



**EuCO S.A.**

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A  
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

Legnica, 30 sierpnia 2011 roku

## Spis treści

<b>1. PODSTAWOWE ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>5</b>
<b>2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>5</b>
<b>2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>7</b>
<b>3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>8</b>
<b>4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>10</b>
<b>4.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ I GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>10</b>
4.1.1. <i>Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej .....</i>	10
4.1.2. <i>Ryzyko związane z konkurencją .....</i>	11
4.1.3. <i>Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów .....</i>	11
4.1.4. <i>Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi .....</i>	11
4.1.5. <i>Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego .....</i>	11
4.1.6. <i>Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami .....</i>	12
4.1.7. <i>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi .....</i>	12
4.1.8. <i>Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów .....</i>	12
4.1.9. <i>Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń .....</i>	12
4.1.10. <i>Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji .....</i>	12
<b>4.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ .....</b>	<b>13</b>
<b>4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM .....</b>	<b>13</b>
<b>4.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ....</b>	<b>14</b>
<b>4.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO .....</b>	<b>14</b>
4.5.1. <i>Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....</i>	14
4.5.2. <i>Ryzyko rynkowe .....</i>	15
4.5.3. <i>Ryzyko kredytowe .....</i>	15
4.5.4. <i>Ryzyko płynności .....</i>	15
4.5.5. <i>Zarządzanie kapitałem .....</i>	15

<b>5. INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO .....</b>	<b>17</b>
<b>5.1. PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, ZAWIERAJĄCYCH PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZELICZONE NA EURO.....</b>	<b>17</b>
Skonsolidowane wybrane dane finansowe.....	17
Jednostkowe wybrane dane finansowe.....	18
<b>5.2. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 30 CZERWCA 2011R. I 30 CZERWCA 2010R. ....</b>	<b>20</b>
W porównaniu do I półrocza 2010 roku, skonsolidowane aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 1 202 tys. zł , to jest o około 17%. Na wzrost aktywów trwałych wpływ miał zakup samochodów....	20
<b>5.3. WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 30 CZERWCA 2011R. I 30 CZERWCA 2010R. ....</b>	<b>21</b>
<b>5.4. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROKU .....</b>	<b>21</b>
<b>5.5. WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROKU .....</b>	<b>22</b>
<b>5.6. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROK W TYS. ZŁ. ....</b>	<b>22</b>
<b>5.7. WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROKU W TYS. ZŁ. ....</b>	<b>23</b>
<b>5.8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS EWENTUALNYCH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY .....</b>	<b>23</b>
<b>5.9. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>24</b>
<b>5.10. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE PÓŁROCZNYM.....</b>	<b>25</b>
<b>6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CONAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EUCO SA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO, ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EUCO SA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EUCO SA INFORMACJAMI .....</b>	<b>25</b>
<b>7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EUCO SA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU</b>	

PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EUCO SA INFORMACJAMI .....	26
8. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ LUB WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO.....	27
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNEJ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO MIAŁA ISTOTNE ZNACZENIE I JEŻELI ZOSTAŁY ONE ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	27
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LIUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	28
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ.....	28
12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA .....	28
13. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU I DO SPORZĄDZENIA NINIEJSZEJ INFORMACJI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH .....	28
14. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE .....	31
15. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE .....	31
16. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	32
17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRZYWILEJOWANE .....	33
18. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO RAPORT PÓŁROCZNY, NIE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM I JEDNOSTKOWYM SKRÓCONYM PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKOWE WYNIKI EUCO S.A. ....	33
19. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO .....	34

## **1. PODSTAWOWE ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

Półroczny skonsolidowany raport z działalności grupy kapitałowej EUCO S.A. oraz jednostkowy raport z działalności Spółki 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 półrocznego składają się:

1. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej wraz z oświadczeniami zarządu dotyczącymi:
  - półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego,
  - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
2. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. Półroczne skrócone i jednostkowe sprawozdanie finansowe.
4. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Półroczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta. Celem przeglądu 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.

