



**EuCO S.A.**

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

Legnica, 29 kwietnia 2011 roku

## Spis treści

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

5.5.5. Zarządzanie kapitałem .....	20
6. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	21
7. DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. ....	21
8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA .....	21
8.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH .....	21
9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI .....	24
10. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	26
10.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUKO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2010 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA .....	26
10.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	27
11. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU .....	27
11.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI .....	27
11.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ .....	28
11.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM .....	28
11.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2011 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ SPÓŁKĘ .....	29
12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY .....	30
12.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI .....	30
12.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE .....	30
12.3. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2010 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU .....	30
12.4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	31

12.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	31
13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	32
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

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

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

Na całość raportu rocznego składają się:

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

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

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

Począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku EUCO SA sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Roczne sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

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

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2010 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 oraz ogłaszane w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”.

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

Forma prezentacji sprawozdania z działalności Spółki jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie Informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne Informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 332, poz. 259).

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

### 3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Nazwa Spółki: Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna

Siedziba: Legnica

Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18

Tel.: +48 (76) 723 98 00

Fax: +48 (76) 723 98 50

e-mail: [biuro@euco.pl](mailto:biuro@euco.pl)

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 391073970

Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-228-47-86

Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000359831

Kapitał zakładowy w całości opłacony: 560 000,00 zł

Audytora: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2010 skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

#### Zarząd:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski

#### Rada Nadzorcza:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Daniel Kubach

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej - Paweł Filipiak

Sekretarz Rady Nadzorczej - Joanna Tylko

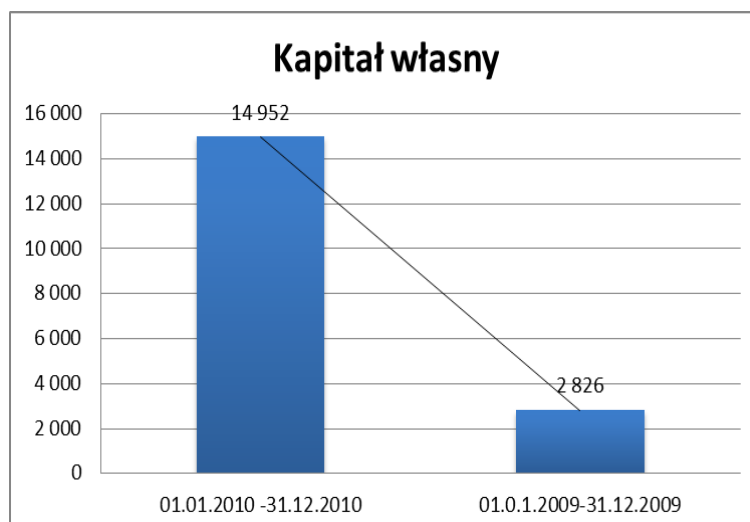
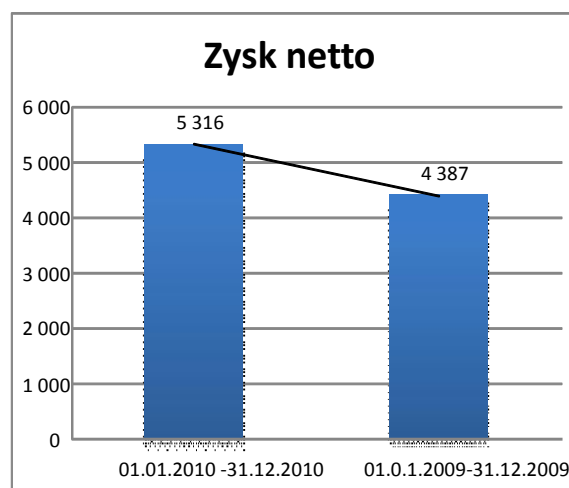
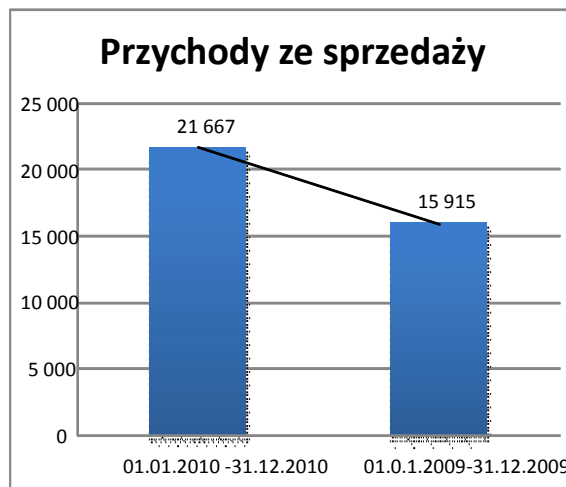
Członek Rady Nadzorczej - Wanda Ronka-Chmielowiec

