spółki VOTUM S.A. przedłożył Radzie Nadzorczej do zaopiniowania wniosek w sprawie ustalenia dnia dywidendy, proponując jako dzień dywidendy: 30.05.2025 r. Zarząd Spółki VOTUM S.A. przedłożył Radzie Nadzorczej do zaopiniowania wniosek w sprawie ustalenia terminu wypłaty dywidendy, proponując wyznaczenie terminu wypłaty dywidendy na dzień: 06.06.2025 r.

Opinia Rady Nadzorczej odnośnie rekomendacji Zarządu w sprawie podziału zysku za rok 2024

W dniu 9 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza wyraziła pozytywną opinię co do wniosku Zarządu Spółki zawartego w uchwale Zarządu nr 2 z dnia 8 kwietnia 2025 r.

Powołanie Zarządu X kadencji

W dniu 9 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza VOTUM S.A. podjęła uchwałę w przedmiocie ustalenia liczebności Zarządu Spółki X kadencji, zgodnie z którą Zarząd Spółki X kadencji składać się będzie od 2 do 5 członków.

Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała Zarząd Spółki X kadencji w składzie:

1. Bartłomiej Krupa - Prezes Zarządu,
2. Kacper Jankowski - Wiceprezes Zarządu,
3. Marta Wan - Członek Zarządu.

Uchwały weszły w życie z dniem następującym po dniu, w którym odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie VOTUM S.A., zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2024.

Polityka dywidendy za lata 2025-2027

W dniu 10 kwietnia 2025 r. Zarząd Votum S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia do stosowania polityki wypłaty dywidendy za lata 2025 - 2027 (dalej: "Polityka").

1. Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę zysku netto do akcjonariuszy w formie dywidendy w następujący sposób:

- a) kwota do podziału między akcjonariuszy (dywidenda) w każdym roku objętym niniejszą Polityką wyniesie 60 000 000,00 zł, tj. 5,00 zł na jedną akcję;
- b) w przypadku gdy zysk za dany rok obrotowy przekroczy kwotę 60 000 000,00 zł, nadwyżka zostanie przekazana na kapitał rezerwowo utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w kolejnych latach;
- c) w przypadku gdy zysk za rok obrotowy, za który ma być wypłacona dywidenda, będzie niższy niż kwota wskazana w lit. a), różnica zostanie uzupełniona ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowo utworzonym z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w części, w jakiej pozwala na to wysokość tego kapitału;
- d) 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.

2. Polityka będzie dotyczyć zysków netto wypracowanych odpowiednio w 2025, 2026 i 2027.

Utraciła moc dotychczasowa polityka wypłaty dywidendy przyjęta uchwałą Zarządu Spółki w dniu 23.04.2024 r.

Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za 2024 rok

W dniu 7 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Votum S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024, wypracowanego w okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r., w kwocie netto 39 926 225,21 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych 21/100) w ten sposób, że:

1. 39 840 000,00 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów osiemset czterdzieści tysięcy złotych) powiększone o część kwoty kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego za rok 2017 i rok 2018 w kwocie 5 040 000,00 zł (słownie: pięć milionów czterdzieści tysięcy złotych), co daje całkowitą kwotę 44 880 000,00 złotych (słownie: czterdzieści cztery miliony osiemset osiemdziesiąt tysięcy złotych), zostanie przeznaczone na dywidendę dla akcjonariuszy tj. kwotę 3,74 zł na jedną akcję,
2. 86 225,21 zł (słownie: osiemdziesiąt sześć tysięcy dwieście dwadzieścia pięć złotych 21/100) zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy

Mając na uwadze, że

- a) w oparciu o przepis art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych i postanowienia § 9 ust. 3 Statutu Spółki, na podstawie uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 08.10.2024 r. i uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 15.10.2024 r., w dniu 15.11.2024 r. Spółka wypłaciła akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 4 920 000,00 zł (słownie: cztery miliony dziewięćset dwadzieścia tysięcy złotych) dalej "Zaliczka";
- b) Zaliczką objęte zostały wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 i wyniosła 0,41 zł na jedną akcję, a dniem ustalenia uprawnień do udziału w Zaliczce był 8.11.2024 r.,

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uwzględnić wypłatę Zaliczki w ten sposób, że wypłacona jako Zaliczka kwota pomniejszy kwotę dywidendy, która zostanie wypłacona akcjonariuszom, co daje kwotę 39 960 000,00 zł (słownie: trzydzieści dziewięć milionów dziewięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) tj. kwotę 3,33 zł na jedną akcję.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Votum S.A. ustaliło dzień dywidendy na 30.05.2025 r. Dywidenda zostanie wypłacona w dniu 06.06.2025 r. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi: 12 000 000.

