



**EuCO S.A.**

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.  
ZA 2015 ROK

Legnica, 21 marca 2016 roku

[www.euco.pl](http://www.euco.pl)

---

EuCO S.A. ul. Św. M. Kolbe 18, 59-220 Legnica  
Tel. +48 76 723 98 00, fax. +48 76 723 98 50

---

## Spis treści

1.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania rocznego z działalności.....	3
2.	Podstawowe zasady rachunkowości do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok .....	3
3.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki .....	4
3.1.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego .....	4
3.2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania z działalności Spółki .....	4
4.	Podstawowe dane o Spółce .....	5
4.1.	Prezentacja wybranych danych finansowych z działalności kontynuowanej Spółki z ostatnich dwóch lat w przeliczeniu na euro .....	6
4.2.	Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki wg stanu na 31 grudnia 2015 i 2014 roku w tys. PLN .....	6
4.3.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki za 2015 i 2014 rok .....	7
4.4.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki za 2015 i 2014 rok .....	9
5.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	9
5.1.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki .....	9
5.1.1.	Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki .....	9
5.1.2.	Ryzyko związane z konkurencją .....	9
5.1.3.	Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów .....	9
5.1.4.	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi .....	10
5.1.5.	Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego .....	10
5.1.6.	Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami .....	10
5.1.7.	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi .....	10
5.1.8.	Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów .....	10
5.1.9.	Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Spółce przez dużą grupę klientów .....	11
5.1.10.	Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....	11
5.1.11.	Ryzyko walutowe .....	11
5.1.12.	Ryzyko stopy procentowej .....	11
5.1.13.	Ryzyko kredytowe .....	12
5.1.14.	Ryzyko płynności .....	12
5.1.15.	Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń .....	12
5.1.16.	Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną .....	13
5.1.17.	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	13
5.1.18.	Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	13
5.1.19.	Zarządzanie kapitałem .....	13
6.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	14
7.	Ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	14
8.	Działalność Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. ....	14
9.	Umowy znaczące dla działalności Spółki oraz inne znaczące zdarzenia .....	15
9.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki i innych znaczących zdarzeniach .....	15
10.	Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki .....	18
11.	Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje .....	20
11.1.	Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte przez EuCO S.A. według stanu na dzień 31.12.2015 z opisem zmian na dzień sporządzenia .....	20
11.2.	Charakterystyka pożyczek .....	21
11.3.	Udzielone poręczenia i gwarancje .....	27
12.	Informacje o wpływach z emisji i ich wykorzystaniu, prognozach wyników i ich realizacji, zarządzaniu zasobami finansowymi oraz perspektywach rozwoju .....	27
12.1.	Opis wykorzystanych wpływów z emisji akcji .....	27
12.2.	Różnice pomiędzy prognozami wyników a ich realizacją .....	27
12.3.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym .....	28
12.4.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2015 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę .....	28
12.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	28
13.	Przyjęte zasady zarządzania, organizacja Spółki, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy .....	29
13.1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki .....	29

13.2. Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie .....	29
13.3. Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy .....	29
13.4. 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 jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2015 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku .....	29
13.4.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki .....	29
13.4.2. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej .....	30
13.5. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	30
13.6. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej .....	30
13.7. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	31
14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik .....	32
15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	32
Zatwierdzenie do publikacji.....	33

## 1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania rocznego z działalności

Sprawozdanie roczne jest sporządzane i publikowane 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 jednostkowego składają się:

1. Pismo Prezesa Zarządu.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.
4. Roczne jednostkowe sprawozdanie z działalności Spółki.
5. Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.
6. 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.
7. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2015 rok zostało sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, 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 w dniu 31 grudnia 2015 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w skonsolidowanym raporcie oraz jest ono dostępne na stronie [www.euco.pl](http://www.euco.pl).

## 2. Podstawowe zasady rachunkowości do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za 2015 rok

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 – PLN.
7. Wszystkie pozycje prezentowane są w tys. PLN, chyba że zaznaczono inaczej.
8. Wszystkie pozycje prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tys. PLN, chyba że zaznaczono inaczej.
9. 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości, stosowanych w ostatnim

rocznym sprawozdaniu finansowym.

- **Dane bilansowe przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na** dzień 31 grudnia 2015 roku zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 roku.
- **Dane zawarte w jednostkowym rachunku zysków i strat** obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w jednostkowym kapitale własnym** zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w jednostkowym rachunku przepływów pieniężnych** obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

### 3. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Spółki

#### 3.1. 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 jednostkowe 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 2015 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2015 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 SA jest Rada Nadzorcza.

Roczne sprawozdanie finansowe EUCO SA 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.

#### 3.2. 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 33, poz. 259).

Zarząd EUCO S.A. przy sporządzaniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki stosuje zasady rachunkowości, które zostały przyjęte i opisane w punkcie „polityka rachunkowości” do rocznego sprawozdania finansowego.

## 4. 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 PLN

Audytora: ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa

Skład organów Spółki:

Zarząd Spółki na dzień 31.12.2015 przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu
- Jolanta Zendran – Wiceprezes Zarządu
- Agata Rosa – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

W skład członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 wchodziłi:

- Paweł Filipiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Agnieszka Papaj – Członek Rady Nadzorczej
- Wanda Ronka-Chmielowiec – Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Smereczańska-Smulczyk – Członek Rady Nadzorczej

W Zarządzie Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 21.03.2016 r. zasiadali:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu
- Jolanta Zendran – Wiceprezes Zarządu
- Agata Rosa – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

W skład członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji tj. 21.03.2016 r. sprawozdania finansowego wchodziłi:

- Paweł Filipiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ryszard Petru – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Agnieszka Papaj – Członek Rady Nadzorczej
- Wanda Ronka-Chmielowiec – Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Smereczańska-Smulczyk – Członek Rady Nadzorczej

Prokurenci Spółki na dzień publikacji nie występują.

#### 4.1. Prezentacja wybranych danych finansowych z działalności kontynuowanej Spółki z ostatnich dwóch lat w przeliczeniu na euro

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	70 317	39 827	16 803	9 507
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 739	5 803	3 522	1 385
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 756	14 456	6 155	3 451
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>22 236</b>	<b>12 911</b>	<b>5 314</b>	<b>3 082</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	22 236	12 911	5 314	3 082
Zysk na akcję (PLN; EUR)	3,97	2,31	0,95	0,55
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	3,97	2,31	0,95	0,55
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,1848	4,1893

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 023	5 630	2 395	1 344
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 656	-6 640	-2 785	-1 585
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3 768	4 346	900	1 037
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 135	3 336	510	796
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,1848	4,1893

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 31.12.2015	na 31.12.2014	na 31.12.2015	na 31.12.2014
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa	92 099	67 003	21 612	15 720
Zobowiązania długoterminowe	6 440	4 511	1 511	1 058
Zobowiązania krótkoterminowe	48 532	32 594	11 388	7 647
Kapitał własny	37 127	29 899	8 712	7 015
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	37 127	29 899	8 712	7 015
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,2615	4,2623

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 12 miesięcy 2015 roku wyniósł 1 EUR = 4,1848 PLN, a za 12 miesięcy 2014 roku wyniósł 1 EUR = 4,1893 PLN.

Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej obliczono według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień 31.12.2015 roku, który wyniósł: 1 EUR = 4,2615 PLN, na dzień 31.12.2014 roku, który wyniósł 1 EUR = 4,2623 PLN.

#### 4.2. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki wg stanu na 31 grudnia 2015 i 2014 roku w tys. PLN

AKTYWA		31.12.2015	31.12.2014
		w tys. PLN	
A.	AKTYWA TRWAŁE	13 786	12 926
B.	AKTYWA OBROTOWE	78 313	54 077
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>92 099</b>	<b>67 003</b>
PASYWA		31.12.2015	31.12.2014
		w tys. PLN	
A.	KAPITAŁ WŁASNY	37 127	29 899
B.	ZOBOWIĄZANIA	54 972	37 104
I.	Zobowiązania długoterminowe	6 440	4 511
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	48 532	32 594
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>92 099</b>	<b>67 003</b>

Aktywa trwałe r/r są na tym samym poziomie. Wzrost w aktywach obrotowych o 2,1 mln PLN nastąpił w pozycji środki pieniężne oraz w należnościach o 14,8 mln PLN z tytułu udzielonych pożyczek.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 24,2 mln, głównie w pozycji pożyczek (spółkom zależnym), w tym:

Pożyczki krótkoterminowe:

JEDNOSTKI ZALEŻNE		na 31.12.2015	na 31.12.2014
KONSOLIDOWANE METODĄ PEŁNĄ		w tys. PLN	
1.	od EuCO S.A. dla Kancelarii K1	1 405	-
2.	od EuCO S.A. dla sp. czeskiej	3 442	2 973
3.	od EuCO S.A. dla sp. węgierskiej	492	456
4.	od EuCO S.A. dla Carascola Investments Ltd.	10 115	676
5.	od EuCO S.A. dla EuCO SARL	7	-
6.	od EuCO S.A. dla Cesje EuCO	314	-
RAZEM		15 775	4 105
NIEKONSOLIDOWANE		w tys. PLN	
7.	od EuCO S.A. dla sp. Słowackiej	6 770	6 007
8.	od EuCO S.A. dla Macieja Skomorowskiego	2 249	2 323
9.	od EuCO S.A. dla EuCOcar	1 083	-
10.	od EuCO S.A. dla KCF	1 628	-
11.	od EuCO S.A. dla sp. rumuńskiej	2 144	1 763
12.	od EuCO S.A. dla Spexar Ltd.	-	1 041
13.	od EuCO S.A. dla Corpor Capital Ltd.	333	1 044
14.	od EuCO S.A. dla od pozostałych	874	195
RAZEM		15 080	12 375
<b>RAZEM SPÓŁKI</b>		<b>30 855</b>	<b>16 480</b>

Na wzrost kapitału własnego na koniec 2015 roku miał wpływ wynik finansowy.

W związku z rekordowym wpływem odszkodowań wynikający głównie z wypłat przedsądowych z art. 24 Na wzrost zobowiązań o 13,3 mln PLN, w porównaniu z rokiem poprzednim miały wpływ głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług dla klientów, których termin płatności przypada na 2016 rok. Należy wspomnieć że w roku 2015 również odnotowano rekordowy wpływ z tytułu odszkodowań. TU zaczęły wypłacać przedsądowo odszkodowania wynikające z art. 24 co przekłada się na wzrost zobowiązań.

### 4.3. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki za 2015 i 2014 rok

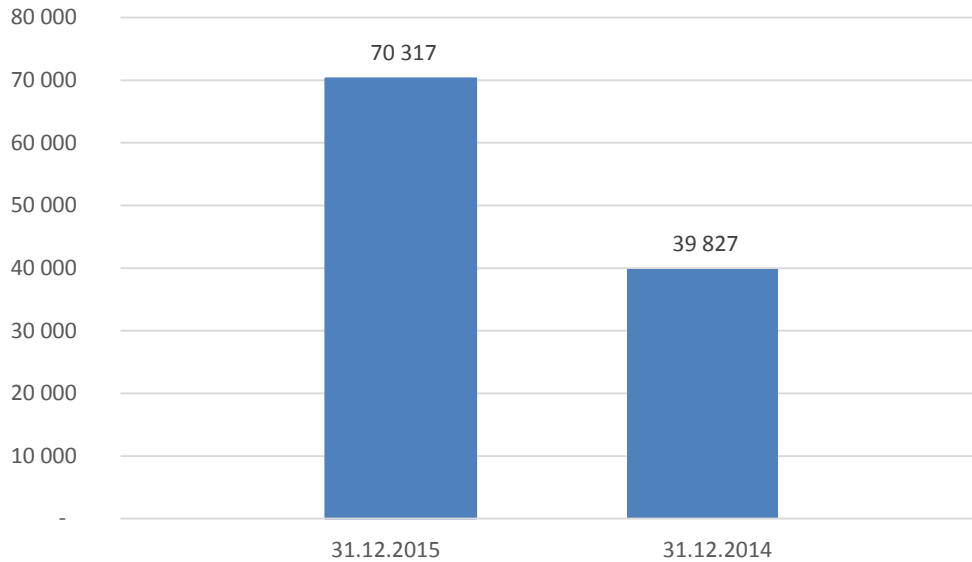
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		31.12.2015	31.12.2014
		w tys. PLN	
1.	Przychody ze sprzedaży produktów	70 317	39 827
2.	Koszty sprzedanych produktów	45 675	27 399
3.	ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	24 643	12 429
4.	EBIT	14 739	5 803
5.	Amortyzacja	283	355
6.	EBITDA	15 022	6 158
7.	Zysk brutto	25 756	14 456
8.	Zysk netto	22 236	12 911

Podstawowym produktem Spółki jest świadczenie usług dochodzenia wynikających ze szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie na podstawie art.24 k.c.) oraz rozwijającym się segmentem działalności zajmującym się cesjami wierzytelności. Spółka działa tylko i wyłącznie na terenie Polski. Odbiorcą jest klient indywidualny rozproszony po całym kraju.



