



**EuCO S.A.**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.  
ZA 2011 ROK**

Legnica, 30 marca 2012 roku

## Spis treści

<b>1.</b>	<b>ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....</b>	<b>4</b>
2.1.	ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	4
2.2.	ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	5
<b>3.</b>	<b>PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE.....</b>	<b>5</b>
<b>4.</b>	<b>PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI Z OSTATNICH DWÓCH LAT W PRZELICZENIU NA EURO .....</b>	<b>6</b>
<b>5.</b>	<b>OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>12</b>
5.1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	12
5.1.1.	<i>Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki.....</i>	12
5.1.2.	<i>Ryzyko związane z konkurencją.....</i>	12
5.1.3.	<i>Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów .....</i>	12
5.1.4.	<i>Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi .....</i>	13
5.1.5.	<i>Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego .....</i>	13
5.1.6.	<i>Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami.....</i>	13
5.1.7.	<i>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi .....</i>	13
5.1.8.	<i>Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów.....</i>	14
5.1.9.	<i>Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Spółce przez dużą grupę klientów.....</i>	14
5.1.10.	<i>Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń.....</i>	14
5.1.11.	<i>Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.....</i>	15
5.2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ.....	15
5.3.	RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM .....	15
5.4.	RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ....	16
5.5.	CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO .....	16
5.5.1.	<i>Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....</i>	16
5.5.2.	<i>Ryzyko rynkowe.....</i>	17
5.5.3.	<i>Ryzyko kredytowe.....</i>	17
5.5.4.	<i>Ryzyko utraty płynności.....</i>	18
5.5.5.	<i>Zarządzanie kapitałem.....</i>	18
<b>6.</b>	<b>INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>19</b>
<b>7.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. ....</b>	<b>19</b>
<b>8.</b>	<b>UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA .....</b>	<b>20</b>
8.1.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH .....	20
<b>9.</b>	<b>POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI.....</b>	<b>28</b>

<b>10.</b>	<b>KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....</b>	<b>31</b>
10.1.	UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUCO S.A. WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2011 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA .....	31
10.2.	UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	33
<b>11.</b>	<b>INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU .....</b>	<b>35</b>
11.1.	OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI .....	35
11.2.	RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ .....	36
11.3.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM .....	36
11.4.	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 .....	37
<b>12.</b>	<b>PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY .....</b>	<b>38</b>
12.1.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI .....	38
12.2.	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 .....	38
12.3.	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, ODRĘBNIENIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2011 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU .....	39
12.4.	ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	39
12.5.	INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	40
<b>13.</b>	<b>INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>41</b>
<b>14.</b>	<b>OCENA I JEJ UZASADNIENIE DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....</b>	<b>41</b>
<b>15.</b>	<b>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.....</b>	<b>42</b>
	<b>PUBLIKACJA RAPORTU .....</b>	<b>43</b>

## **1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI**

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 sprawozdanie finansowe,
4. Roczne sprawozdanie z działalności spółki zawierające raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego,
5. Oświadczenia zarządu podpisane przez wszystkich członków zarządu dotyczące:
  - Sporządzonego rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności spółki,
  - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów,
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego.

## **2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna (EuCO S.A., EuCO, Spółka, Emitent) sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Roczne sprawozdanie finansowe zawiera:

- ✓ Jednostkowy rachunek zysków i strat,
- ✓ Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów
- ✓ Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- ✓ Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym,
- ✓ Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych,
- ✓ Noty objaśniające do rocznego sprawozdania finansowego.

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

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe za rok 2011 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

Roczne 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 Spółki.

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

Roczne sprawozdanie finansowe EUCO S.A. podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, nie później niż sześć miesięcy od dnia bilansowego po upływie każdego roku obrotowego. Po zatwierdzeniu sprawozdanie to jest składane we właściwym Rejestrze Sądowym oraz ogłaszane w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”.

## **2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

Forma prezentacji sprawozdania z działalności Spółki 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 332, poz. 259).

Zarząd EUCO S.A. przy sporządzaniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki stosuje zasady, które zostały przyjęte i opisane w notach objaśniających do rocznego sprawozdania finansowego.

## **3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE**

Nazwa Spółki: Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna

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](mailto: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

Audytor: ECA Serechyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2011 skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

**Zarząd:**

Prezes Zarządu	-	Krzysztof Lewandowski
Wiceprezes Zarządu	-	Adam Wszótek

**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

#### **4. PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI Z OSTATNICH DWÓCH LAT W PRZELICZENIU NA EURO**

Prezentowane sprawozdanie Zarządu odnosi się do sytuacji Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, będącej jednostką dominującą w grupie kapitałowej EuCO S.A. Oprócz sprawozdania Zarządu z działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A., Spółka sporządza również sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej EuCO S.A., dla której jest jednostką dominującą, a które to przedstawia działalność operacyjną grupy EuCO S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI - EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

## Sprawozdanie z działalności Europejskie Centrum Odszkodowań - 2011 rok

	01.01.- 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010	01.01.- 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	24 701	21 667	5 966	5 411
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 280	6 365	1 517	1 590
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 824	6 654	1 648	1 662
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 319</b>	<b>5 317</b>	<b>1 285</b>	<b>1 328</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 319	5 317	1 284,85	1 327,80
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,95	1,06	0,23	0,27
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,95	1,06	0,23	0,27
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1401	4,0044
	01.01.- 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010	01.01.- 31.12.2011	01.01. - 31.12.2010
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 856	5 555	-448	1 387
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 800	-3 006	-676	-751
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 306	7 204	-557	1 799
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 961	9 753	-1 681	2 436
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,1401	4,0044
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Bilans</b>				
Aktywa	32 525	27 299	7 364	6 893
Zobowiązania długoterminowe	2 399	1 174	543	297
Zobowiązania krótkoterminowe	12 088	11 173	2 737	2 821
Kapitał własny	18 038	14 952	4 084	3 776
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	18 038	14 952	4 084	3 776
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,4168	3,9603

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2011 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 1 EUR = 4,4168 zł oraz według kursu 3,9603 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2011 roku i wynoszącego zł za 4,1401 za 1 EUR oraz według kursu 4,0044 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2010 roku.

**WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 31 GRUDNIA 2011 I 2010 ROKU W TYS. ZŁ.**

	<b>Aktywa</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A.	Aktywa trwałe	11 125	8 076
B.	Aktywa obrotowe	21 399	19 223
C.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia	-	-
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>32 524</b>	<b>27 299</b>

	<b>Pasywa</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A.	KAPITAŁ WŁASNY	18 038	14 952
B.	ZOBOWIĄZANIA	14 487	12 347
I.	Zobowiązania długoterminowe	2 399	1 174
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	12 088	11 173
III.	Zobowiązania wchodzące w skład grupy zbycia		
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>32 525</b>	<b>27 299</b>

W porównaniu z 2010 rokiem, jednostkowe aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 3 049 tys. zł, to jest o około 37%. Na wzrost aktywów trwałych wpłynął zakup środków transportów oraz inwestycja w postaci wydatków poniesionych na utworzenie spółki słowackiej Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. w dniu 05 sierpnia 2011 r. Kwota inwestycji wyniosła około 152 tys. zł i była sfinansowana w całości ze środków własnych. Ponadto w dniu 21 listopada 2011 r. EuCO S.A. wniosło aportem (wartość 763 tys. zł) w zamian za udziały do spółki MW LEGAL 12 Sp. z o.o. (obecne: Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. dalej zwanej EuCO Marketing) Dział Marketingu stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W związku z aportem EuCO Marketing nabyło m.in. prawo ochronne do znaku towarowego „Europejskie Centrum Odszkodowań” zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym.

Na dzień 31.12.2011 roku Spółka posiadała środki trwałe o wartości 5 455 tys. zł, natomiast na 31.12.2010 roku - 4 882 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji wyniosły w 2011 roku 624 tys. zł, a w 2010 360 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 2 116 tys. zł. Wzrost ten związany jest z rozwojem biznesu, pozyskiwaniem nowych spraw. Środki pieniężne uległy zmniejszeniu w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielaniu pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania.



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI - EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Sprawozdanie z działalności Europejskie Centrum Odszkodowań - 2011 rok

Pożyczki krótkoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
0	1	2	3	4	5
<b>Jednostki powiązane - wyłączone</b>					
1.	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	-	-	-	-
2.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (Czechy)	60	3	63	-
3.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	370	370	-
4.	MW LEGAL 12 Sp. z o.o.	-	-	-	-
<b>razem do wyłączenia</b>		<b>60</b>	<b>374</b>	<b>433</b>	<b>-</b>
5.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft	-	465	-	465
<b>Ogółem</b>		<b>60</b>	<b>839</b>	<b>433</b>	<b>465</b>

Pożyczki długoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
0	1	2	3	4	5
1.	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	-	-	-	-
2.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o.	-	519	519	-
3.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	-	-	-
4.	MW LEGAL 12 Sp. z o.o.	-	-	-	-
<b>razem jednostka dominująca</b>		<b>-</b>	<b>519</b>	<b>519</b>	<b>-</b>
5.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft	-	326	-	326
6.	Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. (Słowacja)	-	508	-	508
<b>Ogółem</b>		<b>-</b>	<b>1 353</b>	<b>519</b>	<b>834</b>

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 3 085 tys. zł (zysk netto minus wypłacona dywidenda).

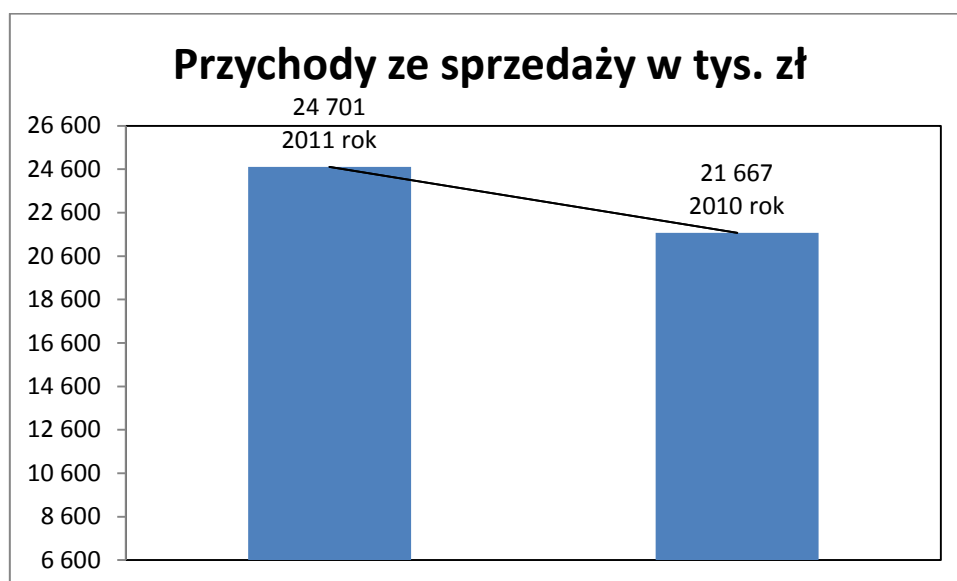
Wzrost zobowiązań o 2 140 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem Spółki, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

**WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA 2011 I 2010 ROK**

Jednostkowa działalność kontynuowana:	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	24 701	21 667
Zysk brutto ze sprzedaży	11 328	10 347
Zysk operacyjny EBIT	6 280	6 365
Amortyzacja	624	360
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	6 904	6 725
Zysk przed opodatkowaniem	6 824	6 654
Zysk netto	5 319	5 317

W porównaniu z 2010 rokiem w Spółce nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 3 034 tys. zł do wysokości 24 701 tys. zł w roku 2011.

Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał dynamiczny przyrost zgłaszanych spraw do Towarzystw Ubezpieczeniowych (TU).

**Podstawowe produkty, towary lub usługi wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży Emitenta ogółem**

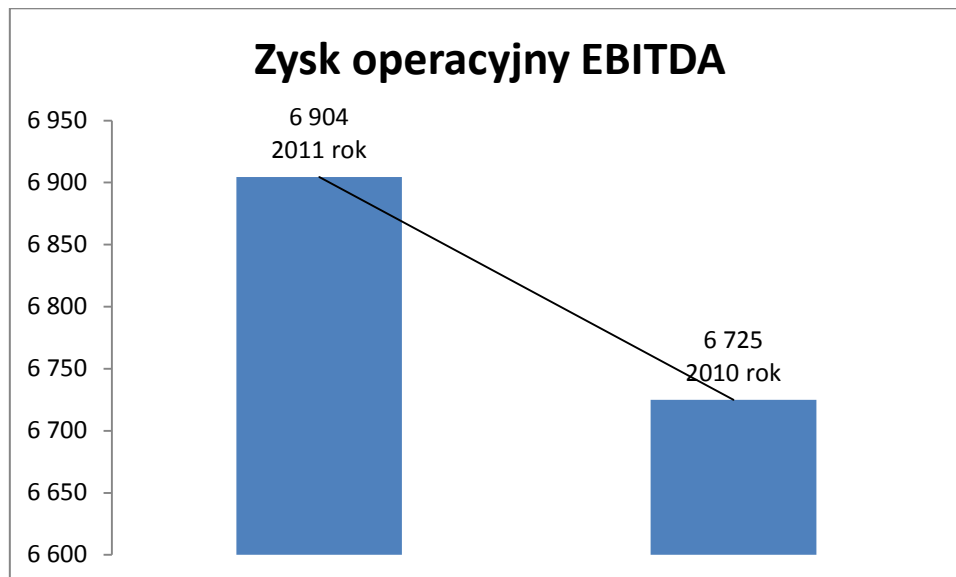
Spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. sprzedaje jeden rodzaj usług: usługi dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody) albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie).