## **2. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowy Standard Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z MSR/MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe swojej Grupy Kapitałowej na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w skonsolidowanym raporcie oraz jest ono dostępne na stronie [www.euco.pl](http://www.euco.pl)

**Podstawowe zasady rachunkowości do sporządzenia jednostkowego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę memoriału oraz o założenie, że jednostka będzie kontynuowała działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez Spółkę:

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. W obrębie roku obrotowego występują pośrednie okresy sprawozdawcze:  
Miesiąc – do uzgadniania zapisów ewidencji szczegółowej z zapisami na kontach syntetycznych.  
Kwartał i półrocze – do dokonania wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego według przyjętych zasad rachunkowości.
3. Rachunek zysków i strat sporządza się w układzie kalkulacyjnym.
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej.
5. W ramach przyjętych zasad rachunkowości Spółka stosuje rozwiązania określone w MSR/MSSF mając na uwadze cel, jakim jest rzetelna i wiarygodna prezentacja sprawozdania.
6. Waluta prezentacji – TPLN o ile nie wskazano inaczej.
7. Przyjęta w Spółce „Polityka rachunkowości” reguluje zasady ewidencjonowania i rozliczania kosztów, organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów,

przyjęte procedury i zasady ochrony danych w systemach informatycznych.

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości, zastosowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Przygotowanie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF wymagało zastosowania pewnych oszacowań oraz założeń, które mają wpływ zarówno na prezentowane wartości aktywów i pasywów, jak również na prezentowane kwoty przychodów i kosztów za okres obrotowy. Pomimo tego, że oszacowania i założenia zostały dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu o bieżących wydarzeniach i działaniach, przyszłe rezultaty tych wydarzeń mogą się różnić od tych oszacowań.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera:

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

Za sporządzenie półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest zarząd spółki dominującej. Skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku sporządza się na dzień bilansowy kończący się 30 czerwca 2011 roku.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w oparciu o dokumentację konsolidacyjną spółek grupy kapitałowej. Spółki tworzące grupę kapitałową tworzą dokumentację konsolidacyjną w oparciu o prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę dokonanych w nich zapisów jak również inne dokumenty niezbędne do jej sporządzenia.

## **2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

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

### 3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### Podmiot dominujący grupy kapitałowej:

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

Na dzień 30.06.2011r. skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

#### Zarząd:

Prezes Zarządu	-	Krzysztof Lewandowski
Wiceprezes Zarządu	-	Adam Wszółek

#### Rada Nadzorcza:

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

#### Podmioty zależne od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.:

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

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



Fax: +48 (76) 723 58 55  
e-mail: kancelaria@euco.pl  
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346  
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16  
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463  
Kapitał podstawowy: 50 000,00 zł  
Akcjonariusze: 90% wkładu posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i jest komandytariuszem spółki komandytowej. 10% wkładu posiada Mec. Joanna Smereczańska-Smulczyk i jest komplementariuszem spółki komandytowej.  
Dominujący segment działalności: działalność prawnicza

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

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

3. Europai Kartalanitási Központ Kft.

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

4. 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: 35.000 Euro

Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa na terenie Słowacji.

## 4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROZEŃ

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

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

#### 4.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej

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

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

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

#### ***4.1.2. Ryzyko związane z konkurencją***

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

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

#### ***4.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów***

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

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

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

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

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

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

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

Efektywność działań Grupy w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. EuCO systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że

w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od EuCO.

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

#### ***4.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami***

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

#### ***4.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi***

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

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

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

#### ***4.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń***

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

#### ***4.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji***

Należy zwrócić uwagę, że przed Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów prowadzone jest postępowanie z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wobec Spółki

dominującej o uznanie postanowień wzorca umowy o dochodzenie roszczeń zawieranych z klientami za niedozwolone.

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

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

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

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

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

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

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

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółki wchodzące w skład Grupy, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące ubezpieczeń i ponoszenia odpowiedzialności za szkody spowodowane w wyniku wypadków i kolizji komunikacyjnych.