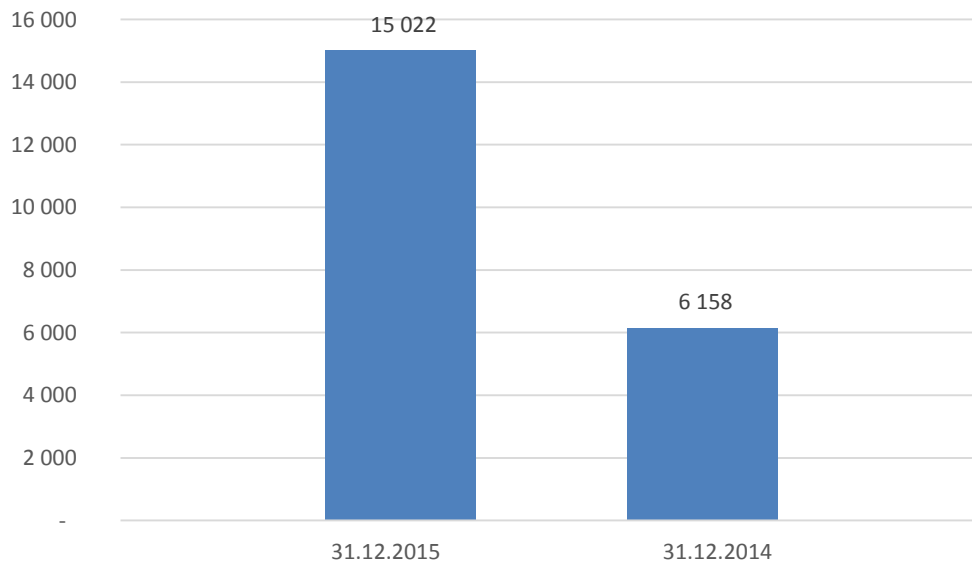
W 2015 roku spółka osiągnęła dynamiczne wzrosty przychodów uzyskując poziom 70,3 mln w porównaniu z 39,8 mln w 2014 roku. Na osiągnięty wzrost przychodów ze sprzedaży na koniec 2015 roku wpłynęła zwiększona liczba prowadzonych spraw, rozwijający się segment działalności zajmujący się cesjami wierzytelności oraz odszkodowań należnych z tytułu art. 24 k.c. związanych z zadośćuczynieniem po śmierci bliskiej osoby płaconych przedsądowo przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe.

### Przychody ze sprzedaży produktów



W 2015 roku Spółka wygenerowała zysk operacyjny EBITDA na poziomie 15 mln PLN, podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 6,2 mln zł.

### EBITDA



W 2015 roku w stosunku do 2014 nastąpił wzrost zysku przedsiębiorstwa EBITDA. Wzrost EBITDA wynika ze zwiększenia przychodów w Spółce, koszty stałe pozostały na stałym poziomie, natomiast koszty zmienne rosły w jednakowej proporcji jak w latach poprzednich.

#### 4.4. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki za 2015 i 2014 rok

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. PLN	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	10 023	5 630
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-11 656	-6 640
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	3 768	4 346
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	2 135	3 336
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	9 387	6 051
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec okresu	11 522	9 387

W roku 2015 jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły (+)10 mln PLN.

Działalność inwestycyjna w 2015 roku była ujemna i wynosiła (-)11,6 mln PLN, największy wpływ na wartość inwestycji miało dofinansowanie spółek zagranicznych i zakup 9% udziałów w Kancelarii od Joanny Smereczańskiej-Smulczyk.

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2015 roku wyniosły (+)3,8 mln PLN. Na wzrost miały wpływ pożyczki od Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowo-akcyjna (Kancelaria K1).

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2015 r. był dodatni i wyniósł ponad 11,5 mln PLN.

## 5. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Potencjalni inwestorzy oraz osoby współpracujące z EuCO S.A., dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu, powinni każdorazowo uwzględniać wszystkie poniżej zamieszczone czynniki ryzyka oraz ewentualne inne o charakterze losowym lub niezależne od spółki, niewymienione w treści niniejszego sprawozdania ryzyka, które są związane z działalnością EuCO S.A., jej akcjonariuszami oraz osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, oraz rynkiem papierów wartościowych.

### 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. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Spółki, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek zainteresowania usługami oferowanymi przez Spółkę, 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 odpięciem 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 KL Investment sp. z o.o. z siedzibą w Legnicy i Corpor Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana głównych akcjonariuszy nastąpiła dnia 15.09.2015 roku na skutek sprzedaży akcji w transakcjach pakietowych. Na dzień publikacji raportu KL Investment sp. z o.o. posiadał akcje Serii A reprezentujące 28,82 % kapitału zakładowego Spółki i dające prawo do 28,82 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, natomiast Corpor Capital sp. z o.o. posiadał akcje serii A reprezentujące 29,12 % kapitału zakładowego Spółki i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jedynym wspólnikiem KL Investment sp. z o.o. 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 współczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Spółki.

#### 5.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka zawierała i będzie zawierała transakcje z podmiotami powiązanymi, 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 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 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 powiązanymi. 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 EUKO 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 Emitenta 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 dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej
- ryzyko kredytowe, oraz
- ryzyko 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,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

### 5.1.11. 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 spółki zależnej w Czechach na Słowacji, Węgrzech, Rumunii oraz w Luksemburgu. Ze względu na fakt, iż poziom zaangażowanych kwot jest nieznaczący, ryzyko walutowe jest niewielkie.

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

### 5.1.12. Ryzyko stopy procentowej

W 2015 roku Spółka stosuje dla udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, kontrahentom oraz jednostkom powiązanim stopę procentową w wysokości 6%. 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.

### 5.1.13. Ryzyko kredytowe

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

<b>AKTYWO FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	w tys. PLN	
Pożyczki	31 601	16 787
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	35 126	27 835
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Papiery dłużne	-	-
Akcje spółek notowanych	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	1	1
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 522	9 387
<b>EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE RAZEM:</b>	<b>78 250</b>	<b>54 010</b>

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. Z tego też względu Spółka nie ustanawiała zabezpieczeń oraz innych dodatkowych elementów poprawiających warunki kredytowania.

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

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.

### 5.1.14. Ryzyko 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.

### 5.1.15. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

Europejskie Centrum Odszkodowań od 2004 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 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.

### 5.1.16. 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.

### 5.1.17. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Spółka prowadzi działalność w Polsce jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym. Otoczenie prawne oraz regulacyjne 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 Polska miała 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.