Zawarcie przez spółkę zależną umowy kredytowej oraz poręczenie weksla in blanco wystawionego przez spółkę zależną

W dniu 16.05.2025 r. została zawarta umowa kredytowa pomiędzy spółką zależną od Emitenta - Polskim Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie a Bankiem ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Celem umowy kredytowej jest finansowanie inwestycji polegającej na modernizacji budynku Spółki zależnej znajdującego się w Krakowie przy ul. Golikówka 6 poprzez jego rozbudowę i zwiększenie powierzchni, refinansowanie nakładów poniesionych przez Spółkę zależną w związku z Inwestycją oraz refinansowanie kredytu udzielonego Spółce zależnej przez Bank na podstawie umowy kredytu z dnia 02.10.2018 r. Wartość umowy kredytowej wynosi 13 956 860,00 PLN (słownie: trzynaście milionów dziewięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt złotych). Kredyt został udzielony na okres od dnia 16.05.2025 r. do dnia 30.04.2035 r. Spółka zależna uzyskała, wymaganą Statutem Spółki zależnej, zgodę korporacyjną na zaciągnięcie zobowiązania.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

1. Weksel in blanco wystawiony przez Spółkę zależną wraz z deklaracją wekslową poręczony przez Emitenta oraz przez Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A. Sp.k.
 2. Hipoteka umowna łączna na:
 - prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, stanowiącym odrębną nieruchomość należącą do Emitenta;
 - nieruchomości stanowiącej własność spółki zależnej od Emitenta - Biuro Obsługi Kancelarii Sp. z o.o.;
 - prawach użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej przysługujących Spółce zależnej;
 - nieruchomości - lokalu stanowiącym odrębną nieruchomość wraz z udziałami związanymi z własnością tego lokalu - należącego do spółki zależnej od Emitenta - Velissi Beauty Clinic sp. z o.o.
 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku, dotyczącej powyższych nieruchomości.
- Jednocześnie Emitent poręczył weksel in blanco wystawiony przez Spółkę zależną w celu zabezpieczenia roszczeń z umowy o wyżej wymieniony kredyt. W razie nieuregulowania przez Spółkę zależną w sposób terminowy wierzytelności Banku z tytułu zawartej umowy, Bank ma prawo wypełnić weksel na łączną sumę odpowiadającą wysokości wymagalnej wierzytelności Banku wraz z odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kosztami wynikającymi z wyżej wymienionej umowy kredytowej.

Zawarcie aneksu do umowy wieloproduktowej z Bankiem

W dniu 16.05.2025 r. Emitent wraz ze Spółkami zależnymi: DSA Investment S.A., Votum Odszkodowania S.A., Votum Consumer Care sp. z o.o. oraz Law Stream sp. z o.o. zawarli z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach aneks do umowy wieloproduktowej z dnia 26.03.2020 r., na podstawie którego ustalono warunki umowy w następującym kształcie:

- kwota łącznego limitu kredytowego ustalonego na mocy aneksu wynosi 16 854 000,00 PLN (słownie: szesnaście milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące złotych 00/100);
- limit kredytowy, a także w jego ramach sublimity, udostępniane są do dnia 30.06.2026 r.;
- termin spłaty kredytów obrotowych w rachunku bankowym ustala się na dzień 30.06.2026 r., który jest jednocześnie ostatecznym dniem wymagalności;
- termin spłaty kredytów obrotowych w rachunku kredytowym ustala się na dzień 30.06.2025 r., który jest jednocześnie ostatecznym dniem wymagalności;
- termin spłaty kredytów inwestycyjnych ustala się na dzień 05.03.2026 r., który jest jednocześnie ostatecznym dniem wymagalności.