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

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

#### **4.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.**

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

#### **4.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO**

##### **4.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych**

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

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

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

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

#### **4.5.2. Ryzyko rynkowe**

##### **Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe**

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

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

##### **Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej udzielonych pożyczek**

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

#### **4.5.3. Ryzyko kredytowe**

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

#### **4.5.4. Ryzyko płynności**

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

#### **4.5.5. Zarządzanie kapitałem**

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

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

**SKONSOLIDOWANE WSKAŹNIKI**

ZARZĄDANIE KAPITAŁEM	30.06.2011	30.06.2010
Kapitał :	14 375	5 157
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczający przepływy (-)	-	-
Kapitał	14 375	5 157
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>		
Kapitał własny	14 375	5 157
Kredyty pożyczki instrumenty dłużne	703	619
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>	<b>15 078</b>	<b>5 776</b>
Wskaźnik kapitału od źródeł finansowania ogółem	95%	89%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	3 630	2 686
Amortyzacja	320	171
EBITDA	3 950	2 857
<b>Dług:</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	703	619
Leasing finansowy	-	-
Dług:	703	619
Wskaźnik długu do EBITDA	18%	22%

**JEDNOSTKOWE WSKAŹNIKI**

ZARZĄDANIE KAPITAŁEM	30.06.2011	30.06.2010
Kapitał :	14 804	5 157
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczający przepływy (-)	-	-
Kapitał	14 804	5 157
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>		
Kapitał własny	14 804	5 157
Kredyty pożyczki instrumenty dłużne	1 034	619
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>	<b>15 838</b>	<b>5 776</b>
Wskaźnik kapitału od źródeł finansowania ogółem	93%	89%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	2 589	2 686
Amortyzacja	276	171
EBITDA	2 865	2 857
<b>Dług:</b>		



Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	1 034	619
Leasing finansowy	-	-
Dług:	1 034	619
Wskaźnik długu do EBITDA	36%	22%

## 5. INFORMACJE DODATKOWE DO SKONSOLIDOWANEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO

### 5.1. PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, ZAWIERAJĄCYCH PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PRZELICZONE NA EURO

#### Skonsolidowane wybrane dane finansowe

	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010
<b><i>Rachunek przepływów pieniężnych</i></b>		x			x	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 075	x	1 225	-523	x	306
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 147	x	-2 285	-541	x	-571
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	165	x	-104	42	x	-26
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-4 056	x	-1 165	-1 022	x	-291
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	3,9673	x	4,0042

	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010
<b><i>Rachunek przepływów pieniężnych</i></b>		x			x	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 075	x	1 225	-523	x	306
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 147	x	-2 285	-541	x	-571
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	165	x	-104	42	x	-26
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-4 056	x	-1 165	-1 022	x	-291
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	3,9673	x	4,0042

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI – GRUPA KAPITAŁOWA EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**
**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań - I półrocze 2011 roku**

	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	33 277	27 240	13 047	8 347	6 878	3 147
Zobowiązania długoterminowe	2 499	1 180	578	627	298	139
Zobowiązania krótkoterminowe	16 403	11 983	7 312	4 115	3 026	1 764
Kapitał własny	14 375	14 077	5 157	3 606	3 555	1 244
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 375	14 077	5 157	3 606	3 555	1 244
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	3,9866	3,9603	4,1458

**Jednostkowe wybrane dane finansowe**

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przychody ze sprzedaży	11 213	x	9 346	2 826	x	2 334
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 589	x	2 686	652	x	671
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 907	x	2 807	733	x	701
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 290</b>	<b>x</b>	<b>2 332</b>	<b>577</b>	<b>x</b>	<b>582</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 290	x	2 332	577	x	582
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,41	x	0,47	0,10	x	0,12
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,41	x	0,47	0,10	x	0,12
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x		x	3,9673	x	4,0042

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010	01.01-30.06.2011	x	01.01. - 30.06.2010
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 732	x	1 225	- 689	x	306
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 675	x	-2 285	-674	x	-571
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	520	x	-104	131	x	-26
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-4 887	x	-1 165	- 1 232	x	-291
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	3,9673	x	4,0042

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI – GRUPA KAPITAŁOWA EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań - I półrocze 2011 roku

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	29 537	27 299	13 047	7 409	6 893	3 147
Zobowiązania długoterminowe	1 735	1 174	578	435	297	139
Zobowiązania krótkoterminowe	12 998	11 173	7 312	3 260	2 821	1 764
Kapitał własny	14 804	14 952	5 157	3 713	3 776	1 244
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 804	14 952	5 157	3 713	3 776	1 244
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	3,9866	3,9603	4,1458

Pozycje z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych obliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który za 6 miesięcy 2011 roku wyniósł 1 EUR = 3,9673 PLN, a za 6 miesięcy 2010 roku wyniósł 1 EUR = 4,0042 PLN.

Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej obliczono według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień 30.06.2011 roku, który wynosił: 1 EUR = 3,9866 PLN oraz na dzień 31.12.2010 roku, który wynosił 1 EUR = 3,9603 PLN i na dzień 30.06.2010, który wyniósł EUR = 4,1458 PLN.

Zysk z działalności kontynuowanej w danym okresie na 1 akcję równy jest zyskowi netto z działalności kontynuowanej w okresie / średnia ważona liczba akcji w danym okresie.

Zysk w danym okresie na 1 akcję przypisany akcjonariuszom Spółki = zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej / średnia ważona liczba akcji w danym okresie.

Wartość księgowa na 1 akcję = kapitał własny / liczba akcji na dzień bilansowy.

Wartość księgowa na 1 akcję przypisana akcjonariuszom Spółki = kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki dominującej / liczba akcji na dzień bilansowy.

## 5.2. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 30 CZERWCA 2011R. I 30 CZERWCA 2010R.

Lp.	Aktywa	30.06.2011	30.06.2010
A.	Aktywa trwałe	8 281	7 079
B.	Aktywa obrotowe	24 293	5 968
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>33 277</b>	<b>13 047</b>

Lp.	Pasywa	30.06.2011	30.06.2010
A.	KAPITAŁ WŁASNY	14 375	5 157
B.	ZOBOWIĄZANIA	18 902	7 890
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>33 277</b>	<b>13 047</b>

W porównaniu do I półrocza 2010 roku, skonsolidowane aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 1 202 tys. zł, to jest o około 17%. Na wzrost aktywów trwałych wpływ miał zakup samochodów.

Na dzień 30.06.2011 roku Spółka posiadała środki trwałe o wartości 8 281 tys. zł, natomiast na 30.06.2010 – 7 079 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji wyniosły w I półroczu 2011 roku 320 tys. zł a w I półroczu 2010 roku 171 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 18 325 tys. zł. Wzrost ten związany jest z debiutem Spółki na GPW w dniu 28.12.2010 i wpływem środków z tego tytułu. W ofercie publicznej Spółka zaoferowała 1 100 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 gr. każda oraz 600 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 groszy każda. Zapisy na akcje serii A i B rozpoczęły się 10.12.2010 i zakończyły się w dniu 17.12.2010. W ramach subskrypcji serii A i B oferowanych było 1 700 tys. akcji, w tym 1 400 tys. w Transzy Instytucjonalnej oraz 300 tys. w Transzy Indywidualnej. Akcje serii A i B obejmowane były po cenie emisyjnej równej 18 zł. Wartość całej oferty publicznej wyniosła 30 600 tys. zł brutto, a wartość nowej emisji 10 800 tys. zł brutto.

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 9 218 tys. zł, głównie w związku z przeniesieniem środków z emisji akcji na kapitał pozostały oraz zyskiem netto z 2010 roku.

Wzrost zobowiązań o 11 012 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem Spółki, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

### 5.3. WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 30 CZERWCA 2011R. I 30 CZERWCA 2010R.

Lp.	Aktywa	30.06.2011	31.12.2010
A.	Aktywa trwałe	10 326	7 079
B.	Aktywa obrotowe	19 211	5 968
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>29 537</b>	<b>13 047</b>
Lp.	Pasywa	30.06.2011	31.12.2010
A.	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	14 804	5 157
B.	ZOBOWIĄZANIA	14 734	7 890
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>29 537</b>	<b>13 047</b>

### 5.4. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROKU

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
1	2	3
Przychody ze sprzedaży	15 324	9 346
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	9 035	4 793
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	3 630	2 686
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	3 963	2 807
Zysk/(Strata) roku obrotowego z działalności kontynuowanej	3 075	2 332
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:</b>	<b>3 075</b>	<b>2 332</b>
zysk na akcję	0,55	0,47

W porównaniu z I półroczem 2010 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 5 978 tys. zł do wysokości 15 324 tys. zł.

Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miała konsolidacja trzech spółek Grupy Kapitałowej w roku 2011.

## 5.5. WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROKU

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
1	2	3
Przychody ze sprzedaży	11 213	9 346
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	5 465	4 793
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	2 589	2 686
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	2 907	2 807
Zysk/(Strata) roku obrotowego z działalności kontynuowanej	2 290	2 332
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY:</b>	<b>2 290</b>	<b>2 332</b>
zysk na akcję	0,41	0,47

## 5.6. WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA I PÓŁROCZE 2011 I 2010 ROK W TYS. ZŁ.

Metoda Pośrednia	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 075	1 225
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 147	-2 285
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	165	-104
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	13 176	2 904
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	9 119	1 739

Za I półrocze 2011 skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły – 2 075 tys. zł, na co istotny wpływ miał wzrost zobowiązań w tym zobowiązanie z tyt. dywidendy, oraz wzrost należności, związany bezpośrednio z rozwojem Spółki. W I półroczu 2010 roku przepływy pieniężne Spółki również były dodatnie i wyniosły 1 225 tys. zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2011 roku były ujemne i wyniosły –2 147 tys. zł, największy wpływ miał zakup środków trwałych, w I półroczu 2010 także była o wartość ujemna (-2 285 tys. zł) i wynikała z zakupu w kwietniu 2010 r. spółki w Czechach za 2000 tys. zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności finansowej w I półroczu 2011 roku były dodatnie i wyniosły 165 tys. zł. – był to ruch na kredytach i pożyczkach. W I półroczu 2010 roku przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wyniosły – 104 tys. zł (spłata kredytów)

Łącznie stan środków pieniężnych w I półroczu 2011 r. był dodatni i wyniósł 9 119 tys. zł na co istotny wpływ miał debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w grudniu 2010r. i wpływ środków ze sprzedaży akcji. W I półroczu 2010 roku stan środków pieniężnych na koniec był dodatni i wyniósł 1 739 tys. zł. W 2011 roku nastąpił wzrost przepływów pieniężnych o 7 380 tys. zł.

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

Metoda Pośrednia	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 732	1 225
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 675	-2 285
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	520	-104
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	12 655	2 904
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	7 768	1 739

## 5.8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS EWENTUALNYCH ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY

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

Spółka dominująca oraz podmiot od niej zależny – Kancelaria Radców Prawnych EuCO - działają na terytorium Polski, natomiast Evropske Centrum Odszkodneho działa na terytorium Czech, Europai Kartalanitasi Központ na terenie Węgier, natomiast Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o. na terenie Słowacji.

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

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest podmiotem, który na dzień 30.06.2011 posiadał trzy podmioty zależne i w związku z tym tworzy grupę kapitałową czterech podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

Na dzień 30.06.2011 w skład grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

1. Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczkańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa
2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.
3. Europai Kartalanitasi Központ Kft.

W pierwszym półroczu 2011 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Podmioty Grupy Kapitałowej nie zawierały także jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łączne byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi

zawieranymi 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.

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku konsolidacji podlegały wyniki następujących spółek Grupy Kapitałowej:

- Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (konsolidacja metodą pełną),
- Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (konsolidacja metodą pełną),
- Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa (konsolidacja metodą pełną).

**Procentowy udział Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w kapitale spółek zależnych na dzień 30.06.2011r.**

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

**5.9. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.**

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w dniu 5 sierpnia 2011r. w ramach realizacji celów emisyjnych powołał do życia spółkę Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w miejscowości Žilina (Słowacja), w której 100% udziałów należy do spółki dominującej. Profil działalności spółki analogiczny do modelu biznesowego emitenta.



**Procentowy udział Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w kapitale spółek zależnych na dzień 30.08.2011r.**

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

### **5.10. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE PÓŁROCZNYM**

Zarząd EuCO S.A. nie publikował prognoz wyników na 2011 rok.