### 5.1.18. 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, 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 oraz przez organy skarbowe. Działalność Spółki 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. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

### 5.1.19. 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.

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	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. PLN	
Kapitał	37 127	29 899
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
<b>KAPITAŁ:</b>	<b>37 127</b>	<b>29 899</b>
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	37 127	29 899
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	8 612	6 561
Zobowiązania	46 360	30 543
<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>92 099</b>	<b>67 003</b>
<b>WSKAŹNIK KAPITAŁU DO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>40%</b>	<b>45%</b>
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 739	5 803
Amortyzacja	283	355
<b>EBITDA:</b>	<b>15 022</b>	<b>6 158</b>
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	8 612	6 561
Leasing finansowy	-	-
<b>Dług</b>	<b>8 612</b>	<b>6 561</b>
<b>WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA</b>	<b>57%</b>	<b>107%</b>

## 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 dotyczące 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. Ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku Spółka nie prowadziła prac w zakresie badań i rozwoju.

## 8. 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. Spółka specjalizuje się w postępowaniach, dotyczących roszczeń z tytułu szkód osobowych, objętych ubezpieczeniem obowiązkowym. Procedura likwidacji szkody obejmuje proces od wstępnej weryfikacji prawnej otrzymanej dokumentacji, poprzez kompletowanie dalszych dokumentów w celu wystąpienia do podmiotu zobowiązanego do naprawienia szkody z jak największym roszczeniem, po zgłoszenie roszczenia, nadzór nad likwidacją szkody u ubezpieczyciela i terminowością wypłaty należnego poszkodowanemu świadczenia. Roszczenia, które w opinii specjalistów Spółki, likwidowane są przez podmiot zobowiązany do naprawienia szkody w stopniu nieadekwatnym do rozmiaru szkody, objęte są procedurą odwoławczą a część z nich kierowana jest na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczńska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa.

Spółka przez rodzaj wykonywanej działalności nie jest uzależniona od żadnego z dostawców ani odbiorców.



Spółka prowadzi działalność na rynku polskim i rynkach zagranicznych. Udział przychodów rynków zagranicznych nie wpływa istotnie na całość osiągniętych przychodów w GK.

## 9. Umowy znaczące dla działalności Spółki oraz inne znaczące zdarzenia

### 9.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki i innych znaczących zdarzeniach

#### Otrzymane nagrody

- **26 stycznia 2015 roku, Nagroda Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji za działalność charytatywną;** wspieranie poszkodowanych i zmarłych na służbie funkcjonariuszy Policji, Straży Pożarnej i ich rodzin.
- **3 lutego 2015 roku, Rekomendacja BCC;** potwierdzenie Business Center Club wiarygodności EuCO S.A. w zakresie przestrzegania zasad etyki w biznesie, fair play oraz dobrych obyczajów.
- **17 lutego 2015 roku, Gazeta Biznesu 2014;** nagroda dla firm, które w latach 2011-2013 pokazywały największy wzrost przychodów ze sprzedaży i nie odnotowały straty, przyznawana przez redakcję Pulsu Biznesu.
- **28 lutego 2015 roku, Certyfikat Solidna Firma;** wyróżnienie poświadczające rzetelność i wiarygodność firmy.
- **24 września 2015 roku, Ambasador Polskiej Gospodarki;** nagroda przyznana przez Business Center Club za promowanie polskiego biznesu poza granicami Polski.
- **21 listopada 2015 roku, Nagroda Olimpiad Specjalnych Polska;** podziękowanie za wsparcie finansowe polskiej reprezentacji na Światowe Letnie Igrzyska Olimpiad Specjalnych Los Angeles 2015, na których polscy zawodnicy zdobyli 66 medali.
- **14 grudnia 2015 roku, Najlepszy Polski Menedżer 2015,** tytuł dla Krzysztofa Lewandowskiego, Prezesa Zarządu EuCO S.A., za stworzenie nowej branży na polskim rynku. Nagrodę przyznaje polska edycja prestiżowego magazynu ekonomicznego Bloomberg Businessweek.
- **27 stycznia 2016 roku, Gazeta Biznesu 2015;** nagroda dla firm, które w latach 2012-2014 pokazywały największy wzrost przychodów ze sprzedaży i nie odnotowały straty, przyznawana przez redakcję Pulsu Biznesu.

#### Ważne wydarzenia

- **26 stycznia 2015 roku,** EuCO S.A. dołączyło do grona oficjalnych partnerów firmy ASGO Centrum Zdrowia.
- **18 lutego 2015 roku,** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że w dniu 18 lutego 2015 roku otrzymał od Członka Zarządu Spółki zawiadomienie o dokonaniu transakcji na akcjach Spółki polegającej na zbyciu akcji tytułem darmym przez Członka Zarządu oraz nabyciu tych akcji przez osobę blisko związaną z Członkiem Zarządu. Zgodnie z treścią zawiadomień: Jolanta Zendran, Wiceprezes Zarządu Emitenta poinformowała, że w dniu 02.02.2015 r. na skutek wykonania zawartej umowy darowizny doszło do przeniesienia praw własności 10 000 (dziesięciu tysięcy) akcji Emitenta na współmałżonka Mirosława Zendrana.
- **24 lutego 2015 roku,** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) w uzupełnieniu raportu nr 27/2014 z 31 grudnia 2014 roku poinformował o rejestracji w dniu 23 lutego 2015 przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian umowy spółki pod firmą Kancelaria Radców Prawnych EUCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy („Kancelaria”). Zmiany umowy dotyczyły par. 7 Umowy.
- **27 lutego 2015 roku,** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że w dniu 27 lutego 2015 r. otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agaty Rosy pełniącej funkcję Członka Zarządu Emitenta, o nabyciu łącznie 2 838 akcji Spółki.