Jako zabezpieczenie zawartej umowy zostały przyjęte:

- 1) hipoteka umowna łączna na:
 - prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, stanowiącym odrębną nieruchomość należącą do Emitenta,
 - nieruchomości stanowiącej własność spółki zależnej od Emitenta - Biuro Obsługi Kancelarii sp. z o.o.;

- prawach użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowych przysługujących spółce zależnej od Emitenta - Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A.;
- nieruchomości - lokalu stanowiącym odrębną nieruchomość wraz z udziałami związanymi z własnością tego lokalu - należącego do spółki zależnej od Emitenta - Velissi Beauty Clinic sp. z o. o.

Hipoteka łączna umowna stanowi jednocześnie zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu z dnia 20.10.2021 r., umowy kredytu z dnia 02.10.2018 r. zawartej pomiędzy Bankiem a Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A., umowy kredytu z dnia 20.08.2024r. zawartej pomiędzy Bankiem a Velissi Beauty Clinic Sp. z o. o. oraz umowy kredytu nr z dnia 16.05.2025 r. zawartej pomiędzy Bankiem a Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej Votum S.A.

- 2) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów zabezpieczenia opisanych w pkt 1);
- 3) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, dotyczącego obowiązku zapłaty sumy pieniężnej do wysokości 25 281 000,00 PLN;
- 4) dla Spółki zależnej - DSA Investment S.A. - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 5) dla Spółki zależnej - Votum Odszkodowania S.A. - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 6) dla Spółki zależnej - Votum Consumer Care sp. z o. o. - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- 7) dla Spółki zależnej - Law Stream sp. z o. o. - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Jednocześnie Emitent poinformował, że w dniu 16.05.2025 r. zawarł z Bankiem aneks do umowy o pożyczkę korporacyjną. Na mocy aneksu zaktualizowano zapis dotyczący hipoteki łącznej umownej oraz przyjęto nowy termin spłaty, który został wyznaczony na dzień 31.05.2029 r.

Rejestracja zmian Statutu Votum S.A.

W dniu 29.05.2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w przedmiocie zmiany Statutu Spółki.

Otrzymanie oświadczenia o rozwiązaniu umowy przez spółkę zależną od Emitenta

W dniu 23.06.2025 r. Emitent powziął informację o otrzymaniu przez spółkę zależną od Emitenta - Votum Green Project S.A. - oświadczenia o rozwiązaniu umowy zawartej ze Spółką Qair Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz jej Spółką zależną, ze skutkiem na dzień 23.06.2025 r. Przyczyną rozwiązania umowy był brak możliwości kontynuowania kolejnych etapów projektu z powodu przeszkód występujących po stronie wydzierżawiających nieruchomość gruntową przeznaczoną pod budowę farmy fotowoltaicznej.

Decyzja o zamiarze wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2025 r.

W dniu 23.09.2025 r. Zarząd poinformował, że w oparciu o zbadaną przez niezależnego biegłego rewidenta śródroczną skróconą informację finansową spółki Votum S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku, podjął uchwałę o przedłożeniu Radzie Nadzorczej Spółki wniosku dotyczącego wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie 20 040 000,00 zł, co oznacza, że na jedną akcję przypadła kwota 1,67 zł. Zarząd zarekomendował dzień 21 października 2025 r. jako dzień, według którego ustalać się będzie uprawnionych do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2025, a jako termin wypłaty zaliczki na poczet dywidendy - dzień 28 października 2025 r.

Zgoda Rady Nadzorczej Votum S.A. na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2025 r.

W dniu 29 września 2025 r., Rada Nadzorcza Votum S.A. wraziła zgodę na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok w kwocie 20 040 000,00 zł, co oznacza, że na jedną akcję przypadła kwota 1,67 zł. Dniem, według którego ustalono uprawnionych do zaliczki był dzień 21 października 2025 r. a dniem wypłaty zaliczki był dzień 28 października 2025 r. Wszystkie akcje Spółki w liczbie 12 000 000 były objęte zaliczką na poczet dywidendy za 2025 rok.

4.3 Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

4.4 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta i Grupę

W okresie prezentowanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Emitenta i Grupy oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę.