Członek Rady Nadzorczej - Joanna Smereczańska-Smulczyk

#### 4. PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI Z OSTATNICH DWÓCH LAT

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN	
<b>Rachunek zysków i strat</b>		
Przychody ze sprzedaży	21 667	15 915
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 365	5 210
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 654	5 507
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 316</b>	<b>4 387</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 316	4387
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,06	0,88
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,06	0,88
	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 488	6 901
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 476	-589
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 738	-5 534
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 750	778
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	tys. PLN	
<b>Bilans</b>		
Aktywa	27 299	10 818
Zobowiązania długoterminowe	1 174	578
Zobowiązania krótkoterminowe	11 173	7 414
Kapitał własny	14 952	2 826
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 952	2 826





## PODSTAWOWE DANE EKONOMICZNE W PRZELICZENIU NA EURO

	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2010	od 01.01 do 31.12.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Rachunek zysków i strat</b>				
Przychody ze sprzedaży	21 667	15 915	5 411	3 667
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 365	5 210	1 589	1 200
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 654	5 507	1 662	1 269
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 316</b>	<b>4 387</b>	<b>1 328</b>	<b>1 011</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 316	4 387	1 328	1 011
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,06	0,88	0,27	0,20
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,06	0,88	0,27	0,20
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0044	4,3406
	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2010</b>	<b>od 01.01 do 31.12.2009</b>
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 488	6 901	1 121	1 590
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 476	-589	-868	-136
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 738	-5 534	2 182	-1 275
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 750	778	2 435	179
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0044	4,3406
	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Bilans</b>				
Aktywa	27 299	10 818	6 893	2 633
Zobowiązania długoterminowe	1 174	578	297	141
Zobowiązania krótkoterminowe	11 173	7 414	2 821	1 805
Kapitał własny	14 952	2 826	3 776	688
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	14 952	2 826	3 776	688
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	3,9603	4,1082

**WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 31 GRUDNIA 2010 I 2009 ROKU W TYS. ZŁ.**

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Aktywa trwałe	8 078	4 940
Aktywa obrotowe	19 221	5 878
<b>Aktywa razem</b>	<b>27 299</b>	<b>10 818</b>
<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Kapitał własny	14 952	2 826
Zobowiązania długoterminowe	1 174	578
Zobowiązania krótkoterminowe	11 173	7 414
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>12 347</b>	<b>7 992</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>27 299</b>	<b>10 818</b>

W porównaniu do 2009 roku, jednostkowe aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 3 138 tys. zł, to jest o 63,5%. Na wzrost aktywów trwałych wpływ miała w głównej mierze inwestycja w postaci zakupu spółki czeskiej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. w dniu 19 kwietnia 2010 r. Kwota inwestycji wyniosła 2 000 tys. zł i była sfinansowana w całości ze środków własnych. Zbywcą udziałów byli:

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

Na dzień 31.12.2010 roku Spółka posiadała środki trwałe o wartości 4 891 tys. zł, natomiast na 31.12.2009 - 4 793 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji wyniosły w 2010 roku 360 tys. zł a w 2009 266 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 13 343 tys. zł. Wzrost ten związany jest z debiutem Spółki na GPW w dniu 28.12.2010 i wpływem środków z tego tytułu. W ofercie publicznej Spółka zaoferowała 1 100 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 gr. każda oraz 600 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 groszy każda. Zapisy na akcje serii A i B rozpoczęły się 10.12.2010 i zakończyły się w dniu 17.12.2010. W ramach subskrypcji serii A i B oferowanych było 1 700 tys. akcji, w tym 1 400 tys. w Transzy Instytucjonalnej oraz 300 tys. w Transzy Indywidualnej. Akcje serii A i B obejmowane były po cenie emisyjnej równej 18 zł. Wartość całej oferty publicznej wyniosła 30 600 tys. zł brutto, a wartość nowej emisji 10 800 tys. zł brutto.