- **9 marca 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że mając na uwadze zasady określone w obowiązującej w Spółce polityce dywidendy (raport bieżący o przyjęciu polityki dywidendy z dnia 16 kwietnia 2014 nr 11/2014), a w szczególności satysfakcjonujący poziom płynności finansowej Grupy na koniec lutego 2015 r., podjął w drodze uchwały decyzję w sprawie wnioskowania do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Spółki o wypłatę dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. w kwocie 15.008.000,00 PLN (piętnaście milionów osiem tysięcy złotych), to jest 2,68 PLN (dwa złote sześćdziesiąt osiem groszy) na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi z zysku jednostkowego EuCO za rok obrotowy 2014 oraz z utworzonego w tym celu kapitału rezerwowego.
- **18 marca 2015 roku**, W Pałacu Prezydenckim odbyła się Inauguracja Obchodów Roku Jubileuszu 30-lecia Olimpiad Specjalnych Polska z udziałem Małżonki Prezydenta RP, Anny Komorowskiej, Patrona Honorowego Olimpiad Specjalnych. EuCO S.A. jest sponsorem Olimpiad Specjalnych Polska. W uroczystości wziął udział Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu EuCO S.A.
- **29 kwietnia 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że w dniu 29 kwietnia 2015 r. otrzymał zawiadomienie w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi od Pani Agaty Rosy pełniącej funkcję Członka Zarządu Emitenta, o nabyciu łącznie 1 760 akcji Spółki.
- **29 kwietnia 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że w dniu 29 kwietnia 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Pana Macieja Andrzeja Skomorowskiego, który na podstawie art.69a ust. 1 pkt 3 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 jego pośredni udział w ogólnej liczbie głosów wzrósł i wynosi 31,06 % ogólnej liczby głosów na WZA Spółki.
- **20 maja 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że dnia 20 maja 2015 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu Spółki na nową kadencję, która upłynie z dniem odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za 2017 rok. Na nową kadencję został powołany Zarząd w składzie:
- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu
  - Jolanta Zendran – Wiceprezes Zarządu
  - Agata Rosa – Członek Zarządu
- **21 maja 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (ZWZA) Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A., które odbyło się dnia 22 czerwca 2015 roku oraz przedłożył projekt uchwał ZWZA.
- **22 czerwca 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka; Emitent) poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się dnia 22 czerwca 2015 roku uchwałą postanowiło, że zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w wysokości 12.910.988,84 zł (dwunastu milionów dziewięciuset dziesięciu tysięcy dziewięciuset osiemdziesięciu ośmiu złotych i osiemdziesięciu czterech groszy) powiększony o wypłatę z kapitału rezerwowego, przeznacza się w całości na dywidendę dla akcjonariuszy. Łącznie przeznacza się kwotę 15.008.000,00 zł (piętnaście milionów osiem tysięcy złotych) na dywidendę dla akcjonariuszy, to jest 2,68 zł (dwa złote i sześćdziesiąt osiem groszy) brutto na jedną akcję. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w związku z dokonaniem wyborem w drodze kooptacji przez Radę Nadzorczą uchwałą zatwierdziło powołanie Członka Rady Nadzorczej Panią Agnieszkę Papaj. Zarząd Spółki poinformował, że Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrywania żadnego z punktów planowanego porządku obrad, a do protokołu podczas obrad nie zgłoszono sprzeciwów. Treść Uchwał dostępna jest na stronie <http://euco.pl/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-biezace/167-polska/relacje-inwestorskie-raporty-biezace/raporty-biezace-rok-2015/1149-raport-biezacy-nr-16-2015-uchwaly-podjete-przez-zwyczajne-walne-zgromadzenie-w-dniu-22-czerwca-2015-r>.
- **24 lipca - 2 sierpnia 2015 roku**, W Los Angeles odbyły się XIV Światowe Letnie Igrzyska Olimpiad Specjalnych. Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. było głównym sponsorem polskiej reprezentacji.
- **15 września 2015 roku**, Zarząd spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. („Emitent”, „Spółka”) informuje o otrzymaniu w dniu 15 września 2015 r. od Członka Zarządu Emitenta zawiadomienia, w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, o sprzedaży przez podmiot blisko związany – Lavinia XXXVI spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. łącznie 125.000 sztuk akcji Spółki po cenie 50 zł za akcję. Transakcja miała miejsce 14 września 2015 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w trybie transakcji pakietowej. Osoba zobowiązana nie wyraziła zgody na publikację danych osobowych.

- **17 września 2015 roku**, Zarząd spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. („Emitent”, „Spółka”) informuje o otrzymaniu w dniu 17 września 2015 r. od Wiceprezes Zarządu Emitenta - Pani Jolanty Zendran, zawiadomienia dotyczącego transakcji nabycia akcji Spółki przez osobę blisko związaną, w trybie art. 160 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
- **01 października 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka) informuje, że w dniu 1 października 2015 roku otrzymał zawiadomienie od Corpor Capital sp. z o.o., w trybie art.69 ust. 2 pkt 1a 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). Zawiadamiający poinformował, że jego udział w ogólnej liczbie głosów Spółki zwiększył się o co najmniej 2% głosów i wynosi obecnie 29,12% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- **17 listopada 2015 roku**, Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka, Emitent) informuje, że w dniu 17.11.2015 roku otrzymał od Członka Rady Nadzorczej Spółki zawiadomienia o dokonaniu transakcji na akcjach Spółki polegającej na zbyciu akcji pod tytułem darmym przez Członka Rady Nadzorczej oraz nabyciu tych akcji przez osobę blisko związaną z Członkiem Rady Nadzorczej.
- **21 grudnia 2015 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka, Emitent, Kredytobiorca) informuje, że w dniu 21 grudnia 2015 roku zawarł Umowę Wieloproduktową odnawialnego Limitu Kredytowego Kredyt z Bankiem: ING Bank Śląski S.A. (Bank). Stronami przedmiotowej umowy datowanej na dzień 21 grudnia 2015 r. są Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska – Smulczyk i Wspólnicy Spółka Komandytowa i ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej, zaciągnięty w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Wartość Kredytu zgodnie ze wskazaną umową wynosi 3 000 000 zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 21.12.2016 r.
- **19 stycznia 2016 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka) działając zgodnie z § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie), podaje do wiadomości terminy przekazywania raportów okresowych w 2016 roku:
- Raport roczny:
- Skonsolidowany i jednostkowy raport roczny za 2015 rok – 21 marca 2016 r.
- Raport półroczny:
- Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2016 roku – 22 sierpnia 2016 r.
- Raporty kwartalne:
- Skonsolidowany raport za I kwartał 2016 rok – 13 maja 2016 r.
  - Skonsolidowany raport za III kwartał 2016 rok – 14 listopada 2016 r.
- Jednocześnie Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. działając na podstawie § 83 ust. 1 i ust. 3 w/w Rozporządzenia, informuje, że w 2016 roku nie będzie przekazywał do publicznej wiadomości jednostkowych raportów kwartalnych i jednostkowego raportu półrocznego. Skonsolidowane raporty kwartalne oraz skonsolidowany raport półroczny będą zawierały odpowiednio kwartalną informację finansową oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.
- Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. informuje także, iż zgodnie z § 102 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych, nie będzie publikował raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2015 roku oraz zgodnie z § 101 ust. 2 nie będzie publikował raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2016 roku.
- **27 stycznia 2016 roku**, Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka, Emitent) informuje, że w dniu 27.01.2016 roku otrzymał:
- od Członka Zarządu Emitenta – Pani Agaty Rosy zawiadomienie o transakcjach, których wartość w roku kalendarzowym 2015 nie przekroczyła równowartości kwoty 5 000 euro. Pani Agata Rosa dokonała zakupu łącznie 205 sztuk akcji Emitenta po cenie 50,49 zł za akcję. Zakres informacji zawartych w przedmiotowym zawiadomieniu przedstawia załącznik do niniejszego raportu bieżącego.

