



EuCO S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A
ZA 2010 ROK**

Legnica, 29 kwietnia 2011 roku

Spis treści

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI	4
2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z OSTATNICH DWÓCH LAT	8
5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ	14
5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ I GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
5.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej	14
5.1.2. Ryzyko związane z konkurencją	15
5.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów	15
5.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	15
5.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego	16
5.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami	16
5.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi	16
5.1.8. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów	16
5.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń	17
5.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji	17
5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ	17
5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM	17
5.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.	18
5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	18
5.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	18
5.5.2. Ryzyko rynkowe.....	19
5.5.3. Ryzyko kredytowe	19
5.5.4. Ryzyko płynności	19

5.5.5. Zarządzanie kapitałem	19
6. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.	20
7. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA.....	21
7.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH	21
8. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY	23
9. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	25
9.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2010 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA.....	25
9.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE	27
10. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU.....	27
10.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI	27
10.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ.....	27
10.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM	28
10.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2011 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	28
11. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY.....	29
11.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	29
11.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	29
11.3. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2010 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU	30
11.4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.....	30
11.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	31

12.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	31
13.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	31
14.	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	31

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI

Skonsolidowany raport roczny jest sporządzany i publikowany w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259).

Na całość raportu rocznego składają się:

1. Pismo prezesa zarządu.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawierające raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.
5. Oświadczenia zarządu podpisane przez wszystkich członków zarządu dotyczące:
 - Sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej
 - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku Grupa Kapitałowa EUCO SA sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie Rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

W związku z tym, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. , która jest spółką dominującą grupy, podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, spółki grupy kapitałowej w tym spółka dominująca grupy, na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości podjęły również decyzję o sporządzaniu swoich sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

- ✓ Skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- ✓ Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym,
- ✓ Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- ✓ Noty objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres ujawnionych danych oraz porównywalnych danych finansowych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w polskich złotych, w związku z tym że złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) spółki dominującej.

Za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest zarząd spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2010 roku.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok zostały opisane w notach objaśniających do tego sprawozdania.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta. Celem badania jest wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii oraz sporządzenie raportu w zakresie prawidłowości oraz rzetelności prezentowania sytuacji majątkowej i finansowej oraz wypracowanego wyniku finansowego grupy kapitałowej.

Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego EUCO SA jest Rada Nadzorcza.

2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Forma prezentacji sprawozdania z działalności grupy kapitałowej jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

Przy sporządzaniu rocznego sprawozdania z działalności grupy kapitałowej oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się zasady, które zostały przyjęte i opisane w notach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący grupy kapitałowej:

Nazwa Spółki:	<u>Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna</u>
Siedziba:	Legnica
Adres:	59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.:	+48 (76) 723 98 00
Fax:	+48 (76) 723 98 50
e-mail:	biuro@euco.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	391073970
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	691-228-47-86
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)	0000359831
Kapitał zakładowy w całości opłacony:	560 000,00 zł
Audytora:	Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2010 skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Daniel Kubach
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Paweł Filipiak
Sekretarz Rady Nadzorczej - Joanna Tylko
Członek Rady Nadzorczej - Wanda Ronka-Chmielowiec
Członek Rady Nadzorczej - Joanna Smereczańska-Smulczyk

Podmioty zależne od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.:

1. Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa

Nazwa:	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa
Siedziba:	Legnica
Adres:	59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.:	+48 (76) 723 58 50
Fax:	+48 (76) 723 58 55

e-mail: kancelaria@euco.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463
Kapitał podstawowy w całości opłacony: 50 000,00 zł
Akcjonariusze: 90% wkładu posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i jest komandytariuszem spółki komandytowej. 10% wkładu posiada Mec. Joanna Smereczańska-Smulczyk i jest komplementariuszem spółki komandytowej.
Dominujący segment działalności: działalność prawnicza

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

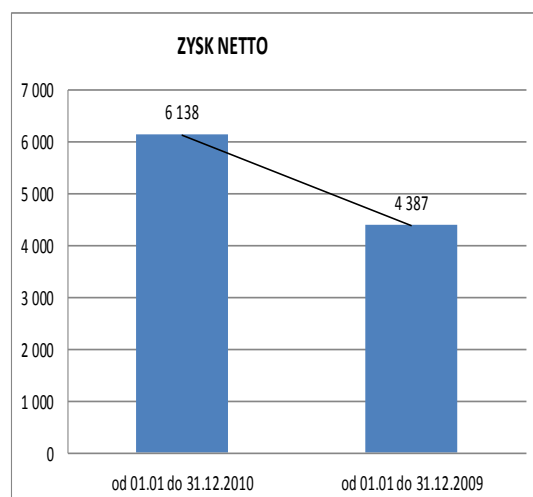
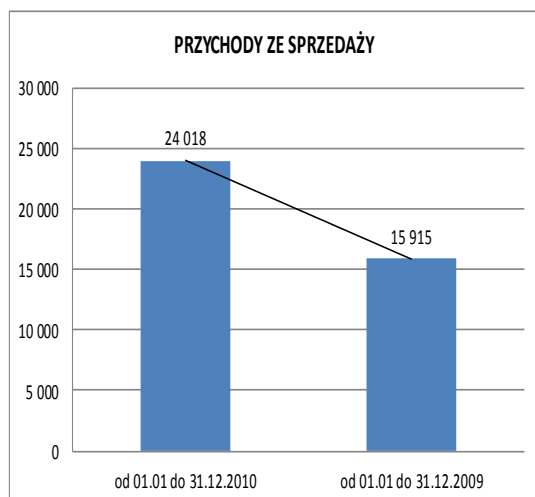
Nazwa: Evropské Centrum Odškodného s.r.o.
Siedziba: Cesky Tesin (Czeska Republika)
Adres: 737 01 Cesky Tesin, ul. Strelnicni 28
Tel.: +420 558 711 719
Fax: +420 558 711 583
e-mail: kancelar@evco.cz
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 27849686
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) CZ27849686
Krajowy Rejestr Sądowy 31575
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 400.000 KC
Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń.
Działa na terenie Czech.