**Rynki zbytu z podziałem na krajowe i zagraniczne**

Spółka prowadzi działalność na terenie Polski. Ze względu na prowadzenie działalności poprzez sieć agentów i pełnomocników, zlokalizowanych na terenie całego kraju klienci Spółki pochodzą ze wszystkich województw.

Odbiorcy usług Spółki to klienci indywidualni, przez co segment ten wykazuje silne rozdrobnienie.

W 2011 roku Spółka wygenerowała zysk operacyjny EBITDA na poziomie 6 904 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 6 725 tys. zł.



Zysk netto Spółki jest na tym samym poziomie jak w 2010 roku (5,3) mln zł.

#### WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA 2011 I 2010 ROK W TYS. ZŁ.

Lp.	Metoda Pośrednia	31.12.2011	31.12.2010
1	2	3	4
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 856	5 555
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 800	-3 006
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 306	7 204
	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	12 655	2 904
	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	5 693	12 655

W 2011 jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -1 856, tys. zł, ponieważ Spółka udziela zaliczki agentom na poczet wpływu z przyszłych spraw, w momencie wpływu środków z TU na konto Spółki prowizja agenta zostaje pomniejszona o pobrane zaliczki.

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2011 roku były ujemne i wyniosły -2 800 tys. zł, największy wpływ na wartość inwestycji miał zakup środków trwałych oraz udzielenie pożyczek spółkom zależnym (realizacja celów emisyjnych).

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2011 roku wyniosły - 2 306 tys. zł. i wynikały głównie z wypłaconej dywidendy na wartość 2 632 tys. zł

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2011 r. był dodatni i wyniósł 5 693 tys. zł.

#### Perspektywy rozwoju

Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. planuje w kolejnych okresach utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów i zwiększenia zysku netto.

## 5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ

### 5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

#### 5.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki

Celem strategicznym Zarządu Spółki jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem jest wzrost sprzedaży w kraju, w Czechach, na Słowacji i na Węgrzech. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Spółki, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez Spółkę, trudności w zdobywaniu rynków zagranicznych, intensyfikacja konkurencji na rynkach, na których Spółka operuje lub zamierza operować, zmniejszenie liczby osób poszkodowanych w wypadkach lub kolizjach komunikacyjnych, brak lub niewystarczająca liczba odpowiednio wykwalifikowanych pracowników i agentów odpowiedzialnych za realizację strategii Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

#### 5.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa na rynku konkurencyjnym, który jest istotnie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Spółka, mimo że jest jednym z liderów w Polsce w dziedzinie świadczenia usług w zakresie dochodzenia roszczeń o odszkodowania lub innych świadczeń z tytułu wypadków lub kolizji komunikacyjnych, może zostać zmuszona do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż.

Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

#### 5.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

Działalność Spółki 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, Spółka 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. Ponadto nie ma także pewności, że Spółka będzie w stanie w przyszłości zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. 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 jest w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów). W celu ochrony tych informacji Spółka w umowach z kluczowymi pracownikami, agentami i pełnomocnikami, jak również doradcami, zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Spółkę 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 Spółce 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 Spółki.

#### **5.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego**

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. prowadzi działalność na obszarze całej Polski. Efektywność 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 Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

#### **5.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami**

Głównymi akcjonariuszami Spółki są Spexar Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i Corpor Capital Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr). Każdy z tych podmiotów posiada Akcje Serii A reprezentujące 27,1 % kapitału zakładowego Spółki i dające prawo do 27,1 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jedynym wspólnikiem Spexar Ltd. jest Krzysztof Lewandowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Główni akcjonariusze podejmują decyzje samodzielnie i nie działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie. 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 Spółki.

#### **5.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Spółka zawierała i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W ocenie Zarządu Spółki 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 Spółkę, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

**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 Spółki, 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 EuCO i nie podlegają przepisom prawa pracy. Zarząd Spółki mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku wdrożył Kodeks Etyczny oraz Regulamin Sprzedaży, który obejmuje agentów i pełnomocników współpracujących ze Spółką. Regulamin Sprzedaży przewiduje nałożenie sankcji na agentów lub pełnomocników, oferujących usługi Spółki w sposób niezgodny z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi EuCO: upomnienie ustne, naganę pisemną, zawieszenie w czynnościach agenta, rozwiązanie umowy agencyjnej, pozbawienie prowizji, zawiadomienie prokuratury o popełnionym przestępstwie.

Pogorszenie reputacji Spółki, poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy pewnej liczby agentów i ich przejścia do konkurentów.

Istnieje ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

**5.1.9. Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Spółce przez dużą grupę klientów**

W dniu 19 lipca 2010 r. weszła w życie ustawa z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44). Ustawa dała możliwość dochodzenia w jednym postępowaniu roszczeń jednego rodzaju, przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej (postępowanie grupowe). Ustawa ma zastosowanie w sprawach o roszczenia o ochronę konsumentów, z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny oraz z czynów niedozwolonych, z wyłączeniem roszczeń o ochronę dóbr osobistych. Ustawa służy uproszczeniu dochodzenia roszczeń przez konsumentów, a jej postanowienia podyktowane są względami ekonomii procesowej.

Wytoczenie przeciwko EuCO S.A. powództwa zbiorowego może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Spółki.

Na dzień bilansowy przeciwko Spółce nie zostało wytoczone powództwo zbiorowe oraz według wiedzy Spółki, nie istnieją przesłanki do jego wytoczenia.

**5.1.10. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń**

Europejskie Centrum Odszkodowań od 2004 roku prowadzi działalność, polegającą na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń na rzecz poszkodowanych. Od tego czasu Spółka uczestniczyła w procesie likwidacji szkód we wszystkich zakładach ubezpieczeń, zlokalizowanych na terenie Polski.

Wieloletnia działalność Spółki 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, mogą zmieniać procedury wewnętrzne. Mogłoby to przełożyć się na wydłużenie terminu likwidacji szkody. Zmiana procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń mogłaby polegać m.in. na wprowadzeniu wymogu przedstawienia dodatkowej dokumentacji celem udowodnienia zgłaszanych przez Spółkę roszczeń, wprowadzenie jednolitej formy kontaktu (np. infolinia, poczta elektroniczna), wprowadzenie obowiązku potwierdzenia umocowania zakresu działań Spółki.

Istnieje ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

#### **5.1.11. Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów**

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że przed Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów prowadzone jest postępowanie z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o uznanie postanowień wzorca umowy o dochodzenie roszczeń zawieranych przez Emitenta z klientami za niedozwolone.