### **6. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CONAJMNIJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EUCO SA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO, ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EUCO SA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EUCO SA INFORMACJAMI**

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesłanych spółce w trybie dokonanego art. 69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539), wskazuje akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 30 sierpnia 2011 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

**Akcjonariat na dzień 30.06.2011**

Akcjonariusz		liczba akcji	% w liczbie akcji	liczba głosów	% w liczbie głosów
Spexar	Ltd	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Corpor	Capital	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Kubach	Investment	760 000	13,6%	760 000	13,6%
ING OFE		410 000	7,3%	410 000	7,3%
BPH TFI		301 029	5,4%	301 029	5,4%
Pozostali		1 088 971	19,5%	1 088 971	19,5%
<b>Razem</b>		<b>5 600 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,0%</b>

**Akcjonariat na dzień 30.08.2011**

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	1 520 000	27,14%	1 520 000	27,14%
Kubach	Investment	762 967	13,62%	760 000	13,62%
ING OFE		410 000	7,32%	410 000	7,32%
BPH TFI		301 029	5,38%	301 029	5,38%
Pozostali		1 086 004	19,39%	1 086 004	19,39%
<b>Razem</b>		<b>5 600 000</b>	<b>100%</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100%</b>

**7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EUCO SA LUB UPRAWNIENÍ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĘ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA OSTATNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ EUCO SA INFORMACJAMI**

Osoby zarządzające lub nadzorujące	stan na dzień 30 czerwca 2011r.	zwiększenie	zmniejszenie	liczba akcji na dzień przekazania raportu
<b>ZARZĄD</b>				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio ( Spexar Ltd.)	1 520 000	-	-	1 520 000
<b>RADA NADZORCZA</b>				
Kubach Daniel - pośrednio ( Kubach Inv. Ltd.)	760 000	2967	-	762 967
Smereczańska-Smulczyk Joanna	3 000	-	-	3 000
Tylko Joanna	2 500	-	-	2 500

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

Wobec Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. oraz jej spółek zależnych nie toczy się postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych EUCO S.A.

Wobec Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. oraz jej spółek zależnych nie toczą się dwa lub więcej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych EUCO S.A.

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.

## **9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNEJ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO MIAŁA ISTOTNE ZNACZENIE I JEŻELI ZOSTAŁY ONE ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE**

W okresie objętym niniejszym raportem podmioty grupy kapitałowej EUCO SA nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek grupy. Wykaz transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w notach objaśniających w sprawozdaniu finansowym.

**10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

W prezentowanym okresie podmioty grupy kapitałowej EUCO SA nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki, ani też nie udzielały gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, kiedy łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych EuCO SA.

**11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM GRUPY SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEJ SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ**

Oprócz informacji zaprezentowanych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, nie występują inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

**12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO PÓŁROCZA**

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

**13. ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU I DO SPORZĄDZENIA NINIEJSZEJ INFORMACJI WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ICH DOTYCZĄCYCH**

- **3 stycznia 2011 roku** – zawiadomienie od ING Otwarty Fundusz Emerytalny o objęciu akcji Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. oraz o objęciu udziału stanowiącego powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Z chwilą zamiany praw do akcji Spółki na akcje Spółki na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się będzie 410 000 akcji Spółki, co stanowi 7,32% kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają Fundusz do 410 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 7,32% ogólnej liczby głosów.
- **4 stycznia 2011 roku** – postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o wpisaniu w KRS 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, w tym: 5 000 000 akcji serii A i 600 000 akcji serii B.
- **19 stycznia 2011 roku** – Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 600 000 akcji zwykłych na okaziciela Serii B.
- **25 stycznia 2011 roku** – Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 31 stycznia 2011r w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
- **26 stycznia 2011 roku** - Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. odebrało certyfikat programu Solidna Firma za 2010 rok,
- **27 stycznia 2011 roku** – Spółka zawarła polisę z Allianz IPO Protect (dokument ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wynikającej z prospektu). Polisa zawarta została na okres od 5 stycznia 2011 do 4 stycznia 2014 r. Suma gwarancyjna wynosi 3 000 000 zł.
- **27 stycznia 2011 roku** – Spółka zawarła polisę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków władz spółek. Polisa zawarta została na okres od 15 grudnia 2010 do 14 grudnia 2011 r. Suma gwarancyjna wynosi 4 000 000 zł.
- **28 stycznia 2011 roku** – Dział Operacyjny Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wydał komunikat o rejestracji w Krajowym depozycie 600 000 akcji w dniu 31 stycznia 2011 r. łączna liczba papierów po rejestracji wynosi 5 600 000.
- **15 lutego 2011 roku** – zawiadomienie od BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. o nabyciu akcji Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. przez BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy oraz BPH Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Total Profit oraz o objęciu udziału stanowiącego powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu 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 i uprawnia do 301 029 głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, co stanowi 5,38% ogólnej liczby głosów.
- **18 lutego 2011 roku** – Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Deutsche Bank PBC. S.A. na refinansowanie zakupu środków trwałych w postaci samochodów osobowych. Kredyt zawarto na czas od 18.02.2011 do 17.03.2014. 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.