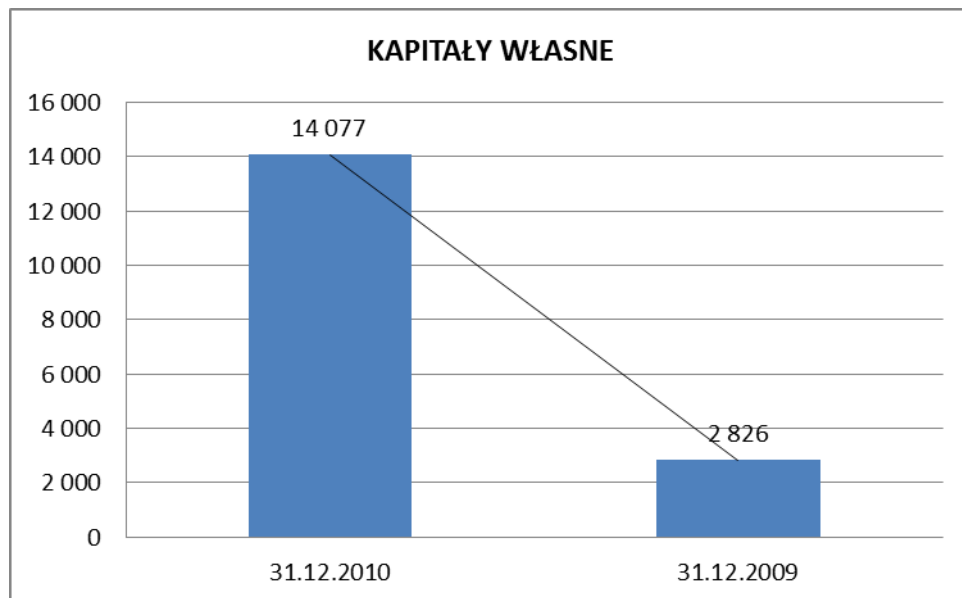
3. Kartalanitási Központ Kft.

Nazwa: Kartalanitási Központ
Siedziba: Győr (Węgry)
Adres: 9024 Győr, Baross Gabor u. 73
Tel.: +36 (96) 410 787
Fax: +36 (96) 410 787
e-mail: iroda@eukk.hu
Statystyczny numer identyfikacyjny 22955472-7022-113-08
Numer Identyfikacji Podatkowej 22955472-2-08
Wojewódzki Sąd Rejestrowy 08-09-020585
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 3.000.000 HUF
Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń.
Działa na terenie Węgier.

4. PREZENTACJA WYBRANYCH KONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z OSTATNICH DWÓCH LAT

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN	
Rachunek zysków i strat		
Przychody ze sprzedaży	24 018	15 915
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 463	5 210
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 741	5 507
Zysk (strata) netto	6 138	4 387
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 138	4 387
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,23	0,88
Rozw odniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,23	0,88





PODSTAWOWE DANE EKONOMICZNE W PRZELICZENIU NA EURO

	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	24 018	15 915	5 998	3 667
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 463	5 210	1 864	1 200
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 741	5 507	1 933	1 269
Zysk (strata) netto	6 138	4 387	1 533	1 011
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 138	4 387	1 533	1 011
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,23	0,88	0,31	0,20
Rozw odniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,23	0,88	0,31	0,20
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0044	4,3406
	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do	od 01.01 do
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 283	6 901	1 319	1 590
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 698	-589	-923	-136
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 671	-5 534	2 165	-1 275
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwivalentów	13 160	778	3 286	179
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0044	4,3406

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
Bilans				
Aktywa	27 240	10 818	6 878	2 633
Zobowiązania długoterminowe	1 180	578	298	141
Zobowiązania krótkoterminowe	11 983	7 414	3 026	1 805
Kapitał własny	14 077	2 826	3 555	688
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 077	2 826	3 555	688
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	3,9603	4,1082

**WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁEK
GRUPY KAPITAŁOWEJ WG STANU NA 31 GRUDNIA 2010 I 2009 ROKU W TYS. ZŁ.**

AKTYWA	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	6 649	4 940
Aktywa obrotowe	20 591	5 878
Aktywa razem	27 240	10 818
PASYWA		
Kapitał własny	14 077	2 826
Zobowiązania długoterminowe	1 180	578
Zobowiązania krótkoterminowe	11 983	7 414
Zobowiązania razem	13 163	7 992
Pasywa razem	27 240	10 818

W porównaniu do 2009 roku, aktywa Grupy Kapitałowej zwiększyły się o 16 422 tys. zł, to jest o 151,8%. Na wzrost aktywów wpływ miała w głównej mierze inwestycja w postaci zakupu 100% udziałów Spółki czeskiej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. w dniu 19 kwietnia 2010 r. Kwota inwestycji wyniosła 2 000 tys. zł i była sfinansowana w całości ze środków własnych. Zbywcą udziałów byli:

- Daniel Kubach, Wiceprezes Europejskiego Centrum Odszkodowań, który przeniósł 20% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 400 tys. zł
- Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Spółki, który przeniósł 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 1 600 tys. zł.

Na dzień 31.12.2010 roku Grupa Kapitałowa posiadała środki trwałe o wartości 6 649 tys. zł, natomiast na 31.12.2009 - 4 940 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji wyniosły w 2010 roku 373 tys. zł a w 2009 266 - tys. zł.