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 12 126 tys. zł, głównie w związku z przeniesieniem środków z emisji akcji na kapitał pozostały oraz wzrostem zysku netto o 929 tys. zł. Dynamika wzrostu zysku kształtuje się na poziomie 21,18 % w stosunku do 2009 roku.

Wzrost zobowiązań o 4 355 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem Spółki, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

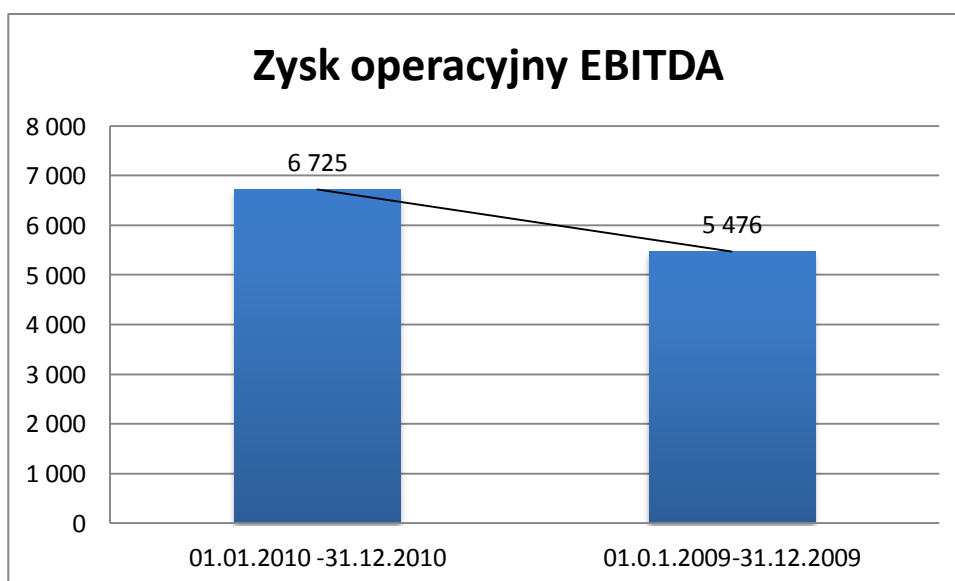
**WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA 2010 I 2009 ROK**

Jednostkowa działalność kontynuowana :	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	21 667	15 915
Zysk brutto ze sprzedaży	10 346	8 063
Zysk operacyjny EBIT	6 365	5 210
Amortyzacja	360	266
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	6 725	5 476
Zysk przed opodatkowaniem	6 654	5 507
Zysk netto	5 316	4 387

W porównaniu z 2009 rokiem w Spółce nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 5 752 tys. zł do wysokości 21 667 tys. zł.

Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał dynamiczny przyrost zgłaszanych spraw do Towarzystw Ubezpieceniowych.

W 2010 roku Spółka wygenerowała zysk operacyjny EBIT na poziomie 6 365 tys. zł , podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 5 210 tys. zł.



Zysk netto Spółki zwiększył się z 4 387 tys. zł w 2009 do 5 316 tys. zł w 2010 roku.

## WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA 2010 I 2009 ROK W TYS. ZŁ.

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych grupy za 2010 i 2009 rok w tys. zł.	2010	2009	zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 488	6 901	-2 412
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 476	-589	-2 887
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 738	-5 534	14 272
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początku roku	2 904	2 131	773
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec roku	12 654	2 909	9 746

W 2010 jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 4 488 tys. zł, na co istotny wpływ miał wypracowany zysk netto oraz wzrost zobowiązań, związany bezpośrednio z rozwojem Spółki. W 2009 roku przepływy pieniężne Spółki również były dodatnie i wyniosły 6 901 tys. zł.

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2010 roku były ujemne i wynosiły -3476 tys. zł, największy wpływ na wartość inwestycji miał zakup w kwietniu 2010 r. spółki w Czechach za 2000 tys. zł. W 2009 roku przepływy te były także ujemne i wynosiły -589 tys. zł, co związane było z zakupem środków trwałych i udzielonymi pożyczkami.

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2010 roku były dodatnie i wynosiły 8 738 tys. zł. Złożył się na to wpływ środków z emisji akcji o wartości 10 800 tys. zł. W 2009 roku przepływy pieniężne z działalności finansowej były ujemne i wyniosły -5 534, wynikały głównie z wypłaconej dywidendy na wartość 5 309 tys. zł.