- od Wiceprezes Zarządu Emitenta – Pani Jolanty Zendran zawiadomienie o transakcjach osoby blisko związanej, których wartość w roku kalendarzowym 2015 nie przekroczyła równowartości kwoty 5 000 euro. Osoba blisko związana dokonała zakupu łącznie 85 sztuk akcji Emitenta po cenie 48,75 zł za akcję. Zakres informacji zawartych w przedmiotowym zawiadomieniu przedstawia załącznik do niniejszego raportu bieżącego.

## 10. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest podmiotem, który na dzień 31.12.2015 roku posiadał piętnaście podmiotów zależnych i w związku z tym tworzy grupę kapitałową piętnastu podmiotów, w której jest jednostką dominującym.

Na dzień 31.12.2015 w skład Grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

### 1. Kancelaria Radców Prawnych – EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa

(przed przekształceniem: Kancelaria Radców Prawnych EuCO - Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowo – akcyjna)

Nazwa: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk  
i Wspólnicy spółka komandytowa (zwana dalej „Kancelarią K1”)

Siedziba: Legnica

Komandytariusz I: EuCO S.A. posiada 0,1% udziałów.

Komandytariusz II: EuCO S.C.Sp. posiada 98,9% udziałów.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk posiada 1% udziałów.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

### 2. Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy nSpółka komandytowo - akcyjna

Nazwa: Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk  
i Wspólnicy Spółka komandytowo – akcyjna (zwana dalej „Kancelarią K4”)

Siedziba: Legnica

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 90% wkładu.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk posiada 10% wkładu.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

### 3. Evropské Centrum Odškodného spol. s.r.o.

Nazwa: Evropské Centrum Odškodného spol. s.r.o. (zwane dalej „sp. czeska”)

Siedziba: Český Tešín (Czeska Republika)

Udziałowcy: 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.

### 4. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.

Nazwa: Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. (zwane dalej „sp. węgierską”)

Siedziba: Győr (Węgry)

Udziałowcy: 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.

### 5. Európske Centrum Odškodného s.r.o.

Nazwa: Európske Centrum Odškodného s.r.o. (zwane dalej „sp. słowacką”)

Siedziba: Žilina (Słowacja)

Udziałowcy: 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.

**6. EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa**

Nazwa: EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa  
(zwana dalej „EuCOM SK”)

Siedziba: Legnica

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,99% wkładu.

Komplementariusz: EuCO Marketing sp. z o.o. 0,01% wkładu.

Dominujący segment działalności: działania marketingowe i reklamowe mające na celu promocję usług świadczonych przez Grupę Kapitałową EuCO.

**7. EuCO Marketing Sp. z o.o.**

Nazwa: EuCO Marketing Sp. z o. o. (zwana dalej „EuCOM”)

Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment działalności: stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja.

**8. Centrul European de Despăgubiri S.R.L.**

Nazwa: Centrul European de Despăgubiri S.R.L. (zwany dalej “sp. rumuńską”)

Siedziba: Bukareszt (Rumunia)

Udziałowcy: 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 Rumunii.

**9. Internet Business Partner Sp. z o. o.**

Nazwa: Internet Business Partner Sp. z o. o. (zwana dalej “IB-Partner”)

Siedziba: Legnica

Udziałowcy: 76% udziałów posiada EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa,  
24% udziałów posiada Lidia Irena Zoschke.

Dominujący segment działalności: reklama.

**10. Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa**

Nazwa: Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk  
i Wspólnicy Spółka komandytowa (zwana dalej „Kancelarią K3”)

Siedziba: Legnica

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,90% wkładu.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk 0,10% wkładu.

Dominujący segment działalności: usługi prawne.

**11. CESJE EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa**

Nazwa: CESJE EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (zwana dalej „CESJE EuCO”)

Siedziba: Warszawa

Komandytariusz: EuCO SCSp posiada 99% wkładu.

Komplementariusz: EuCO Marketing Sp. o.o. 1% wkładu.

Dominujący segment działalności: działalność usługowa zajmująca się wykupem wierzytelności.

**12. Carascola Investments Ltd.**

Nazwa: Carascola Investments Ltd.

Siedziba: Limassol, Cypr

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

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

### 13. EuCO S.C.Sp.

Nazwa: EuCO S.C.Sp.  
Siedziba: Luksemburg  
Komandytariusz I: EuCO FIZAN posiada 91,6659% udziałów.  
Komandytariusz II: EuCO S.A. posiada 8,3332% udziałów.  
Komplementariusz: EuCO SARL posiada 0,0009% udziałów.  
  
Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

### 14. EuCO SARL

Nazwa: EuCO SARL  
Siedziba: Luksemburg  
Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,2% udziałów.  
Komplementariusz: EuCO Marketing Sp. o.o. 0,8% udziałów  
  
Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

### 15. EuCO FIZ Aktywów Niepublicznych

Nazwa: EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych  
Siedziba: Warszawa  
Zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Inwestor posiadający 100% certyfikatów Funduszu: 100% Carascola Cypr  
  
Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

Procentowe udziały i wkłady Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w kapitale spółek zależnych na dzień 31.12.2015 roku

NAZWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ	% UDZIAŁ/WKŁAD EUCO S.A. w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K1)	0,1%
Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowo - akcyjna (Kancelaria K4)	100% akcji, 90 % wkładu
Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K3)	99,9%
EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	99,99%
EuCO Marketing Sp. z o.o.	100%
Evropské Centrum Odškodného spol. s.r.o.	100%
Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.	100%
Európske Centrum Odškodného s.r.o.	100%
Centrul European de Despăgubiri S.R.L.	100%
Carascola Investments Ltd.	100%
EuCO S.C.Sp.	8,33%
EuCO SARL	99,2%

## 11. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

### 11.1. Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte przez EuCO S.A. według stanu na dzień 31.12.2015 z opisem zmian na dzień sporządzenia

→ Umowa Wieloproduktowa nr 893/2015/00001268/00 zawarta w dniu 21.12.2015 roku we Wrocławiu. Stronami przedmiotowej umowy datowanej są Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska – Smulczyk i Wspólnicy Spółka Komandytowa i ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej, zaciągnięty w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Wartość Kredytu zgodnie ze wskazaną umową wynosi 3 000 000 zł. Umowa została

zawarta na okres do dnia 21.12.2016 r. Istotne warunki umowy, w tym warunki finansowe, nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

## 11.2. Charakterystyka pożyczek

### Pożyczki otrzymane w 2015 roku

- Pożyczka z dnia **10 lutego 2015** – spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K1) udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 5.000.000 PLN (pięć milionów PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **18 lutego 2015** – spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowo-akcyjna (Kancelaria K1) udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczkę w wysokości 1.900.000 PLN (jeden milion dziewięćset tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **3 września 2015 roku** - spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K1) udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 10.000.000 PLN (dziesięć milionów PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.