Aktywa obrotowe w 2010 roku uległy zwiększeniu o 14 713 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten związany jest z debiutem Spółki dominującej na GPW w dniu 28.12.2010 i wpływem środków z tego tytułu. W ofercie publicznej Spółka zaoferowała 1 100 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 gr. każda oraz 600 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 groszy każda. Zapisy na akcje serii A i B rozpoczęły się 10.12.2010 i zakończyły się w dniu 17.12.2010. W ramach subskrypcji serii A i B oferowanych było 1 700 tys. akcji, w tym 1 400 tys. w Transzy Instytucjonalnej oraz 300 tys. w Transzy Indywidualnej. Akcje serii A i B obejmowane były po cenie emisyjnej równej 18 zł. Wartość całej oferty publicznej wyniosła 30,600 tys. zł brutto, a wartość nowej emisji 10 800 tys. zł brutto.

Kapitały własne w roku 2010 w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 11 251 tys. zł, głównie w związku z przeniesieniem środków z emisji akcji na kapitał zapasowy oraz wzrostem zysku netto o 929 tys. zł. Dynamika wzrostu zysku kształtuje się na poziomie 39,91% w stosunku do 2009 roku.

Wzrost zobowiązań o 5 171 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem Grupy Kapitałowej, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem zobowiązań wobec agentów i klientów indywidualnych.

Płynność

Przy ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki:

- wskaźnik płynności bieżącej - aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik przyspieszonej płynności - (aktywa obrotowe - zapasy - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności środków pieniężnych - środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

wyszczególnienie	2 010	2 009
wskaźnik płynności bieżącej	1,72	0,79
wskaźnik przyspieszonej płynności	1,72	0,79
wskaźnik płynności środków pieniężnych	1,10	0,39

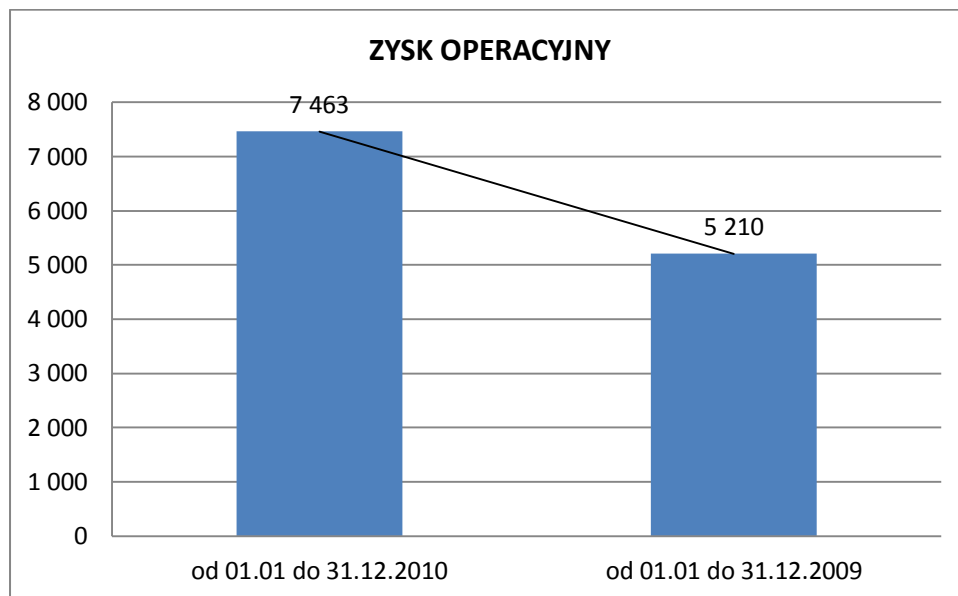
Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik przyspieszonej płynności mają zbliżone wartości w 2010 i 2009 roku ze względu na praktyczny brak zapasów, co jest charakterystyczne dla prowadzonej działalności usługowej. W 2010 roku nastąpił wzrost wszystkich wskaźników płynności, ze względu wpływu środków pieniężnych z debiutu na Giełdzie Papierów Wartościowych.

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2010 I 2009 ROK

Działalność kontynuowana	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	24 018	15 915
Zysk brutto ze sprzedaży	11 818	8 063
Zysk operacyjny	7 463	5 210
Amortyzacja	373	266
Zysk EBITDA	7 836	5 476
Zysk przed opodatkowaniem	7 741	5 507
Zysk netto	6 138	4 387

W porównaniu z 2009 rokiem w Grupie Kapitałowej nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 8 103 tys. zł. Dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego wyniosła 50,9%. Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał dynamiczny przyrost zgłaszanych spraw do Towarzystw Ubezpieczeniowych.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa wygenerowała zysk operacyjny na poziomie 7463 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 5210 tys. zł.



Zysk netto Grupy Kapitałowej zwiększył się z 4 387 tys. zł w 2009 do 6 138 tys. zł w 2010 roku. Dynamika wzrostu zysku netto w 2010 roku wyniosła 39,1%.

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2010 I 2009 ROK W TYS. ZŁ.