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2010 r. był dodatni i wyniósł 12 654 tys. zł na co istotny wpływ miał debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w grudniu 2010 r. i wpływ środków ze sprzedaży akcji. W 2009 roku stan środków pieniężnych na koniec był dodatni i wyniósł 2 909 tys. zł. W 2010 roku nastąpił wzrost przepływów pieniężnych o 9 745 tys. zł.

## 5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ

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

#### 5.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki

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

negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

#### **5.1.2. Ryzyko związane z konkurencją**

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

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

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

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

Istnieje ryzyko odejścia niektórych członków kadry kierowniczej, innych kluczowych pracowników, agentów lub pełnomocników. Ponadto nie ma także pewności, że Spółka będzie w stanie w przyszłości zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. Może to negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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

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

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

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

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. prowadzi działalność na obszarze całej Polski. Efektywność w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. EuCO systematycznie rozbudowuje i modernizuje

infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od EuCO.

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

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki są Spexar Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i Corpor Capital Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr). Każdy z tych podmiotów posiada Akcje Serii A reprezentujące 27,1 % kapitału zakładowego Spółki i dające prawo do 27,1 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jedynym wspólnikiem Spexar Ltd. jest Krzysztof Lewandowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Główni akcjonariusze podejmują decyzje samodzielnie i nie działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie. Pozostali akcjonariusze powinni zatem uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Spółki i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Istnieje ryzyko związane z wpływem głównych akcjonariuszy na działalność Spółki. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Spółki.

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

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

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

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

Wszelkie nagłośnione przez media negatywne oceny związane z funkcjonowaniem Spółki, jak też konkurentów rynkowych, mogą pogorszyć wizerunek firm z branży i wpłynąć na utratę zaufania klientów. W ramach prowadzonej działalności Spółka współpracuje z sieciami agentów na bazie zawartych umów agencyjnych. Tym samym agenci nie są pracownikami EUCO i nie podlegają przepisom prawa pracy. Zarząd Spółki mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku wdrożył Kodeks Etyczny oraz Regulamin Sprzedaży, który obejmuje agentów i pełnomocników współpracujących ze Spółką. Regulamin Sprzedaży przewiduje nałożenie sankcji na agentów lub pełnomocników, oferujących usługi 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 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, zarówno na terenie kraju, mogą zmieniać procedury wewnętrzne. Mogłoby to się przełożyć na wydłużenie terminu likwidacji szkody. Zmiana procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń mogłaby polegać m.in. na wprowadzeniu wymogu przedstawienia dodatkowej dokumentacji celem udowodnienia zgłaszanych przez Spółkę roszczeń, wprowadzenie jednolitej formy kontaktu (np. infolinia, poczta elektroniczna), wprowadzenie obowiązku potwierdzenia umocowania zakresu działań Spółki.

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

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

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

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

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

W razie uwzględnienia powództwa sąd w sentencji wyroku przytoczy treść postanowień wzorca umowy uznanych za niedozwolone i zakaże ich wykorzystywania. Wyrok prawomocny będzie miał



skutek wobec osób trzecich od chwili wpisania uznanego za niedozwolone postanowienia wzorca umowy do rejestru niedozwolonych klauzul.

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

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

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw Europy Środkowo-Wschodniej. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Spółkę, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, polityka transportowa państwa, stabilność sektora zakładów ubezpieczeń.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw Europy Środkowo-Wschodniej w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

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

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

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

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

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

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

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto

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

## **5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO**

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

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

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

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

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

### **5.5.2. Ryzyko rynkowe**

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

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

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

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

Do udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, jak i kontrahentom Spółka stosuje stałą stopę procentową w wysokości 10%. W przypadku wahań stóp procentowych stosowanych przez banki

mogą wystąpić różnice z tytułu zastosowania wyższego lub niższego (w stosunku do rynkowego) oprocentowania, co może mieć wpływ na wielkość uzyskanych odsetek od pożyczek. Zarządzenie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne. Z uwagi na niskie koszty finansowania zewnętrznego związane z kredytami Zarząd Spółki ocenia ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych jako nieistotne dla wyników Spółki i nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku finansowego z tego tytułu PLN.