- **21 lutego 2011 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Europai Kartalanitasi Központ Kft w wysokości 300 000 zł (trzysta tysięcy). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- **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.
- **25 lutego 2011 roku** - Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jako trzykrotny laureat programu Solidna Firma odebrało srebrny certyfikat programu Solidna Firma,
- **3 marca 2011 roku** – Sąd Wojewódzki w Győr na Węgrzech wydał postanowienie o wpisaniu zmiany nazwy spółki zależnej z dotychczasowej Kartalanitasi Központ Kft. na Europai Kartalanitasi Központ Kft.
- **14 marca 2011 roku** – Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze spółki Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2010.
- **21 marca 2011 roku** - Zarząd Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych podjął uchwałę o przyjęciu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w poczet swoich członków,
- **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,
- **1 czerwca 2011 roku** – Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań podjął decyzję o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na dzień 27 czerwca 2011 roku,
- **13 czerwca 2011 roku** – Rada Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok 2011. Podmiotem tym jest firma ECA Sereżyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3115,
- **13 czerwca 2011 roku** - Rada Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. powołała w skład Zarządu spółki pana Adama Wszółka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu,
- **20 czerwca 2011 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Europai Kartalanitasi Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- **27 czerwca 2011 roku** - Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2011 r. wprowadzono zmianę do statutu Spółki, dotycząca pierwszego roku obrotowego Spółki. Przed zmianą pierwszy rok obrotowy rozpoczynał się z chwilą rejestracji Spółki i miał się zakończyć 31 grudnia 2011r. W wyniku podjętej uchwały pierwszy rok obrotowy Spółki rozpoczyna się w dniu 1 stycznia 2010 i zakończy w dniu 31 grudnia 2010r. W dniu 27 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS

wydał postanowienie, na mocy którego zmiana w statucie wpisana została do Rejestru Przedsiębiorców KRS nr 0000 359831,

- **27 czerwca 2011 roku** - Uchwałą z dnia 27 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zbycie przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa, obejmującej Dział marketingu i zarządzania własnością intelektualną poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej,
- **27 czerwca 2011 roku** – Uchwałą z dnia 27 czerwca 2011 r. Walne Zgromadzenie uchwaliło wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki za rok 2010 w wysokości 50% osiągniętego zysku netto. Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia 2011 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 7 września 2011r.,
- **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,
- **28 lipca 2011 roku** – Zarząd otrzymał zawiadomienie od osoby posiadającej dostęp do informacji poufnych o nabyciu 1.970 akcji Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. po cenie 13,25 zł za jedną akcję,
- **5 sierpnia 2011 roku** – Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w ramach realizacji celów emisyjnych powołał do życia spółkę Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w miejscowości Žilina (Słowacja), w której 100% udziałów należy do spółki dominującej. Profil działalności spółki analogiczny do modelu biznesowego emitenta.
- **10 sierpnia 2011 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kartalanitasi 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.

#### **14. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE**

W prezentowanym okresie nie wystąpiły czynniki ani też zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe.

#### **15. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W PREZENTOWANYM OKRESIE**

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

## 16. INFORMACJA DOTYCZĄCA EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Mając na uwadze, że praca kluczowej kadry menadżerskiej oraz kluczowych osób Spółki (lub Grupy Kapitałowej EUKO S.A.) będzie miała istotny wpływ na wartość Spółki i jej akcji, działając w interesie Spółki, w celu dalszej motywacji oraz głębszego związania powyższych osób ze Spółką (lub Grupą Kapitałową) w dniu 7 października 2010 roku Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. podjął uchwałę w sprawie przyjęcia do wiadomości sposobu motywowania pracowników Spółki przez jej akcjonariuszy.