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych	2010	2009	zmiana
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 283	6 901	-1 618
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 698	-589	-3 109
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 671	-5 534	14 205
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek	2 904	2 131	773
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	13 160	2 909	10 251

W 2010 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej były dodatnie i wyniosły 5 283 tys. zł, na co istotny wpływ miał wypracowany zysk netto oraz wzrost zobowiązań, związany bezpośrednio z rozwojem Grupy. W 2009 roku przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej również były dodatnie i wyniosły 6 901 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2010 roku były ujemne i wyniosły -3 698. Największy wpływ na wartość inwestycji miał zakup w kwietniu 2010 r. spółki w Czechach za 2000tys. zł. W 2009 roku przepływy te były także ujemne i wyniosły -589 tys. zł, co związane to było z zakupem środków trwałych i udzieleniem pożyczek długoterminowych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2010 roku były dodatnie i wyniosły 8 671 tys. zł. Złożył się na to wpływ środków z emisji akcji Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. o wartości 10 800 tys. zł. W 2009 roku przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wyniosły - 5 534. Ujemna wartość przepływów z działalności finansowej w 2009 roku wynikała głównie z wypłaconej dywidendy na wartość 5 309 tys. zł

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2010 r. był dodatni i wyniósł 13 160 tys. zł na co istotny wpływ miał wpływ środków ze sprzedaży akcji. W 2009 roku stan środków pieniężnych na koniec

roku był dodatni i wyniósł 2 909 tys. zł. W 2010 roku nastąpił wzrost przepływów pieniężnych o 10 251 tys. zł.

OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH

0	Waluta	Stopa referencyjna	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	0-1%	Środki pieniężne na lokatach bankowych	3,1-4,5%
1	2	3	4	8	11	
1.	PLN	zmienna	-	-	-	-
		stała	1 029	1 029	11 500	11 500
2.	USD (po przeliczeniu na zł, gr.)	zmienna	-	-	-	-
		stała	-	-	-	-
3.	EUR (po przeliczeniu na zł, gr.)	zmienna	-	-	-	-
		stała	39	39	-	-
4.	GBP (po przeliczeniu na zł, gr.)	zmienna	-	-	-	-
		stała	-	-	-	-
5.	pozostałe waluty (po przeliczeniu na zł, gr.)	zmienna	-	-	-	-
		stała	-	-	-	-
6.	OGÓLEM	zmienna	-	-	-	-
		stała	1 068	1 068	11 500	11 500

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ

Potencjalni inwestorzy jak też osoby współpracujące z grupą EUCO S.A. dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej powinni każdorazowo uwzględniać wszystkie poniżej zamieszczone czynniki ryzyka oraz ewentualne inne, o charakterze losowym lub niezależne od spółek grupy, niewymienione w treści niniejszego skonsolidowanego sprawozdania ryzyka, które są związane z działalnością Grupy Kapitałowej EUCO SA, jej akcjonariuszami oraz osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, oraz rynkiem papierów wartościowych.

5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ I GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym jest realizacja wzrostu wyników sprzedaży poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, realizowany w znaczącej mierze poprzez wzrost ilościowy sprzedaży usług przez Grupę Kapitałową, a także dalszy rozwój i ekspansja sieci sprzedaży w kraju. Ponadto ważnym czynnikiem rozwoju jest dążenie do usprawnienia relacji spółka (agent)-klient, a tym samym wpływanie na pozytywny wizerunek Grupy Kapitałowej, jako usługodawcy. Realizacja powyższych celów winna w znaczącym stopniu wpłynąć na wzrost wartości Spółki Dominującej dla Akcjonariuszy.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Grupy, które mogą wpłynąć na realizację strategii Grupy, takich jak: spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez Spółki Grupy Kapitałowej, intensyfikacja konkurencji na rynkach, zmniejszenie liczby osób poszkodowanych w wypadkach lub kolizjach komunikacyjnych, zmiany w przepisach prawnych związane z dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Jednakże Zarządy poszczególnych Spółek dokonują bieżącego monitoringu rynku i czynników zewnętrznych w celu sprawnego i bieżącego reagowania na ich zmiany.

5.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

Spółki Grupy Kapitałowej działają na rynkach konkurencyjnych, które są istotnie rozproszone, a bariery wejścia na nie są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej, mimo że Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest jednym z liderów w Polsce w dochodzeniu roszczeń, konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia osiągniętych marż.

Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej. Jednakże dywersyfikacja nowych rynków minimalizuje ryzyko związane z konkurencją.

5.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników, w tym zwłaszcza kluczowej kadry menedżerskiej. W celu zapobieżenia utraci takich pracowników, Grupa kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jej kluczowych pracowników oraz agentów i pełnomocników, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników.

Istnieje ryzyko odejścia niektórych członków kadry kierowniczej, innych kluczowych pracowników, agentów lub pełnomocników. Może to negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

5.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi

Spółka dominująca jak też Spółki zależne są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów). W celu ochrony tych informacji w umowach z kluczowymi pracownikami, agentami i pełnomocnikami, jak również doradcami, zastrzegany jest obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Grupę Kapitałową środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko Grupie związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

Istnieje ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, a także ryzyko związanych z tym sporów sądowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

W przypadku naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa przez osoby związane z Grupą Kapitałową, Grupie przysługuje uprawnienie do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych z tego tytułu.

5.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Efektywność działań Grupy w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. EuCO systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od EuCO.

Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

5.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami

Główni akcjonariusze i udziałowcy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej podejmują decyzje samodzielnie i nie działają w porozumieniu. Pozostali akcjonariusze powinni zatem uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Spółki i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Istnieje ryzyko związane z wpływem głównych akcjonariuszy na działalność Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Grupy Kapitałowej.

5.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają i będą zawierać transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi były, są i będą zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że ocena takich transakcji przez organy podatkowe będzie odmienna niż ocena dokonana przez Grupę, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami karnymi.

5.1.8. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów

Wszelkie nagłośnione przez media negatywne oceny związane z funkcjonowaniem Grupy, jak też konkurentów rynkowych, mogą pogorszyć wizerunek firm z branży i wpłynąć na utratę zaufania klientów. W ramach prowadzonej działalności Spółka współpracuje z sieciami agentów na bazie zawartych umów agencyjnych. Tym samym agenci nie są pracownikami EUKO i nie podlegają przepisom prawa pracy. Zarząd Spółki Dominującej mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku wdrożył w Grupie Kapitałowej Kodeks Etyczny oraz Regulamin Sprzedaży, który obejmuje agentów i pełnomocników współpracujących. Regulamin Sprzedaży przewiduje nałożenie sankcji na agentów lub pełnomocników, oferujących usługi w sposób niezgodny z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi. Pogorszenie reputacji Grupy, poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy pewnej liczby agentów i ich przejścia do konkurentów.