W odpowiedzi na pozew Spółka wniosła o oddalenie powództwa, z uwagi na jego przedwczesność, jak również podniosła zarzut bezzasadności powództwa.

Pomimo stanowiska prezentowanego w odpowiedzi na pozew Spółka nie może gwarantować, że postępowanie zakończy się oddaleniem powództwa.

W razie uwzględnienia powództwa sąd w sentencji wyroku przytoczy treść postanowień wzorca umowy uznanych za niedozwolone i zakaże ich wykorzystywania. Wyrok prawomocny będzie miał skutek wobec osób trzecich od chwili wpisania uznanego za niedozwolone postanowienia wzorca umowy do rejestru niedozwolonych klauzul.

W ocenie Zarządu Spółki, ryzyko związane ze skutkami przedmiotowego postępowania nie jest istotne dla perspektyw rozwoju i wyników finansowych osiąganych przez Spółkę.

## **5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ**

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw Europy Środkowo-Wschodniej. 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 zakładów ubezpieczeń.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw Europy Środkowo-Wschodniej 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 Spółki.

## **5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM**

GK EuCO S.A. prowadzi działalność w Polsce, w Czechach, na Słowacji oraz na Węgrzech i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym tych krajów. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w tych krajach podlegało oraz nadal podlega 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 oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE).

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, 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 Spółkę 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 Spółki lub 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 Spółki i jej 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 Spółkę i jej 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 Spółki i 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 Spółkę lub jej Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki lub jej Grupy Kapitałowej.

#### **5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO**

##### **5.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych**

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na następujące ryzyka związane z instrumentami finansowymi:

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

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki koordynowane jest przez Spółkę. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- 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

Walutą funkcjonalną Spółki jest polski złoty (PLN). Spółka nie posiada znaczących środków pieniężnych ani zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, które podlegałyby wahaniom związanym z kursem walut. Jedyną pozycją wykazującą wahania ze względu na kursy walut jest wkład kapitałowy do spółek zależnych w Czechach, na Słowacji i na Węgrzech. Ze względu na fakt, iż poziom zaangażowanych kwot jest nieznaczny, ryzyko walutowe jest niewielkie.

Z uwagi na nieistotne ryzyko związane z wahaniami kursu Zarząd Spółki nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku na wzrost/spadek kursu walutowego.

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Do udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, jak i kontrahentom Spółka stosuje stałą stopę procentową w wysokości 10%. W przypadku wahań stóp procentowych stosowanych przez banki mogą wystąpić różnice z tytułu zastosowania wyższego lub niższego (w stosunku do rynkowego) oprocentowania, co może mieć wpływ na wielkość uzyskanych odsetek od 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.

#### Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe – nie dotyczy

### 5.5.3. Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych:

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki	2 629	1 634
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	14 943	5 400
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Papiery dłużne	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	1	1
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 693	12 655
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	23 266	19 690

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości z tytułu należności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). W ocenie Zarządu Spółki

powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej.

W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nieobjęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do 3 miesięcy i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

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 utraty płynności**

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza 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. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

#### **5.5.5. Zarządzanie kapitałem**

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych jej kondycją finansową.

Spółka monitoruje 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, Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem.

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał:	18 038	14 952
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	18 038	14 952
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>		
Kapitał własny	18 038	14 952
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	902	514
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>	<b>18 940</b>	<b>15 466</b>
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	95%	97%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (starta) z działalności operacyjnej	6 280	6 365
Amortyzacja	624	360
<b>EBITDA</b>	<b>6 904</b>	<b>6 724</b>
<b>Dług:</b>		
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	902	514
Leasing finansowy	-	-
<b>Dług</b>	<b>902</b>	<b>514</b>
Wskaźnik długu do EBITDA	13%	8%

## 6. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z działalności nie toczyły się ani też nie zostały wszczęte względem Spółki zarówno przed sądami, jak i organami administracji publicznej bądź organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego postępowania dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie są obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## 7. DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka działa na terytorium

Polski. W ramach prowadzonej działalności Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny: działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.

Spółka posiada silnie zdywersyfikowane grono klientów.

Działalność Spółki 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.

## 8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

### 8.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH

- ✓ W dniu **3 stycznia 2011 roku** Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny, który działając zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009, Nr 185, poz. 1439) poinformował, że w wyniku objęcia akcji oraz praw do akcji spółki w pierwszej ofercie publicznej, rozliczonych w dniu 28 grudnia 2010 stał się posiadaczem udziału stanowiącego powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje Spółki na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajdować się będzie 410 000 akcji Spółki, co stanowi 7,32% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 410 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 7,32% ogólnej liczby głosów.
  
- ✓ W dniu **4 stycznia 2011 roku** Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. przekazał informację na temat zakończenia subskrypcji i przydziału akcji serii A i B oferowanych. Zapisy na akcje serii A i B rozpoczęły się w dniu 10 grudnia 2010 roku i zakończyły w dniu 17 grudnia 2010 roku. Przydział akcji został dokonany w dniu 21 grudnia 2010 roku. W ramach subskrypcji akcji serii A i B oferowanych było 1 700 000 akcji, w tym 1 400 000 akcji w Transzy Instytucjonalnej oraz 300 000 akcji w Transzy Indywidualnej. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej nie podlegały redukcji, natomiast w Transzy Indywidualnej stopa redukcji wyniosła 62,9%. W ramach subskrypcji akcji serii A i B złożono zapisy na 2 209 630 akcji, w tym na 1 400 000 akcji w Transzy Dużych Inwestorów oraz 809 630 akcji w Transzy Detalicznej. Zarząd Spółki dokonał w ramach przeprowadzonej subskrypcji akcji serii A i B przydziału 1 700 000 akcji, w tym 1 400 000 akcji w Transzy Instytucjonalnej i 300 000 akcji w Transzy Indywidualnej. Akcje serii A i B były obejmowane po cenie emisyjnej 18 zł. Zapisów na akcje serii A i B dokonało 584 osób i instytucji, w tym 31 inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów oraz 553 inwestorów w Transzy Detalicznej. Zarząd Spółki dokonał w ramach przeprowadzonej subskrypcji akcji przydziału 1 700 000 akcji, w tym 1 400 000 akcji w Transzy Dużych Inwestorów przydzielono 31 inwestorom oraz 300 000 akcji w Transzy Detalicznej przydzielono 553 inwestorom. Akcje nie zostały objęte przez subemitentów. Wartość

przeprowadzonej subskrypcji wynosiła 30 600 000 zł. Łączny szacowany koszt oferty poniesionej przez Emitenta wyniósł 1 663 551 zł, w tym koszt sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania 1 481 562 zł, koszt plasowania 270 000 zł, koszt promocji oferty 45 108 zł, koszty administracyjne i pozostałe 136 881 zł. Koszty emisji pomniejszyły kapitał zapasowy Emitenta powstały z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartość nominalną. Średni koszt przeprowadzenia Oferty poniesiony przez Emitenta przypadający na jedną akcję wyniósł 0,98 zł.