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

### 5.5.3. Ryzyko kredytowe

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

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	1 634	369
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	5 401	2 530
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Papiery dłużne	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	1	1
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 655	2 904
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	19 690	5 804

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 ściągłości.

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

### 5.5.4. Ryzyko utraty płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności

(transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

#### 5.5.5. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał:	14 952	2 826
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	14 952	2 826
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	14 952	2 826
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	514	723
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem	15 466	3 549
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	97%	80%
EBITDA		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 365	5 210
Amortyzacja	360	265
EBITDA	6 724	5 475
Dług:		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	514	723
Leasing finansowy	-	-
Dług	514	723
Wskaźnik długu do EBITDA	8%	13%

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

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

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

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka działa na terytorium Polski. W ramach prowadzonej działalności Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny: działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.

Spółka posiada silnie zdywersyfikowane grono klientów.

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

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

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

- W dniu 10 stycznia 2010 r. spółka zawarła z CC Group Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług w zakresie doradztwa finansowego w ramach planowanego przez Spółkę upublicznienia;
- W dniu 5 marca 2010 r. spółka zawarła z Kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni umowę świadczenia usług prawnych w zakresie przekształcenia i przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej;
- W dniu 12 marca 2010 r. spółka zawarła z Kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni umowę świadczenia usług prawnych w zakresie przeprowadzenia działań optymalizacyjnych wynikających z założenia spółek holdingowych;
- W dniu 31 marca 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę o wyborze audytora w zakresie badania sprawozdania finansowego za lata 2007, 2008, 2009. Do przeprowadzenia powyższych czynności wybrano Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

- Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło również uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy z wyniku finansowego za rok 2010;
- W dniu 1 kwietnia 2010 r. spółka zawarła z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. umowę nr 3087/10 na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009, przeprowadzenie weryfikacji jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych na dzień 31.12.2008 r. i 31.12.2007 r., weryfikację przekształcenia historycznych sprawozdań finansowych za lata 2009-2007 na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zbadanie planu przekształcenia Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, zbadanie prognoz finansowych, przygotowanie szablonu prezentacji danych finansowych, edycję rozdziałów prospektu emisyjnego, przygotowanie „Comfort letter”;
  - W dniu 2 kwietnia 2010 r. spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Allianz Polska S.A. polisę na łączną sumę ubezpieczenia 4 053 000 zł. Zakres ubezpieczenia z tytułu zawartej polisy obejmuje budynek w Legnicy, przy ul. Św. M. Kolbe 18. Ubezpieczenie obejmuje okres od 2 kwietnia 2010 r. do 1 kwietnia 2011 r.;
  - W dniu 9 kwietnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., na którym podjęto uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zakup udziałów spółki Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO);
  - W okresie objętym sprawozdaniem Spółka w dniu 19 kwietnia 2010 r. zakupiła 100% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 2 000 000 zł. Zbywcą udziałów byli: Daniel Kubach, Wiceprezes Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., który przeniósł 20% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 400 tys. zł oraz Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta, który przeniósł 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 1 600 tys. zł.;
  - W dniu 20 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o., odwołał prokurę udzieloną panu Maciejowi Skomorowskiemu;
  - W dniu 22 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. ustanowił panią Jolantę Zendran prokurentem spółki;
  - W dniu 27 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. podjął uchwałę o przekształceniu Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. w spółkę „Europejskie Centrum Odszkodowań” Spółka Akcyjna oraz o przyjęciu Planu Przekształcenia;
  - W dniu 28 kwietnia 2010 r. Zarząd Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. złożył do Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Plan Przekształcenia wraz z wnioskiem o wyznaczenie biegłego;
  - W dniu 11 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego wyznaczył biegłego rewidenta w osobie Sławomira Mirkowskiego do sporządzenia szczegółowej opinii w zakresie poprawności i rzetelności planu przekształcenia spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o.
  - W dniu 19 maja 2010 r. biegły rewident – Sławomir Mirkowski – wydał pozytywną opinię z badania planu przekształcenia Spółki;