5.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

Wieloletnia działalność Spółki Dominującej sprawiła, że poznała ona dogłębnie procedury wewnętrzne, również w zakresie likwidacji szkód, obowiązujące we wszystkich zakładach ubezpieczeń działających w Polsce. Niemniej, zakłady ubezpieczeń, zarówno na terenie kraju jak i za granicą, mogą zmieniać procedury wewnętrzne. Mogłoby to się przełożyć na wydłużenie terminu likwidacji szkody.

5.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji

Należy zwrócić uwagę, że przed Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów prowadzone jest postępowanie z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wobec Spółki dominującej o uznanie postanowień wzorca umowy o dochodzenie roszczeń zawieranych z klientami za niedozwolone.

Istnieje ryzyko, iż w przyszłości podobne działania podejmowane mogą być wobec Spółek zależnych przez właściwe dla nich organy odpowiedzialne za monitorowanie konkurencji i ochronę konsumentów.

W ocenie Zarządów Spółek, ryzyko związane ze skutkami postępowania wobec EuCO S.A., jak i ewentualne postępowania organów administracji w tym zakresie nie są istotne dla perspektyw rozwoju i wyników finansowych osiągniętych przez Grupę Kapitałową.

5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw Europy Środkowej, w szczególności krajów, w których działają jednostki wchodzące w skład Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, polityka transportowa państwa, stabilność sektora ubezpieczeń.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę Kapitałową celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw Europy Środkowej w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej. Jednak przyjęta strategia rozwoju Grupy uwzględnia zarządzanie zmianami, które ma niwelować negatywny wpływ zmian makroekonomicznych na sytuację ekonomiczną Grupy.

5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

GK EuCO SA prowadzi działalność w Polsce, w Czechach oraz na Węgrzech i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym tych krajów. Ponadto Spółka zamierza prowadzić działalność na terenie Słowacji. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w tych krajach podlegały oraz nadal podlegają częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie nowych państw członkowskich do UE w maju 2004 roku, w wyniku czego kraje te miały obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE.

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółki wchodzące w skład Grupy, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące

ubezpieczeń i ponoszenia odpowiedzialności za szkody spowodowane w wyniku wypadków i kolizji komunikacyjnych.

Działalność prowadzona przez Grupę nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia działalności, polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym nie jest wymagana jakakolwiek licencja lub zezwolenie.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

5.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski i innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

5.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową EUCO S.A. narażona jest na następujące ryzyka związane z instrumentami finansowymi:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe, oraz
- ryzyko utraty płynności.

Spółki Grupy Kapitałowej starają się zminimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe grupy. Ryzykiem finansowym zarządzają bezpośrednio zarządy spółek grupy kapitałowej, które na bieżąco analizują skalę tego ryzyka i podejmują w tym zakresie odpowiednie decyzje. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy Kapitałowej,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

5.5.2. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w polskich złotych, w związku z tym że złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Spółki dominującej.

Spółka dominująca nie posiada znaczących środków pieniężnych ani zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, które podlegałyby wahaniom związanym z kursem walut. Wskazać należy, iż pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy, dochodzi do wzajemnych transakcji (powiązanych), a co za tym idzie, występuje ryzyko wahań kursów walut. Jednakże stopień zaawansowania tych transakcji, jak też ich częstotliwość nie dają podstaw do uznania ryzyka związanego ze zmianami kursów walut, za znacząco istotne. W przypadku zwiększenia ilości transakcji w walutach obcych Zarząd podejmie działania związane z zakupem instrumentów pochodnych, zabezpieczających negatywny wpływ różnic kursowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej udzielonych pożyczek

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne. Z uwagi na niskie koszty finansowania zewnętrznego związane z kredytami Zarząd Spółki ocenia ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych jako nieistotne dla wyników Spółki i nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku finansowego z tego tytułu PLN.

5.5.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

5.5.4. Ryzyko płynności

Poszczególne Spółki Grupy Kapitałowej są narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółki zarządzają ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych.

5.5.5. Zarządzanie kapitałem

Spółki Grupy Kapitałowej monitorują poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, obliczany jest wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem.

Ponadto, by monitorować zdolność obsługi długu, obliczany jest wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał:	14 077	2 826
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	14 077	2 826
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	14 077	2 826
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	514	723
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem	14 591	3 549
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	96%	80%
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 463	5 210
Amortyzacja	373	265
EBITDA	7 836	5 475
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	514	723
Leasing finansowy	-	-
Dług	514	723
Wskaźnik długu do EBITDA	7%	13%

6. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.

Podstawowym obszarem działalności grupy kapitałowej było świadczenie w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń.

Spółka dominująca oraz podmiot od niej zależny – Kancelaria Radców Prawnych EuCO - działają na terytorium Polski, natomiast Evropske Centrum Odszkodneho działa na terytorium Czech a Kartalanitasi Központ na terenie Węgier.

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają silnie zdywersyfikowane grono klientów. Działalność spółek Grupy Kapitałowej polega na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie) i nie cechuje się sezonowością.

7. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

7.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH

- W dniu 10 stycznia 2010 r. Spółka zawarła z CC Group Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług w zakresie doradztwa finansowego w ramach planowanego przez Spółkę dominującą upublicznienia;
- W dniu 5 marca 2010 r. Spółka dominująca zawarła z Kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni umowę świadczenia usług prawnych w zakresie przekształcenia i przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej;
- W dniu 12 marca 2010 r. Spółka dominująca zawarła z Kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni umowę świadczenia usług prawnych w zakresie przeprowadzenia działań optymalizacyjnych wynikających z założenia spółek holdingowych;
- W dniu 31 marca 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę o wyborze audytora w zakresie badania sprawozdania finansowego za lata 2007, 2008, 2009. Do przeprowadzenia powyższych czynności wybrano Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło również uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy z wyniku finansowego za rok 2010;
- W dniu 1 kwietnia 2010 r. Spółka dominująca zawarła z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. umowę nr 3087/10 na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009, przeprowadzenie weryfikacji jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2008 r. i 31.12.2007 r., weryfikację przekształcenia historycznych sprawozdań finansowych za lata 2009-2007 na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zbadanie planu przekształcenia Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, zbadanie prognoz finansowych, przygotowanie szablonu prezentacji danych finansowych, edycję rozdziałów prospektu emisyjnego, przygotowanie „Comfort letter”;
- W dniu 2 kwietnia 2010 r. zawarta została z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Allianz Polska S.A. polisę na łączną sumę ubezpieczenia 4 053 000 zł. Zakres ubezpieczenia z tytułu zawartej polisy obejmuje budynek w Legnicy, przy ul. Św. M. Kolbe 18. Ubezpieczenie obejmuje okres od 2 kwietnia 2010 r. do 1 kwietnia 2011 r.;
- W dniu 9 kwietnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zakup udziałów spółki Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO);
- W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca w dniu 19 kwietnia 2010 r. zakupiła 100% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 2 000 000 zł. Zwykle udziałów byli: Daniel Kubach, Wiceprezes Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., który przeniósł 20% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 400 tys. zł oraz Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta, który przeniósł 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 1 600 tys. zł.;
- W dniu 20 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., odwołał prokurę udzieloną panu Maciejowi Skomorowskiemu;

- W dniu 22 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. ustanowił panią Jolantę Zendran prokurentem Spółki;
- W dniu 27 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. podjął uchwałę o przekształceniu Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. w spółkę „Europejskie Centrum Odszkodowań” Spółka Akcyjna oraz o przyjęciu Planu Przekształcenia;
- W dniu 28 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. złożył do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Plan Przekształcenia wraz z wnioskiem o wyznaczenie biegłego;
- W dniu 11 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego wyznaczył biegłego rewidenta w osobie Sławomira Mirkowskiego do sporządzenia szczegółowej opinii w zakresie poprawności i rzetelności planu przekształcenia spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o.
- W dniu 19 maja 2010 r. biegły rewident – Sławomir Mirkowski – wydał pozytywną opinię z badania planu przekształcenia Spółki dominującej;
- W dniu 25 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowano zmianę prokurenta z dotychczasowego w osobie Macieja Skomorowskiego na Jolantę Zendran;
- W dniu 8 czerwca 2010 r. w obecności notariusza odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. w spółkę „Europejskie Centrum Odszkodowań” Spółka Akcyjna oraz uchwalono przyjęcie Statutu Spółki Przekształconej;
- W dniu 1 lipca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego / Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000359831;
- W dniu 19 lipca 2010 r. w obecności notariusza odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę w sprawie: upoważnienia Zarządu Spółki dominującej do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej akcji nowej emisji serii B, ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na GPW, przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- W dniu 26 lipca 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA oraz Domem Maklerskim BZ WBK SA umowę na wykonanie następujących usług związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW i ofertą publiczną:
 - a. Opracowania wyceny Spółki,
 - b. Sporządzenie części ofertowej prospektu emisyjnego
 - c. Zorganizowania i przeprowadzenia oferty publicznej.

- W dniu 31 sierpnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowano ustanowienie prokury samoistnej w osobie Jolanty Zendran;
- W dniu 13 września 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowano wysokość kapitału docelowego 100 000 zł;
- W dniu 20 września 2010 r. została założona nowa spółka zależna Kartalanitasi Központ Kft. z siedzibą w Győr na terenie Węgier;
- W dniu 7 października 2010 r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę w sprawie przyjęcia do wiadomości sposobu motywowania pracowników Spółki przez jej akcjonariuszy;
- W dniu 26 października 2010 r. zawarta została z Biurem Informacji Kapitałowych Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW,
- W dniu 25 listopada 2010 r. Spółka dominująca zawarła z Domem Maklerskim BZ WBK SA umowę, której przedmiotem jest przyjęcie i przechowywanie w depozycie papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, prowadzenie kont depozytowych dla posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, prowadzenie księgi akcyjnej, ewidencjonowanie zmian stanu posiadania akcji, wykonanie czynności związanych z rejestracją akcji w KDPW;
- W dniu 21 grudnia 2010 r. podjęta została uchwała w sprawie przydziału akcji nowej emisji serii B oferowanych w drodze publicznej. Przedmiotem przydziału było 600.000 akcji serii B;
- W dniu 27 grudnia 2010 r. w obecności notariusza Prezes Zarządu Spółki dominującej złożył oświadczenie o wysokości kapitału zakładowego, objętego w drodze emisji akcji serii B, który wyniósł 60.000 zł. Zarząd Spółki postanowił o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki poprzez stwierdzenie, że § 9 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 560.000 zł i dzieli się na 5.600.000 akcji na okaziciela;
- W dniu 29 grudnia 2010 r. Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

8. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest podmiotem, który na dzień 31.12.2010 posiadał trzy podmioty zależne i w związku z tym tworzy grupę kapitałową czterech podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

Na dzień 31.12.2010 w skład grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

1. Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa

Nazwa: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa

Siedziba: Legnica

Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.: +48 (76) 723 58 50
Fax: +48 (76) 723 58 55
e-mail: kancelaria@euco.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 50 000,00 zł

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

Nazwa: Evropské Centrum Odškodného s.r.o.
Siedziba: Cesky Tesin (Czeska Republika)
Adres: 737 01 Cesky Tesin, ul. Strelnicni 28
Tel.: +420 558 711 719
Fax: +420 558 711 583
e-mail: kancelar@evco.cz
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 27849686
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) CZ27849686
Krajowy Rejestr Sądowy 31575
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 400.000 KC

3. Kartalantasi Központ Kft.

Nazwa: Kartalantasi Központ
Siedziba: Gyor (Węgry)
Adres: 9024 Gyor, Baross Gabor u. 73
Tel.: +36 (96) 410 787
Fax: +36 (96) 410 787
e-mail: iroda@eukk.hu
Statystyczny numer identyfikacyjny 22955472-7022-113-08
Numer Identyfikacji Podatkowej 22955472-2-08
Wojewódzki Sąd Rejestrowy 08-09-020585
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 3.000.000 HUF

W roku 2010 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Podmioty Grupy Kapitałowej nie zawierały także jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo i łączne byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi zawierаныmi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanych jest publikowane w notach objaśniających do sprawozdania finansowego (nota 26.4).

Procentowy udział Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w kapitale spółek zależnych

Nazwa spółki zależnej	Udział %-owy EUCO SA w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa	90%
Evropské Centrum Odškodného s.r.o.	100%
Kartalanitási KözpontKft.	100%

9. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

9.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2010 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA

- a. Umowa kredytu nr KIN/0826167 zawarta w dniu 4 kwietnia 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką dominującą, zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 9 kwietnia 2008 r. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 800.000,00 zł do 30 kwietnia 2013 r.

Celem kredytu jest finansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na zakupie nieruchomości: lokali nr 1 i 2 zlokalizowanych w Legnicy przy ul. św. M. Kolbe 18 objętych księgami wieczystymi nr LE1L/00051230/9 i LE1L/00051231/6 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Legnicy oraz działki 634/157 położonej w Legnicy przy ul. św. M. Kolbe 16A objętej księgą wieczystą nr LE1L/00049259/1. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki;
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego (Spółka poddał się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 1.600.000,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 30 kwietnia 2016 r.);
- hipoteka łączna kaucyjna umowna do kwoty 1.200.000,00 zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi LE1L/00051230/9, LE1L/00051231/6 oraz LE1L/00049257/7 – prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Legnicy;
- weksel własny *in blanco* na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 373 333,24 zł.

- b. Umowa kredytu nr K11/0865897 zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką dominującą. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 133.900,00 zł do 31 lipca 2013 r.

Celem kredytu jest finansowanie projektu inwestycyjnego polegającego na refinansowaniu nakładów związanych z zakupem pojazdów mechanicznych. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Spółki;
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 267.800,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 31 lipca 2016 r.);
- weksel własny in blanco;
- sądowy zastaw rejestrowy na dwóch pojazdach mechanicznych będących przedmiotem finansowania;
- cesja praw na rzecz Banku z polis ubezpieczeniowych przedmiotu zastawu.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 70.195,26 zł.

- c. Umowa kredytu nr 4528790-0208-52575 zawarta w dniu 17 lipca 2008 r. pomiędzy Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką dominującą.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 119.227,50 zł z przeznaczeniem na zakup pojazdu mechanicznego na okres 60 miesięcy.

Dla zabezpieczenia spłaty kredytu Spółka przeniosła na Bank, pod warunkiem zawieszającym, własność pojazdu mechanicznego.

Spółka dominująca poddała się egzekucji oraz upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 178.841,25 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie 12 miesięcy od upływu terminu na jaki udzielono kredyt.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 70.354,19 zł.

9.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

10. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU

10.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI

Zapisy na akcje serii A i B trwały od 10 grudnia 2010 do 17 grudnia 2010 r. W dniu 21 grudnia 2010 r. dokonano przydziału akcji. W ramach subskrypcji akcji serii A i B oferowanych było 1.700.000 akcji, w tym 1.400.000 w Transzy Instytucjonalnej oraz 300.000 w Transzy Indywidualnej. Stopa redukcji w Transzy Indywidualnej wyniosła 62,9%, natomiast zapisy w Transzy Instytucjonalnej nie podlegały redukcji. Akcje serii A i B były obejmowane po cenie emisyjnej równej 18,00 zł. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 30,6 mln zł, a wartość nowej emisji akcji wyniosła 10,8 mln zł.

W dniu 21 lutego 2011 r. Spółka dominująca udzieliła pożyczkę spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. w wysokości 500 000 zł. Termin spłaty pożyczki wyznaczono na dzień 21.02.2013 r. Oprocentowanie od pożyczki wynosi 10% od kwoty pożyczki w skali roku.

W dniu 21 lutego 2011 r. udzielona została przez Spółkę dominującą pożyczka spółce zależnej Kartalanitasi Központ Kft. w wysokości 300 000 zł. Termin spłaty pożyczki wyznaczono na dzień 21.02.2013 r. Oprocentowanie od pożyczki wynosi 10% od kwoty pożyczki w skali roku.

10.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 22 220 tysięcy złotych,
- zysk z działalności operacyjnej EBIT w wysokości 7 237 tysięcy złotych,
- zysk brutto w wysokości 7 502 tysięcy złotych,
- zysk netto w wysokości 6 019 tysięcy złotych.