- ✓ W dniu **14 stycznia 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o wpisaniu w dniu 4 stycznia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii B. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia wynosi 560 000 zł i dzieli się na 5 600 000 akcji na okaziciela. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich akcji Emitenta po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 5 600 000 głosów.
- ✓ W dniu **19 stycznia 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał uchwałę nr 40/11 z dnia 19 stycznia 2011 roku Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. informującą o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz oznaczeniu ich kodem PLERPC00017, pod warunkiem podjęcia decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLERPC00017, przez podmiot prowadzący ten rynek regulowany.
- ✓ W dniu **25 stycznia 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał od Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałę nr 115/2011 z dnia 25 stycznia 2011, na podstawie której postanowił wprowadzić z dniem 31 stycznia 2011 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz ustalił dzień 31 stycznia 2011 roku jako datę pierwszego notowania papierów wartościowych Spółki.
- ✓ W dniu **26 stycznia 2011 roku** Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. odebrało certyfikat programu Solidna Firma za rok 2010.
- ✓ W dniu **27 stycznia 2011 roku** Spółka zawarła polisę Allianz IPO PROTECT (dokument ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu) z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres od 5 stycznia 2011 do 4 stycznia 2014. Suma gwarancyjna wynosi 3 000 000 zł (trzy miliony złotych).
- ✓ W dniu **27 stycznia 2011 roku** Spółka zawarła polisę (dokument ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek) z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres od 15 grudnia 2010 do 14 grudnia 2011. Suma gwarancyjna wynosi 4 000 000 zł (cztery miliony złotych).

- ✓ W dniu **28 stycznia 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Komunikat Działu Operacyjnego, na podstawie którego poinformowano, że zgodnie z uchwałą nr 40/11 z dnia 19 stycznia 2011 Zarządu KDPW S.A. w dniu 31 stycznia 2011 w Krajowym Depozycie nastąpi rejestracja 600 000 akcji pod kodem ISIN PLERPCO00017. Łączna liczba papierów po rejestracji wynosi 5 600 000.
- ✓ W dniu **15 lutego 2011 roku** Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymał zawiadomienie od BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, które działając zgodnie z art. 69 ust. 1 oraz art. 87 ust. 1 pkt.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 184, poz. 1539) poinformowało, że w wyniku zawarcia w dniu 8 lutego 2011 roku transakcji nabycia akcji Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy oraz BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit, rozliczonej w dniu 11 lutego 2011 stało się posiadaczem udziału stanowiącego powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed wyżej wymienionym objęciem BPH TFI posiadało w imieniu Funduszy akcje Spółki w wysokości 268 876 a zatem 4,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu i w kapitale zakładowym Spółki. W związku z transakcją nabycia akcji Spółki BPH TFI posiada w imieniu Funduszy 301 029 akcji Spółki, co stanowi 5,38% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 5,38% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- ✓ W dniu **18 lutego 2011 roku** Spółka zawarła z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) umowę kredytu nr KIN/1102855. Celem kredytu jest refinansowanie zakupu środków trwałych w postaci samochodów osobowych. Kredyt udzielono na 400 000 zł (czterysta tysięcy złotych). Okres kredytowania 18.02.2011r. do 17.03.2014r. Oprocentowanie WIBOR 3M plus marża 2,5%. Tego samego dnia Spółka zawarła z Deutsche Bank PBC S.A. umowę cesji praw z umów ubezpieczenia obu pojazdów, będących przedmiotem refinansowania oraz umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na tychże pojazdach.
- ✓ W dniu **21 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 300 000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **21 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) ,w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej
- ✓ W dniu **22 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Dariuszem Lesławem Paskiem umowę przeniesienia majątkowych i niemajątkowych praw autorskich do oprogramowania funkcjonującego pod nazwą Synergia, Synergia ModAgent

- oraz Analiza. Z tytułu przeniesienia praw autorskich do oprogramowania Spółka dokonała zapłaty kwoty 12 000 zł.
- ✓ W dniu **25 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jako trzykrotny laureat programu Solidna Firma odebrała srebrny certyfikat programu Solidna Firma.
  - ✓ W dniu **14 marca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok finansowy 2010. Przedmiotem umowy nr 3432/10 pomiędzy spółką Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. a Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. było przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 wraz ze sporządzeniem opinii i raportu z badania.
  - ✓ W dniu **21 marca 2011 roku** Zarząd Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych podjął uchwałę o przyjęciu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w poczet swoich członków.
  - ✓ W dniu **1 kwietnia 2011 roku** spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. polisę na łączną sumę ubezpieczenia 4 000 000 zł. Zakres ubezpieczenia z tytułu zawartej polisy obejmuje budynek w Legnicy, przy ul. Św. M. Kolbe 18. Ubezpieczenie obejmuje okres od 2 kwietnia 2011 roku do 1 kwietnia 2012 roku.
  - ✓ W dniu **5 maja 2011 roku** spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. W dniu 1 lipca 2011 roku pożyczka została w całości skompensowana z należnościami Spółki od Kancelarii Radców Prawnych EuCO.
  - ✓ W dniu **1 czerwca 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. podjął decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2 657 968,60 zł to jest 0,47 zł brutto na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia 2011 natomiast dzień wypłaty dywidendy na 7 września 2011r. W dniu 1 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy na dzień 27 czerwca 2011 roku.
  - ✓ W dniu **13 czerwca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Adama Wszółka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. W związku z podjętą uchwałą od dnia 13 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki działa w następującym składzie: Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu oraz Adam Wszółek – Wiceprezes Zarządu.
  - ✓ W dniu **13 czerwca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z par. 24 pkt 2 lit. G Statutu Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok finansowy 2011. Podmiotem tym została firma

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3115.