### Pożyczki udzielone w 2015 roku

- Pożyczka z dnia **9 stycznia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 35.000 PLN (trzydzieści pięć tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **15 stycznia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (spółka czeska) w wysokości 240.000 PLN (dwieście czterdzieści tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **26 stycznia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o. (spółka słowacka) w wysokości 65.000 PLN (sześćdziesiąt pięć tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **28 stycznia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (EuCOM SK) w wysokości 300.000 PLN (trzysta tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 lutego 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Carascola Investments Ltd w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 02.02.2016 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości stopy WIBOR 6M powiększonej o 1 punkt procentowy w skali roku.
- Pożyczka z dnia **2 lutego 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Carascola Investments Ltd w wysokości 5.000.000 PLN (pięć milionów PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości stopy WIBOR 6M powiększonej o 1 punkt procentowy w skali roku.
- Pożyczka z dnia **4 lutego 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- Pożyczka z dnia **12 lutego 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Carascola Investments Ltd. w wysokości 4.900.000 PLN (cztery miliony dziewięćset tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości stopy WIBOR 6M powiększonej o 1 punkt procentowy w skali roku.
- Pożyczka z dnia **19 lutego 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 14.000 PLN (czternaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 marca 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 marca 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o. (spółka słowacka) w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **12 marca 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 13.000 PLN (trzynaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **26 marca 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o. (spółka słowacka) w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 kwietnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **24 kwietnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 14.000 PLN (czternaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **5 maja 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **28 maja 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 14.000 PLN (czternaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 czerwca 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **10 czerwca 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Centrul European de Despăgubiri s r. l. (spółka rumuńska) w wysokości 30.000 PLN (trzydziestu tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.



- Pożyczka z dnia **30 czerwca 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **1 lipca 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe (KCF) w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy .Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **4 sierpnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **10 sierpnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej Krajowe Centrum Poręczeń (KCP) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 10.08.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **19 sierpnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Cesje EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa (Cesje EuCO) w wysokości 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **31 sierpnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **14 września 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EuCOcar Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 500.000 PLN (pięćset tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 30.06.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **1 października 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **14 października 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Krzysztofowi Lewandowskiemu w wysokości 168.000 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 14.10.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **14 października 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Maciejowi Skomorowskiemu w wysokości 168.000 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **19 października 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **22 października 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Joannie Smereczańskiej-Smulczyk w wysokości 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 30.09.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.



- Pożyczka z dnia **23 października 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 35.000 PLN (trzydzieści pięć tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **26 października 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Cesje EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa (Cesje EuCO) w wysokości 130.000 PLN (sto trzydzieści tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 listopada 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczarska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **3 listopada 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 22.000 PLN (dwadzieścia dwa tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **4 listopada 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe (KCF) w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **5 listopada 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EUCOCAR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 300.000 PLN (trzysta tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **6 listopada 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Poręczeń S.A. (KCP) w wysokości 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **18 listopada 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 15.000 PLN (piętnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **19 listopada 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 220.000 PLN (dwieście dwadzieścia tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **26 listopada 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EUCOCAR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **30 listopada 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Maciejowi Skomorowskiemu w wysokości 168.000 PLN (sto sześćdziesiąt osiem tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **1 grudnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczarska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w

wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- Pożyczka z dnia **1 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **4 grudnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowo-akcyjna (Kancelaria K1) w wysokości 1.700.000 PLN (jeden milion siedemset tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **7 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 20.000 PLN (dwadzieścia tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **7 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 300.000 PLN (trzysta tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **10 grudnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EUCOCAR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 70.000 PLN (siedemdziesiąt tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2015 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **14 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 300.000 PLN (trzysta tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **17 grudnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Cesje EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa (EuCOM SK) w wysokości 60.000 PLN (sześćdziesiąt tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **21 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **23 grudnia 2015 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 110.000 PLN (sto dziesięć tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **30 grudnia 2015 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **5 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.

- Pożyczka z dnia **11 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (spółka czeska) w wysokości 250.000 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **19 stycznia 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EUCOCAR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 100.000 PLN (sto tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **19 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 11.000 PLN (jedenaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **20 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce zależnej Centrul European De Despăgubiri S.R.L. (spółka rumuńska) w wysokości 160.000 PLN (sto sześćdziesiąt tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **21 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **22 stycznia 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce powiązanej EUCOCAR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wysokości 250.000 PLN (dwieście pięćdziesiąt PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **28 stycznia 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej EuCO SARL w wysokości 35.000 PLN (trzydzieści pięć tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **29 stycznia 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **29 stycznia 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Cesje EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa (EuCOM SK) w wysokości 90.000 PLN (dziewięćdziesiąt tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **2 lutego 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Maciejowi Skomorowskiemu w wysokości 500.000 PLN (pięćset tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **2 lutego 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki Krzysztofowi Lewandowskiemu w wysokości 500.000 PLN (pięćset tysięcy PLN) .Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku.
- Pożyczka z dnia **3 lutego 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.

- Pożyczka z dnia **4 lutego 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 21.000 PLN (dwadzieścia jeden PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **7 lutego 2016 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (Kancelaria K3) w wysokości 16.000 PLN (szesnaście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki 31.12.2016 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 4% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- Pożyczka z dnia **15 lutego 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.
- Pożyczka z dnia **22 lutego 2016 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczkę spółce powiązanej Krajowe Centrum Finansowe S.A. (KCF) w wysokości 200.000 PLN (dwieście tysięcy PLN). Termin spłaty pożyczki: pożyczka została udzielona na okres 12 miesięcy. Oprocentowanie pożyczki wynosi 6% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki powiązanej.