Pracownicy Spółki posiadają łącznie 100.000 akcji Spółki, co stanowi łącznie 2% w kapitale zakładowym Spółki i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Kluczowi pracownicy Spółki nabyli akcje w ramach Programu Motywacyjnego od dotychczasowych akcjonariuszy Spółki: tj. Krzysztofa Lewandowskiego i Daniela Kubacha na podstawie umów sprzedaży zawartych w październiku 2010 roku. Nabycie akcji przez osoby uprawnione nastąpiło po cenie równej ich wartości księgowej. Program Motywacyjny realizowany będzie dla lat obrotowych 2011 i 2012. Pracownicy zobowiązali się do zachowania własności akcji do dnia zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za rok 2012 oraz do ich nieobciążania pod jakimkolwiek tytułem prawnym. Pracownicy zobowiązali się, że w przypadku niezrealizowania któregokolwiek z kryteriów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, na wezwanie sprzedającego dokonają zwrotnego przeniesienia własności akcji. W odniesieniu do osób, objętych Programem Motywacyjnym, stawia się następujące kryteria:

- kryterium lojalnościowe, rozumiane jako pozostawanie w stosunku w obrębie Grupy Kapitałowej EUKO w terminie 24 miesięcy od przeprowadzenia przez Spółkę pierwszej oferty publicznej
- kryterium jakościowe, oznaczające spełnienie przez Spółkę następujących wyników jakościowych:
- wzrost przychodów netto Spółki o 15% (piętnaście procent) rok do roku tj. 2010r. do 2011r. i 2011r. do 2012r.
- przeprowadzenie przez Spółkę pierwszej oferty publicznej nie później niż do 30 czerwca 2011r.

Do wyceny kosztów programu płatności akcjami użyto następujących metod:

- Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
- Metody porównawczej

Wycenę akcji przeprowadzono w październiku 2010 r. na dzień podpisania umów z pracownikami.



Punktem wyjścia do wyceny były historyczne wyniki finansowe oraz prognozy finansowe przygotowane przez Zarząd Spółki.

Za ostateczną wycenę kapitałów własnych Spółki przyjęto wartość uzyskaną metodą DCF, przy zastosowaniu 20% dyskonta za brak płynności akcji.

Koszt programu płatności akcjami za okres od października do grudnia 2010 roku wynosi 63 tys. zł. Ze względu na nieistotność kwoty spółka zdecydowała o ujmowaniu kosztów programu motywacyjnego od 1 stycznia 2011 roku do zakończenia trwania programu motywacyjnego.

Całkowity koszt programu motywacyjnego wyniesie 630 tys. zł.

## **17. INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ (LUB ZADEKLAROWANEJ) DYWIDENDY, ŁĄCZNIE I W PRZELICZENIU NA JEDNĄ AKCJĘ, Z PODZIAŁEM NA AKCJE ZWYKŁE I UPRIWILEJOWANE**

W dniu 27 czerwca 2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło, że zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w wysokości 5.315.937,19 zł zostanie przeznaczony 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.

Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia 2011 r., zaś dzień wypłaty dywidendy na 7 września 2011r.

## **18. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO RAPORT PÓŁROCZNY, NIE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM I JEDNOSTKOWYM SKRÓCONYM PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, A MOGĄCE W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE SKONSOLIDOWANE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ I JEDNOSTKOWE WYNIKI EUCO S.A.**

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w dniu 5 sierpnia 2011r. w ramach realizacji celów emisyjnych powołał do życia spółkę Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w miejscowości Žilina (Słowacja), w której 100% udziałów należy do spółki dominującej. Profil działalności spółki analogiczny do modelu biznesowego emitenta.

Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe skonsolidowane wyniki finansowe grupy kapitałowej i jednostkowe wyniki finansowe EUCO S.A.

## **19. INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO**

W prezentowanym okresie jak również w poprzednim roku obrotowym nie występowały żadne zobowiązania warunkowe lub aktywa warunkowe.

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

.....

**Krzysztof Lewandowski**

Prezes Zarządu

.....

**Adam Wszofek**

Wiceprezes Zarządu