- ✓ W dniu **16 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła ze spółką ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego. Przedmiotem zlecenia jest przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011r. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim oraz przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2011r. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.
- ✓ W dniu **20 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **20 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Międzynarodowym Domem Kultury z siedzibą w Międzyzdrojach umowę sponsoringową w związku z organizowanym Festiwalem Gwiazd. Przedmiotem Umowy była promocja marki Europejskie Centrum Odszkodowań jako sponsora generalnego podczas festiwalu. Wartość wynagrodzenia z tytułu świadczeń reklamowych wynikających z ww. umowy wyniosła 100 000 zł netto.
- ✓ W dniu **27 czerwca 2011 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę:
  - 1) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31.12.2010r., rachunek zysków i strat za rok 2010 zamykający się zyskiem netto w kwocie 5 315 937,19 zł, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2010r., rachunek przepływów pieniężnych za rok 2010, informację dodatkową;
  - 2) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności spółki za rok obrotowy 2010;
  - 3) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania rady nadzorczej z badania sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
  - 4) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej euco s.a. za rok obrotowy 2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010;
  - 5) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania rady nadzorczej z badania sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej euco s.a. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
  - 6) W sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 5 315 937,19 zł na następujące cele:



- Kwotę 2 657 968,60 zł przeznaczono na kapitał rezerwowy,
  - Kwotę 2 657 968,60 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (tj. 0,47 zł brutto na jedną akcję),
  - Liczba akcji objętych dywidendą: 5 600 000,
  - Dzień dywidendy ustala się na 1 sierpnia 2011r. zaś dzień wypłaty dywidendy na dzień 7 września 2011r,
  - Dywidenda może być wypłacona w formie:
    - a) Przelewu na rachunek pieniężny służący do obsługi rachunku papierów wartościowych – w przypadku gdy akcje są zapisane na rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnym),
    - b) Przelewu na rachunek bankowy wskazany przez akcjonariusza albo w formie gotówkowej – w przypadku gdy akcjonariusz nie posiada rachunku pieniężnego służącego do obsługi papierów wartościowych.
- 7) W sprawie udzielenia absolutorium prezesowi zarządu;
- 8) W sprawie udzielenia absolutorium członkom rady nadzorczej;
- 9) W sprawie zmiany statutu spółki poprzez zmianę par 36 pkt. 2 statutu, w wyniku czego zmianie uległ zapis dotyczący pierwszego roku obrotowego spółki (przed zmianą pierwszy rok obrotowy rozpoczynała się z datą rejestracji spółki i miał się zakończyć 31 grudnia 2011 roku. W wyniku podjętej uchwały pierwszy rok obrotowy spółki rozpoczyna się w dniu 1 stycznia 2010 i zakończy się w dniu 31 grudnia 2010);
- 10) W sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.
- ✓ W dniu **30 czerwca 2011** roku spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została w całości spłacona.
- ✓ W dniu **27 lipca 2011 roku** Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki uchwalonych w dniu 27 czerwca 2011 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
- ✓ W dniu **10 sierpnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **29 sierpnia 2011** roku spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) Umowę kredytu nr KON/1115544 zawarta a Spółką. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt udzielono na 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Okres kredytowania 26.08.2011 r. do 02.09.2013r. Oprocentowanie WIBOR 3M plus marża 2,5%.

- ✓ W dniu **31 sierpnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ W dniu **6 września 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 65 000 zł (sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- ✓ W dniu **14 września 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- ✓ W dniu **13 października 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała zawiadomienie, że kapituła programu Solidna Firma przyznała Spółce certyfikat programu Solidna Firma 2011.
- ✓ W dniu **24 października 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała zawiadomienie o zakwalifikowaniu się do grona Gazel Biznesu – najbardziej dynamicznych polskich przedsiębiorstw.
- ✓ W dniu **3 listopada 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ W dniu **17 listopada 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **21 listopada 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. objął 418 332 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. (dawne MW Legal 12 Sp. z o.o.). Objęcie nowoutworzonych udziałów zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębniony w przedsiębiorstwie Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zespół składników niematerialnych i materialnych, powiązanych funkcjonalnie, zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych,

oznaczony jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną, w skład którego wchodzi m.in.:

- Wszelkie wartości niematerialne i prawne nabyte przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną oraz rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe oraz wyposażenie związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną o łącznej wartości 642 650 zł,
- Patenty i inne prawa własności przemysłowej związanej z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną o łącznej wartości 20 222 860 zł,
- Aktywa obrotowe w tym należności oraz zapasy, środki pieniężne zarówno na rachunkach bankowych, jak i w gotówce związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną, tj. subkonto – odrębny rachunek bankowy, prowadzony przez spółkę Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy dla Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną, wykazujący stan środków pieniężnych na dzień 21.11.2011 r. w wysokości 31 090 zł,
- Wartość firmy Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. alokowana do Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną,
- Wszelkie prawa wynikające z umów lub innych stosunków prawnych związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną,
- Na podstawie art.231 Kodeksu pracy, stosunki pracy z pracownikami Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną.

Spółka objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport), o którym mowa powyżej, 418 332 udziały, które łącznie z posiadanymi dotychczas 100 udziałami stanowią 100% ogółu kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. W wyniku objęcia udziałów przez Spółkę i wniesienia wkładu na ich pokrycie, Spółka pozostała nadal podmiotem dominującym w stosunku do Europejskiego Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o.

Przeniesienie własności zorganizowanej części przedsiębiorstwa oznaczonej jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną zostało dokonane na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a spółką Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. dotyczącej przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa jako aportu za objęte udziały.

Przeniesienie aportu w tym znaków towarowych ze Spółki na spółkę Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. związane jest z realizacją projektu utworzenia spółki zależnej, zarządzającej działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych i implementacji modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową, w związku z dynamicznym rozwojem Europejskiego Centrum Odszkodowań).

W celu uprawnienia Spółki do korzystania ze znaków towarowych spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. udzieliła odpłatnej licencji Spółce w tym zakresie. Wartość rynkowa transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

- ✓ W dniu **24 listopada 2011 roku** Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki wysokości 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została skompensowana po dniu bilansowym z należnością Spółki od Kancelarii.
- ✓ W dniu **9 grudnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała tytuł „Geparda Biznesu 2010”.
- ✓ W dniu **12 grudnia 2011 roku** Spółka otrzymała tytuł „Efektywna Firma 2010”, nagrodę przyznaną firmom, które dynamicznie zwiększyły wartość rynkową.
- ✓ W dniu **29 grudnia 2011 roku** Spółka zawarła polisę (dokument ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek) z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres od 15 grudnia 2011 do 14 grudnia 2012. Suma gwarancyjna wynosi 4 000 000 zł (cztery miliony złotych).
- ✓ W dniu **29 grudnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała tytuł „Gazela Biznesu 2011” przyznawany przez dziennik ekonomiczny „Puls Biznesu”.

## 9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest podmiotem, który na dzień 31.12.2011 roku posiadał pięć podmiotów zależnych i w związku z tym tworzy grupę kapitałową sześciu podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

Na dzień 31.12.2011 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:	<a href="mailto:kancelaria@euco.pl">kancelaria@euco.pl</a>

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	691-235-09-16

Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463  
Kapitał podstawowy: 50 000,00 zł

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

Nazwa: Evropské Centrum Odškodného s.r.o.  
Siedziba: Český Tešín (Czeska Republika)  
Adres: 737 01 Český Tešín, ul. Střelníční 28  
Tel.: +420 558 711 719  
Fax: +420 558 711 583  
e-mail: [kancelar@evco.cz](mailto:kancelar@evco.cz)

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 27849686  
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) CZ27849686  
Krajowy Rejestr Sądowy 31575  
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 400.000 Kč

3. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.