### 11.3. Udzielone poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji.

## 12. Informacje o wpływach z emisji i ich wykorzystaniu, prognozach wyników i ich realizacji, zarządzaniu zasobami finansowymi oraz perspektywach rozwoju

### 12.1. 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.

W 2015 Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

### 12.2. Różnice pomiędzy prognozami wyników a ich realizacją

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2015 roku, dotyczących działalności Spółki.

### 12.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym

Stan środków pieniężnych na koniec prezentowanego okresu jest wyższy o 2,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu i wynosi 11,5 mln PLN. W roku 2015 działania Spółki skoncentrowane były na kontynuacji ekspansji na rynkach wschodnioeuropejskich, zwłaszcza na rynku rumuńskim oraz na rozwoju Kancelarii Radców Prawnych EuCO.

W ocenie Zarządu na koniec 2015 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. Sytuacja Spółki oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

### 12.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2015 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 2016 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.

Kierunki rozwoju EuCO SA realizowane będą na dwóch płaszczyznach:

- Rozwój organiczny w kraju, realizowany poprzez wzrost liczby spraw zgłaszanych do Towarzystw Ubezpieczeniowych,
- Rozwój nowych produktów.

Zarząd spółki ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2014 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.

### 12.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka podejmuje inwestycje w Grupie Kapitałowej zgodnie z polityką inwestycyjną w myśl której zakłada zwrot z podjętych inwestycji oraz osiągnięcie korzyści finansowych.

## 13. Przyjęte zasady zarządzania, organizacja Spółki, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy

### 13.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W roku 2015 w Spółce nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Na dzień 31.12.2015 było zatrudnionych 105 osób, natomiast na dzień 31.12.2014 86 osób.

Struktura zatrudnienia w Spółce ma charakter jednorodny. Osoby zatrudnione w Spółce to pracownicy administracyjno-biurowi. Przeciętne wynagrodzenie brutto pracowników EUCO S.A. w 2015 roku z wyłączeniem wynagrodzeń osobowych zarządu wynosiło 2 642,80 PLN.

### 13.2. 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.

### 13.3. Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy

W omawianym okresie nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### 13.4. 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 jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2015 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

#### 13.4.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki

IMIĘ I NAZWISKO	12 m-cy 2015	12 m-cy 2014
Krzysztof Lewandowski	908	773
Jolanta Zendran	141	72
Agata Rosa	141	72

Wyżej wymienieni Członkowie Zarządu zostali powołani na mocy uchwał 4/2015 – 6/2015 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 20.05.2015 roku.

### 13.4.2. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

IMIĘ I NAZWISKO	12 m-cy 2015	12 m-cy 2014
Paweł Filipiak	12	11
Wanda Ronka-Chmielowiec	6	8
Joanna Smereczańska-Smulczyk	8	8
Alicja Buza-Borkowska	-	6
Agnieszka Papaj	8	2
Ryszard Petru	8	6

Program motywacyjny w 2015 roku nie wystąpił.

### 13.5. 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 i wartość nominalna akcji Spółki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających - według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	STAN NA DZIEŃ 10.11.2015	ZWIĘKSZENIE	ZMNIJSZENIE	STAN NA DZIEŃ 21.03.2015
<b>ZARZĄD</b>				
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF (pośrednio KL Investment sp. z o.o.)	1 614 191	-	-	1 614 191
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF	28 074	-	-	28 074
ROSA AGATA	5 005	205	-	5 210
<b>RADA NADZORCZA</b>				
SMERECZAŃSKA-SMULCZYK JOANNA	3 000	-	3 000	0
AGNIESZKA PAPAJ	3 000	-	-	3 000

Na dzień sporządzenia sprawozdania członek Rady Nadzorczej – Joanna Smereczańska-Smulczyk posiada:

- 1% udziałów w zysku podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K1). Pełni rolę komplementariusza.
- 0,10% udziałów w zysku podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K3). Pełni rolę komplementariusza
- 10% udziałów w zysku podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K4). 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.

### 13.6. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesłanych jednostce dominującej 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. Dz. 2005 r. Nr 184, poz. 1539), prezentuje akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jednostki dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 21 marca 2016 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 Akcjonariuszy jednostki dominującej.



Struktura akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania z działalności za 2015 rok tj. 21 marca 2016 roku kształtowała się następująco:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM (w %)	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZ (w %)
<b>KL Investment sp. z o.o.</b> (podmiot kontrolowany w 100% przez Krzysztofa Lewandowskiego)	1 614 191	28,82	1 614 191	28,82
<b>Corpor Capital sp. z o.o.</b> (podmiot kontrolowany w 100% przez Macieja Skomorowskiego)	1 630 540	29,12	1 630 540	29,12
<b>OFE NATIONALE-NEDERLANDEN (dawniej ING OFE)</b>	683 464	12,20	683 464	12,20
<b>Pozostali</b>	1 671 805	29,86	1 671 805	29,86
<b>RAZEM</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>

### 13.7. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Dnia **13 kwietnia 2015 roku** Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z par. 24 pkt 2 lit. G Statutu Spółki podjęła Uchwałę, na postawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2015 i 2016. Podmiotem tym została firma ECA Sereżyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (zwaną dalej „Wykonawcą”) z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. Spółka korzystała wcześniej z usług doradczych wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeprowadzenia odpowiednio przeglądów i badań półrocznych oraz rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata: 2011 - 2015.

Dnia **29 kwietnia 2015 roku** została zawarta umowa o opinię oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku. Wynagrodzenie z tytułu wykonania prac objętych umową w kwocie 65 tys. PLN, stanowi:

- 15 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- 8 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- 29 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- 13 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Dnia **27 stycznia 2014 roku** Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z par. 24 pkt 2 lit. G Statutu Spółki podjęła Uchwałę, na postawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy 2014. Podmiotem tym została firma ECA Sereżyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (zwaną dalej „Wykonawcą”) z siedzibą w Krakowie, przy ul. Moniuszki 50, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115.

Dnia **29 stycznia 2014 roku** została zawarta umowa o opinię oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wynagrodzenie z tytułu wykonania prac objętych umową w kwocie 65 tys. PLN, stanowi:

- 15 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- 8 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- 29 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- 13 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku.



## 14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

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

## 15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W roku obrotowym, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

## Zatwierdzenie do publikacji

Sprawozdanie z działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A sporządzone za 2015 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 marca 2016 roku.

.....  
**Krzysztof Lewandowski**  
PREZES ZARZĄDU

.....  
**Aneta Fiodorek**  
OSOBA PROWADZĄCA KSIĘGI

.....  
**Jolanta Zendran**  
WICEPREZES ZARZĄDU

.....  
**Agata Rosa**  
DYREKTOR FINANSOWY – CZŁONEK ZARZĄDU