4.5 Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową VOTUM wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Grupa Kapitałowa Votum po 3 kwartałach 2025 roku odnotowała najwyższy w swej historii wynik na poziomie 110 mln PLN zysku netto, co stanowi poprawę o 76% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W ostatni kwartał roku Grupa Votum wchodzi prowadząc ponad 18 tysięcy spraw frankowych, do których może oczekiwać przychodów w kolejnych okresach, pozyskując w pierwszych trzech kwartałach ponad 5 600 nowych spraw, co wskazuje na zdolność do realizacji planu zakontraktowania w tym roku 8 000 spraw. Trafność tego

założenia potwierdza wolumen spraw zakontraktowanych w miesiącu październiku, który przekroczył 800 spraw. Dynamizacja postępowań i efektywność rokowañ ugodowych będzie umożliwiała redukcję kosztów obsługi spraw, przy jednoczesnym zaangażowaniu znaczącej części ekspertów w rozwój nowych segmentów działalności, w szczególności spraw dotyczących sankcji kredytu darmowego oraz roszczeń z tytułu posadowienia sieci przesyłowych. Dzięki przepływowi pieniężnym z działalności operacyjnej na poziomie blisko 125 mln PLN, inwestycjom w rozwój nowych obszarów działalności będzie towarzyszyć aktywna realizacja polityki dywidendy.

4.6 Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 30 września 2025 roku

Skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 września 2025 roku przedstawiał się następująco:

Bartłomiej Krupa	-	Prezes Zarządu
Kacper Jankowski	-	Wiceprezes Zarządu
Marta Wan	-	Członek Zarządu

W okresie od 1 października 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 30 września 2025 roku przedstawiał się następująco:

Andrzej Dadełto	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Andrzej Łebek	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Krawczyk	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Stokłosa	-	Członek Rady Nadzorczej
Marek Wierzb	-	Członek Rady Nadzorczej
Joanna Wilczyńska	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 października 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej jednostki dominującej.

4.7 Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

4.7.1 Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Według stanu na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego akcjonariuszami jednostki dominującej posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Akcionariusz	Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 850 000	685 000,00	57,08	6 850 000	57,08
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	70 000,00	5,83	700 000	5,83
DSA Financial Group SA	6 150 000	615 000,00	51,25	6 150 000	51,25
Pozostali akcjonariusze	5 150 000	515 000,00	42,92	5 150 000	42,92

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

4.7.2 Zmiana stanu posiadania liczby akcji przez akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

	Liczba akcji na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego	zwiększenie	zmniejszenie	Liczba akcji na dzień przekazania raportu
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 850 000	-	-	6 850 000
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	-	-	700 000
DSA Financial Group SA	6 150 000	-	-	6 150 000

Źródło: Zawiadomienia w trybie Art. 69 Ustawy o ofercie i art. 19 MAR

4.7.3 Liczba akcji będąca w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające lub nadzorujące	liczba akcji na dzień publikacji ostatniego raportu okresowego	zwiększenie	zmniejszenie	Liczba akcji na dzień przekazania raportu
ZARZĄD				
Bartłomiej Krupa (łącznie)	211 023	618	-	211 641
Bartłomiej Krupa – bezpośrednio	207 893	618	-	208 511
Bartłomiej Krupa – pośrednio	3 130	-	-	3 130
Kacper Jankowski	28 610	-	-	28 610
Marta Wan	3 866	-	-	3 866
RADA NADZORCZA				
Andrzej Dadełto (łącznie)	6 850 000	-	-	6 850 000
Andrzej Dadełto – bezpośrednio	700 000	-	-	700 000
Andrzej Dadełto – pośrednio	6 150 000	-	-	6 150 000
Andrzej Łebek	-	-	-	-
Jerzy Krawczyk	-	-	-	-
Marek Stokłosa	-	-	-	-
Joanna Wilczyńska	874	-	-	874
Marek Wierzbą	-	-	-	-

Źródło: Oświadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

4.8 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawie których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym, ani w tym dniu

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły w Grupie niespłacone pożyczki, w sprawie których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

4.9 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta

Emitent informuje, że nie występują żadne istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta.

Poza wskazanym powyżej postępowaniem nie występują żadne inne 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. Jednocześnie Emitent ani żaden z podmiotów zależnych nie prowadzi żadnych sporów, ani procesów istotnych dla sytuacji finansowej lub rentowności.