Nazwa: Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.  
Siedziba: Győr (Węgry)  
Adres: 9024 Győr, Baross Gábor u. 73  
Tel.: +36 (96) 410 787  
Fax.: +36 (96) 410 787  
e-mail: [iroda@eukk.hu](mailto: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

4. Európske Centrum Odškodného spol. s r. o.

Nazwa: Európske Centrum Odškodného spol. s r. o.  
Siedziba: Žilina (Słowacja)  
Adres: 010 01 Žilina, Hollého 629/40

Numer Identyfikacji Podatkowej 46 312 650  
Sąd Rejestrowy 55191/L  
Kapitał zakładowy opłacony w całości: 35.000 Euro

5. Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o.

Nazwa: Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o.  
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](mailto:biuro@euco.pl)

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 142737153  
 Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 7010275506  
 Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000374300

W roku 2011 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 zawieranyymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi jest publikowane w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

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

Nazwa spółki zależnej	Udział %-owy EUCO S.A. w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa	90%
Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (Czechy)	100%
Európai Kártérítési Ügyintéző Központ (Węgry)	100%
Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. (Słowacja)	100%
Europejskie Centrum Odszkodowań EuCO Marketing Sp. z o.o.	100%

**Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Spółki, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz metod ich finansowania**

W 2011 roku Spółka zaangażowała środki w inwestycję w postaci wydatków poniesionych na utworzenie spółki słowackiej Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. w dniu 05 sierpnia 2011 r. Kwota inwestycji wyniosła około 152 tys. zł i była sfinansowana w całości ze środków własnych. Ponadto w dniu 21 listopada 2011 r. EuCO S.A. wniosło aportem (wartość 763 tys. zł) w zamian za udziały do spółki MW LEGAL 12 Sp. z o.o. (obecne: Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp.

z o.o. dalej zwanej EuCO Marketing) Dział Marketingu stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W związku z aportem EuCO Marketing nabyło m.in. prawo ochronne do znaku towarowego „Europejskie Centrum Odszkodowań” zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym.

Do inwestycji w tej kategorii Spółka zalicza jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym TFI PZU - FIO "Polonez", nabyte z przeznaczeniem do obrotu. Wartość godziwa jednostek została ustalona w oparciu o wartość rynkową jednostki funduszu. Spółka nie posiada inwestycji w inne papiery wartościowe lub wartości niematerialne i prawne.

Spółka w trakcie działalności operacyjnej zawarła lokaty bankowe na warunkach rynkowych.

Spółka nie posiada inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych.

## **10. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE**

### **10.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUCO S.A. WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2011 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, 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 poddała 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 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 226 661,00 zł.

- b. Umowa kredytu nr KI1/0865897 zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką. 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 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 45 389,80 zł .

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

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 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 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 45 236,49 zł.

- d. Umowa kredytu nr KON\1115544 zawarta w dniu 29 sierpnia 2011r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej w wysokości 100 000 zł na okres 24 miesięcy.

Oprocentowanie kredytu: WIBOR 3M w wysokości 4,71% oraz marża podstawowa w wysokości 2,5 punktów procentowych.



Dla zabezpieczenia spłaty kredytu Spółka udzieliła Bankowi pełnomocnictwa nieodwołalnego dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank, złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96-98 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe oraz wystawiła weksel własny In blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz deklaracją wekslową.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 91 304,22 zł.

- e. Umowa kredytu nr KIN/1102855 zawarta w dniu 18 lutego 2011 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 400.000,00 zł do 17 marca 2014 r.

Celem kredytu jest refinansowanie zakupu środków trwałych w postaci samochodów osobowych, przy czym kwota kredytu stanowi 77,5% ogółu nakładów inwestycyjnych netto poniesionych na ten cel. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki;
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96-98 Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 800.000,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 17 marca 2017r.);
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej;
- sądowy zastaw rejestrowy na samochodach osobowych będących przedmiotem refinansowania;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących zabezpieczenie kredytu w trybie ustawy Prawo Bankowe.

Oprocentowanie kredytu: WIBOR 3M w wysokości 3,95% oraz marża podstawowa w wysokości 2,5 punktów procentowych.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 291 891,87 zł.

## **10.2. 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.

### **Charakterystyka pożyczek udzielonych:**

- ✓ Pożyczka zawarta 21 lutego 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości

300 000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- ✓ Pożyczka zawarta 21 lutego 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej. Pożyczka została spłacona przed dniem bilansowym.
- ✓ Pożyczka zawarta 20 czerwca 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ Pożyczka udzielona 10 sierpnia 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ Pożyczka udzielona 31 sierpnia 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ Pożyczka udzielona 6 września 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 65 000 zł (sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ Pożyczka udzielona 14 września 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ Pożyczka udzielona 3 listopada 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ Pożyczka udzielona 17 listopada 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

**Charakterystyka pożyczek otrzymanych:**

- ✓ Pożyczka zawarta 5 maja 2011 roku – spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. W dniu 1 lipca 2011 roku pożyczka została w całości skompensowana z należnościami Spółki od Kancelarii Radców Prawnych EuCO.
- ✓ Pożyczka zawarta 30 czerwca 2011 roku - spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ Pożyczka udzielona 24 listopada 2011 roku – Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki wysokości 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została skompensowana po dniu bilansowym z należnością Spółki od Kancelarii.

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

### **11.1. 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.

Cele emisyjne przedstawione w prospekcie emisyjnym zakładały przeznaczenie wpływów z emisji akcji na następujące zadania:

- Utworzenie spółki kapitałowej na terenie Słowacji i dokapitalizowanie pożyczkami spółek kapitałowych na terenie Słowacji i Węgier
- Dokapitalizowanie pożyczkami Kancelarii Radców Prawnych
- Nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych
- Dokapitalizowanie EvCO

Realizacja celów emisyjnych realizowana jest w formie udzielanych spółkom zależnym pożyczek w celu ich dokapitalizowania.

Pożyczki krótkoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
0	1	2	3	4	5
<b>Jednostki powiązane</b>					
1.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (Czechy)	60	3	63	-
2.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	370	370	-
3.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft	-	465	-	465
<b>Ogółem</b>		<b>60</b>	<b>838</b>	<b>433</b>	<b>465</b>

Pożyczki długoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
0	1	2	3	4	5
1.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (Czechy)	-	519	519	-
2.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	-	-	-
3.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft	-	326	-	326
4.	Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. (Słowacja)	-	508	-	508
<b>Ogółem</b>		<b>-</b>	<b>1 353</b>	<b>519</b>	<b>834</b>

Zgodnie z założonymi i opublikowanymi celami emisyjnymi w dniu 5 sierpnia 2011 roku utworzono spółkę zależną Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. z siedzibą na Słowacji. Spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. wniosła do nowoutworzonej spółki zależnej kapitał zakładowy w wysokości 35 000 Euro.