Prognozowane wyniki zostały zrealizowane ponad założenia w budżecie :

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnęły poziom 24 018 tysięcy złotych, co stanowi wzrost o 1 798 tysięcy złotych ,
- zysk z działalności operacyjnej EBIT osiągnął poziom 7 463 tysiące złotych, i jest wyższy od prognozowanego o 226 tysięcy złotych,
- zysk brutto osiągnął poziom 7 741 tysięcy złotych i przekroczył prognozowany poziom o 239 tysięcy złotych
- zysk netto osiągnął poziom 6 138 tysięcy złotych i jest wyższy od prognozowanego o 119 tysięcy złotych .

10.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM

Na koniec 2010 roku stan posiadanych środków pieniężnych był zdecydowanie wyższy od stanu z początku roku, przede wszystkim z uwagi na wpływ z emisji akcji. Spółka dominująca nie zaciągała żadnych kredytów, obsługując na bieżąco spłatę zobowiązań kredytowych zaciągniętych w latach poprzednich. W roku 2010 Spółka zrealizowane zostały dwa projekty inwestycyjne: zakup udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. oraz finansowanie kapitału założycielskiego spółki Kartalanitasi Központ Kft. Finansowanie obu przedsięwzięć odbyło się ze środków własnych Spółki dominującej.

W roku 2010 działania Grupy Kapitałowej skoncentrowane były na ekspansji na rynkach wschodnioeuropejskich oraz na procesie wprowadzenia Spółki na rynek giełdowy poprzez emisję papierów wartościowych.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej na koniec 2010 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Spółkę z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. ocenia sytuację Spółki jako stabilną.

10.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU 2011 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ GRUPĘ

Czynniki zewnętrzne:

- Możliwe zmiany w otoczeniu konkurencyjnym oraz niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się marży brutto,
- Zmienne i często nieprzychylnie przepisy prawa dla podmiotów gospodarczych,
- Niestabilna sytuacja na rynku pracy,
- Wprowadzenie niekorzystnych zmian w prawodawstwie, związanych z ominięciem Grupy jako ogniwa pośredniczącego w procesie dochodzenia roszczenia od podmiotu zobowiązanego

Czynniki wewnętrzne:

- Skuteczna realizacja planu rozwoju Grupy Kapitałowej, związana z ekspansją geograficzną,
- Zdecydowana poprawa efektywności działania Grupy poprzez wypracowywanie procedur wewnętrznych, umożliwiających skrócenie czasu pomiędzy zgłoszeniem roszczenia a wypłatą należnego świadczenia,
- Kontynuacja procesu usprawniania działań związanych z obsługą klientów poprzez rozwój call center

- Rozwój systemów i programów informatycznych, służących do zarządzania wewnętrznymi danymi Grupy

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w roku 2011 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Strategia rozwoju Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. oraz Spółek zależnych wiąże się bezpośrednio z nadrzędnym celem, jakim jest zagwarantowanie zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału i zwiększenie wartości rynkowej Grupy.

Rozwój Grupy Kapitałowej realizowany będzie na trzech płaszczyznach:

- Rozwój organiczny, realizowany poprzez wzrost liczby spraw zgłaszanych do Towarzystw Ubezpieczeniowych,
- Rozwój geograficzny na nowych rynkach Europy Środkowej
- Rozwój nowych produktów

Dotychczasowa realizacja strategii Grupy oceniana jest pozytywnie. W perspektywie 2011 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego.

11. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY

11.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ

W roku 2010 w Spółce dominującej nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Obowiązujące w Spółce dominującej zasady zarządzania zostały zaimplementowane w pozostałych jednostkach, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

11.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE

Pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej, a osobami zarządzającymi nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące wypłatę rekompensat dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

11.3. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2010 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2010 rok.

11.4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Łączna liczba i wartość nominalna akcji spółki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających - według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Osoby zarządzające lub nadzorujące	01.12.2010 r	zwiększenie	zmniejszenie	Liczba akcji na dzień przekazania raportu
ZARZĄD				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio (Spexar Ltd.)	1 960 000	-	440 000	1 520 000
RADA NADZORCZA				
Kubach Daniel - pośrednio (Kubach Inv. Ltd.)	980 000	-	220 000	760 000
Smereczańska-Smulczyk Joanna	3 000	-	-	3 000
Tylko Joanna	2 500	-	-	2 500

Na dzień sporządzenia sprawozdania członkiem Rady Nadzorczej Spółki dominującej – Joanna Smereczańska-Smulczyk posiada 10% udziałów w podmiocie zależnym – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa. W spółce komandytowej pani Joanna Smereczańska-Smulczyk pełni rolę komplementariusza.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w posiadaniu pozostałych osób nadzorujących i zarządzających nie znajdowały się żadne inne akcje i udziały w jednostkach zależnych i powiązanych Spółki.

11.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 14 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. dokonała wyboru firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym została zawarta umowa o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010.

Spółka Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badała również sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2007-2009 na podstawie wcześniejszej umowy.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne z tytułu usług świadczonych przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. stanowi:

- 29,2 tys. zł + VAT z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
- 12,9 tys. zł + VAT z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

12. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Poza opisanym programem motywacyjnym uchwalonym przez Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. w dniu 7 października 2010 r. nie ma innych programów akcji pracowniczych realizowanych w spółkach Grupy

13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Poza opisanym programem motywacyjnym uchwalonym przez Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. w dniu 7 października 2010 r. nie ma innych programów akcji pracowniczych realizowanych w spółce.

14. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Analizując czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w 2010 roku należy wskazać na fakt, iż w dniu 29.12.2010 roku Spółka dominująca zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Cena emisyjna i cena sprzedaży akcji Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. – została ustalona na najwyższym, maksymalnym poziomie 18 złotych za akcję (przedział cenowy kształtował się od 14 do

18 złotych). Dzięki temu wartość całej oferty publicznej wyniosła 30,6 mln złotych brutto a wartość nowej emisji – 10,8 mln złotych brutto.