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

4.10 Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W dniu 20 sierpnia 2024 r. Zarząd VOTUM S.A. poręczył weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną – Velissi Beauty Clinic sp. z o.o. (dawniej Vivid Clinic Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu w celu zabezpieczenia roszczeń z umowy o kredyt w wysokości 2 200 000 PLN (słownie: dwa miliony dwieście tysięcy PLN 00/100) zawartej w dniu 20 sierpnia 2024 r. przez Velissi Beauty Clinic sp. z o.o. (Vivid Clinic Sp. z o.o.) z siedzibą we Wrocławiu z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

W razie nieuregulowania przez Kredytobiorcę w sposób terminowy wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, Bank ma prawo wypełnić weksel na łączną sumę odpowiadającą wysokości wymagalnej wierzytelności Banku wraz z odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kosztami wynikającymi z wyżej wymienionej Umowy Kredytowej.

W dniu 16 maja 2025 r. Zarząd VOTUM S.A. poręczył weksel in blanco wystawiony przez spółkę zależną – Polskie Centrum Rehabilitacji Funkcjonalnej VOTUM S.A. z siedzibą w Krakowie w celu zabezpieczenia roszczeń z umowy o kredyt w wysokości 13 956 860 PLN zawartej w dniu 16 maja 2025 r. z Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Kredyt został udzielany na okres od dnia 16.05.2025 r. do dnia 30.04.2035 r.

W razie nieuregulowania przez Kredytobiorcę w sposób terminowy wierzytelności Banku z tytułu Umowy Kredytu, Bank ma prawo wypełnić weksel na łączną sumę odpowiadającą wysokości wymagalnej wierzytelności Banku wraz z odsetkami, prowizjami oraz wszelkimi innymi kosztami wynikającymi z wyżej wymienionej Umowy Kredytowej.

4.11 Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Transakcje z podmiotami powiązanymi odbywają się na warunkach rynkowych. Cena transakcji ustalana jest na zasadach rynkowych w taki sposób, jakby podmioty uczestniczące w transakcji stanowiły odrębne niepowiązane podmioty funkcjonujące na rynku.

4.12 Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd jednostki dominującej nie publikował prognoz wyników dotyczących roku 2025.

5 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA VOTUM S.A.

Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków lub strat

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.- 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	23 520	8 203	24 499	10 325
Koszty działalności operacyjnej	27 669	8 814	30 006	9 742
Amortyzacja	3 021	992	2 781	1 088
Zużycie materiałów i energii	676	170	1 065	325
Usługi obce	16 246	5 480	18 432	6 096
Podatki i opłaty	848	276	1 277	360
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	6 206	1 636	5 809	1 647
Pozostałe	672	259	642	226
Pozostałe przychody operacyjne	91 722	12 548	22 780	3 600
Pozostałe koszty operacyjne	1 100	32	7 323	80
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	86 473	11 905	9 950	4 102
Przychody finansowe	803	507	2 879	-713
Koszty finansowe	2 010	336	1 802	544
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	85 266	12 075	11 026	2 844
Podatek dochodowy	-382	459	-2 209	-368
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	85 649	11 618	13 236	3 213
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	85 649	11 618	13 236	3 213

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.07.- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	01.07.- 30.09.2024
Zysk (strata) netto	85 649	11 618	13 236	3 213
<i>Składniki nie podlegające przeklasyfikowaniu w późniejszych okresach do wyniku</i>	0	0	0	0
<i>Składniki podlegające przeklasyfikowaniu w późniejszych okresach do wyniku</i>	0	0	0	0
Inne całkowite dochody, przed opodatkowaniem	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Inne całkowite dochody ogółem, netto	0	0	0	0
Suma całkowitych dochodów	85 649	11 618	13 236	3 213