## 11.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2011 roku, dotyczących działalności Spółki.

## 11.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM

Na koniec 2011 roku stan środków pieniężnych był niższy od stanu środków na początku roku

w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielanie pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania oraz wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 2 632 tys. zł.

W roku 2011 działania Spółki skoncentrowane były na ekspansji na rynkach wschodnioeuropejskich (otwarcie spółki na Słowacji).

W ocenie Zarządu Spółki na koniec 2011 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.

#### **11.4. 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**

##### **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 Spółki jako ogniwa pośredniczącego w procesie dochodzenia roszczenia od podmiotu zobowiązanego

##### **Czynniki wewnętrzne:**

- Skuteczna realizacja planu rozwoju Spółki, związana z ekspansją geograficzną,
- Zdecydowana poprawa efektywności działania Spółki 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 Spółki

##### **Perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2012 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę**

Strategia rozwoju Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. wiąże się bezpośrednio z nadrzędnym celem, jakim jest zagwarantowanie zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy Spółki kapitału i zwiększenie wartości rynkowej Spółki. Strategia rozwoju oparta jest zatem na systematycznej poprawie wyników Spółki, a tym samym na zapewnieniu wzrostu kursu akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Strategia rynkowa oraz rozwój Spółki realizowane będą na trzech płaszczyznach:

- Rozwój organiczny w kraju, realizowany poprzez wzrost liczby spraw zgłaszanych do Towarzystw Ubezpieczeniowych,
- Rozwój geograficzny na nowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej,
- Rozwój nowych produktów.

Zarząd Spółki ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2012 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego Spółki.

## **12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY**

### **12.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI**

W roku 2011 w Spółce nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **Pracownicy Spółki**

Przeciętne zatrudnienie w Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. w 2011 roku wniosło 77,26 osoby. Na początku roku 2011 stan zatrudnienia w Spółce wynosił 63 osoby, natomiast na koniec 2011 roku – 78. W związku z wyodrębnieniem Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelektualną jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa a docelowo z przeniesieniem jej aportem do spółki zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o., zgodnie z art. 231 kodeksu pracy przeniesiono również stosunki pracy z pracownikami (7 osób).

Struktura zatrudnienia w Spółce ma charakter jednorodny. Osoby zatrudnione w Spółce to pracownicy administracyjno-biurowi.

Przeciętne wynagrodzenie brutto pracowników w 2011 roku z wyłączeniem wynagrodzeń osobowych zarządu wynosiło 2 643 zł.

### **12.2. 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**

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące wypłatę rekompensat przez Spółkę dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**12.3. 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 2011 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 Spółki za 2011 rok w punkcie 31 „Pozostałe informacje dodatkowe” podpunkt 31.4 „Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki” oraz 31.5 „Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej”, a także punkcie 20 „Kapitał własny”, podpunkt 20.3 „Program płatności akcjami”.

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

Łączna liczba wszystkich akcji Spółki wynosi 5 600 000 sztuk. Wartość nominalna wszystkich akcji Spółki wynosi 560 000 zł.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Osoby zarządzające lub nadzorujące	stan na dzień 10 listopada 2011	zwiększenie	zmniejszenie	liczba akcji na dzień przekazania raportu
<b>ZARZĄD</b>				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio ( Spexar Ltd.)	1 520 000	-	-	1 520 000
Lewandowski Krzysztof	5 145	4 604	-	9 749
Wszótek Adam	-	3 000	-	3 000
<b>RADA NADZORCZA</b>				
Kubach Daniel - pośrednio ( Kubach Inv. Ltd.)	762 967	-	-	762 967
Smreczańska-Smulczyk Joanna	3 000	-	-	3 000
Tylko Joanna	2 500	-	-	2 500

Na dzień sporządzenia sprawozdania członek Rady Nadzorczej – 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.

**Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA Spółki według stanu na dzień 30 marca 2012r.**

Akcjonariusz	liczba akcji	% w liczbie akcji	liczba głosów	% w liczbie głosów
Spexar Ltd	1 520 000	27,14%	1 520 000	27,14%
Corpor Capital Ltd	1 520 000	27,14%	1 520 000	27,14%
Kubach Investment Ltd	762 967	13,62%	762 967	13,62%
ING OFE	500 000	8,93%	500 000	8,93%
BPH TFI	539 455	9,63%	539 455	9,63%
Pozostali	757 578	13,53%	757 578	13,53%
<b>Razem</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100%</b>

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu 31 grudnia 2011r.), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Papiery wartościowe Emitenta na dają żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych oraz nie są obciążone ograniczeniami odnośnie do wykonywania prawa głosu.

## **12.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

W dniu 13 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. dokonała wyboru firmy ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym w dniu 16 czerwca 2011 została zawarta (na czas wykonania objętych nią czynności) umowa o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011r.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne z tytułu usług świadczonych przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. stanowi:



- 25 tys. zł + VAT z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
- 11 tys. zł + VAT z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Na podstawie tej samej umowy Spółka korzystała z usług spółki ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. w zakresie:

- Przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2011r. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim (wynagrodzenie: 13 tys. zł + VAT),
- Przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011r. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim (wynagrodzenie: 7 tys. zł + VAT).

Spółka korzystała w omawianym okresie sprawozdawczym z usług doradztwa, świadczonych przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. na podstawie odrębnej umowy i z tego tytułu wypłaciła wynagrodzenie w kwocie 8757,60 netto + VAT.

W poprzednim roku obrotowym Spółka współpracowała ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie wypłacone z tytułu usług świadczonych przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. wynosiło:

- 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.

### **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. Zarząd Spółki na bieżąco kontroluje poziom realizacji kryteriów lojalnościowych oraz ilościowych, jakie spełniać muszą osoby uczestniczące w programie realizowanym w Spółce.

### **14. OCENA I JEJ UZASADNIENIE DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Emitent reguluje swoje zobowiązania środkami z wpływów działalności operacyjnej i finansowej, wspomagając się kapitałem z zewnątrz pozyskiwanym w formie kredytów. Szczegółowy opis ryzyk, na jakie narażona jest Spółka i przyjętych przez Spółkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym

znajduje się w Sprawozdaniu finansowym Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za rok 2011 w punkcie 29 Opis istotnych czynników ryzyk i zagrożeń.

## **15. 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**

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, które nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu.

## **PUBLIKACJA RAPORTU**

Sprawozdanie Zarządu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. z działalności sporządzone za 2011 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 30 marca 2012 roku.

.....

**Krzysztof Lewandowski**

Prezes Zarządu

.....

**Adam Wszótek**

Wiceprezes Zarządu