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	30.09.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	67 151	81 166
Rzeczowe aktywa trwałe	15 140	16 619
Wartości niematerialne	194	388
Inwestycje w jednostkach powiązanych	25 642	26 016
Pozostałe aktywa finansowe	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 652	6 200
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	362	182
Aktywa z tytułu umów z klientami	21 160	31 760
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	0	0
Aktywa obrotowe	111 321	76 850
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	70 979	53 150
Aktywa z tytułu umów z klientami	18 023	17 422
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	2 700	1 683
Wydatki na nabycie cesji wierzytelności	197	272
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 422	4 323
Aktywa obrotowe inne niż aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	111 321	76 850
Aktywa zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
AKTYWA RAZEM	178 472	158 016

PASYWA	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał własny	127 924	82 235
Kapitał zakładowy	1 200	1 200
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 702	5 702
Zyski zatrzymane	121 022	75 333
w tym wynik finansowy bieżącego okresu	85 649	39 926
Zobowiązania długoterminowe	21 304	27 611
Kredyty i pożyczki	0	224
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	4 860	4 918
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 113	10 044
Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	69	69
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0
Zobowiązania prowizyjne	8 261	12 356
Zobowiązania krótkoterminowe	29 244	48 169
Kredyty i pożyczki	5 674	15 149
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	1 137	1 027
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 965	23 382
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	67
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	54	176
Zobowiązania prowizyjne	7 413	8 369
Zobowiązania krótkoterminowe inne niż związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	29 244	48 169
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
Zobowiązania razem	50 548	75 781
PASYWA RAZEM	178 472	158 016

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na początek okresu	1 200	5 702	75 333	82 235
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	1 200	5 702	75 333	82 235
Emisja akcji	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	-39 960	-39 960
Zysk netto/dochód całkowity, w tym:	0	0	85 649	85 649
Zysk netto	0	0	85 649	85 649
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Zmiany w kapitale własnym	0	0	45 689	45 689
Kapitał własny na koniec okresu	1 200	5 702	121 022	127 924

Za okres od 01.01.2024 r. do 30.09.2024 r.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane	Razem
Kapitał własny na początek okresu	1 200	5 702	69 367	76 269
Zmiany zasad rachunkowości	0	0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0	0	0	0
Kapitał własny po korektach	1 200	5 702	69 367	76 269
Emisja akcji	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	-29 040	-29 040
Zysk netto/dochód całkowity, w tym:	0	0	13 236	13 236
Zysk netto	0	0	13 236	13 236
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Zmiany w kapitale własnym	0	0	-15 804	-15 804
Kapitał własny na koniec okresu	1 200	5 702	53 562	60 464

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	85 266	11 026
Korekty razem	-90 871	-4 643
Amortyzacja	3 021	2 781
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Przychody z tytułu odsetek	-117	-251
Koszty z tytułu odsetek	1 115	1 246
Przychody z tytułu dywidend	-90 118	-21 745
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	475	-2 059
Zmiana stanu należności	-841	-1 442
Zmiana stanu aktywa z tytułu umów z klientami	9 999	18 270
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-682	-88
Zmiana stanu rezerw	-122	-91
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-8 548	3 295
Zmiana stanu zobowiązań prowizyjnych	-5 053	-4 745
Gotówka z działalności operacyjnej	-5 605	6 383
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	67	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 538	6 383
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy ze zbycia udziałów jednostek zależnych	0	124
Zbycie rzeczowych aktywów trwałych	0	607
Środki pieniężne otrzymane ze spłat zaliczek oraz pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	0	1 985
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-448	-1 990
Nabycie wartości niematerialnych	-33	-357
Przepływy pieniężne wykorzystane w ramach objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi lub innymi przedsięwzięciami zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	-101	-96
Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane stronom trzecim zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0
Dywidendy otrzymane	73 707	20 192
Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	-900	-2 315
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72 226	18 152
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	0	4 500
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	-39 960	0
Spłaty kredytów i pożyczek	-9 698	-9 903
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-721	-987
Odsetki zapłacone	-1 210	-1 246
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-51 588	-7 637
Przepływy pieniężne netto razem	15 099	16 897
Środki pieniężne na początek okresu	4 323	140
Środki pieniężne na koniec okresu	19 422	17 037
o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny został zatwierdzony przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 20 listopada 2025 roku.

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Bartłomiej Krupa – Prezes Zarządu

.....
Kacper Jankowski – Wiceprezes Zarządu

.....
Marta Wan – Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz kwartalną informację finansową

.....
Anna Sulima-Kułatka – Główny Księgowy