- W dniu 25 maja 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowano zmianę prokurenta w spółce z dotychczasowego w osobie Macieja Skomorowskiego na Jolantę Zendran;
- W dniu 8 czerwca 2010 r. w obecności notariusza odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, na którym podjęto uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań” Sp. z o.o. w spółkę „Europejskie Centrum Odszkodowań” Spółka Akcyjna oraz uchwalono przyjęcie Statutu Spółki Przekształconej;
- W dniu 1 lipca 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000359831;
- W dniu 19 lipca 2010 r. w obecności notariusza odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki, na którym podjęto uchwałę w sprawie: upoważnienia Zarządu Spółki do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej akcji nowej emisji serii B, ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na GPW, przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- W dniu 26 lipca 2010 r. spółka dominująca zawarła z Bankiem Zachodnim WBK SA oraz Domem Maklerskim BZ WBK SA na wykonanie następujących usług związanych z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW i ofertą publiczną:
  - a. Opracowania wyceny spółki dominującej,
  - b. Sporządzenie części ofertowej prospektu emisyjnego
  - c. Zorganizowania i przeprowadzenia oferty publicznej.
- W dniu 31 sierpnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, na mocy którego zarejestrowano ustanowienie prokury samoistnej w spółce w osobie Jolanty Zendran;
- W dniu 13 września 2010 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział IX Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie spółce, na mocy którego zarejestrowano wysokość kapitału docelowego 100 000 zł;
- W dniu 20 września 2010 r. została założona nowa spółka zależna Kartalanitasi Központ Kft. z siedzibą w Győr na terenie Węgier;
- W dniu 7 października 2010 r. zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia do wiadomości sposobu motywowania pracowników spółki przez jej akcjonariuszy;
- W dniu 26 października 2010 r. spółka zawarła z Biurem Informacji Kapitałowych Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług doradczych w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji spółki do obrotu na GPW,
- W dniu 25 listopada 2010 r. spółka zawarła z Domem Maklerskim BZ WBK SA umowę, której przedmiotem jest przyjęcie i przechowywanie w depozycie papierów wartościowych wyemitowanych przez spółkę, prowadzenie kont depozytowych dla posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę, prowadzenie księgi

akcyjnej, ewidencjonowanie zmian stanu posiadania akcji, wykonanie czynności związanych z rejestracją akcji w KDPW;

- W dniu 21 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału akcji nowej emisji serii B oferowanych w drodze publicznej. Przedmiotem przydziału było 600.000 akcji serii B;
- W dniu 27 grudnia 2010 r. w obecności notariusza Prezes Zarządu spółki złożył oświadczenie o wysokości kapitału zakładowego, objętego w drodze emisji akcji serii B, który wyniósł 60.000 zł. Zarząd spółki postanowił o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki poprzez stwierdzenie, że § 9 ust. 1 Statutu Spółki otrzymał następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 560.000 zł i dzieli się na 5.600.000 akcji na okaziciela;
- W dniu 29 grudnia 2010 r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## **9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI**

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

Na dzień 31.12.2010 w skład grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

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

Nazwa:	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa
Siedziba:	Legnica
Adres:	59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.:	+48 (76) 723 58 50
Fax:	+48 (76) 723 58 55
e-mail:	<a href="mailto:kancelaria@euco.pl">kancelaria@euco.pl</a>
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)	0000261463
Kapitał podstawowy w całości opłacony:	50 000,00 zł

### **2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.**

Nazwa:	Evropské Centrum Odškodného s.r.o.
Siedziba:	Cesky Tesin (Czeska Republika)
Adres:	737 01 Cesky Tesin, ul. Strelnicni 28
Tel.:	+420 558 711 719
Fax:	+420 558 711 583
e-mail:	<a href="mailto:kancelar@evco.cz">kancelar@evco.cz</a>



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

3. Kartalanitasi Központ Kft.

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

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

W dniu 26.02.2010 r. Spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. zawarła z Maciejem Skomorowskim, pełniącym wówczas funkcję prokurenta, umowę pożyczki na kwotę 620 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 26.02.2012 r. W trakcie roku 2010 nastąpiła zmiana oprocentowania pożyczki z wartości 10% w skali roku, do wartości 18% w skali roku.

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

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

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

## 10. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE

### 10.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUCO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2010 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA

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

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

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki; - oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 1.600.000,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 30 kwietnia 2016 r.);

- hipoteka łączna kaucyjna umowna do kwoty 1.200.000,00 zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi LE1L/00051230/9, LE1L/00051231/6 oraz LE1L/00049257/7 – prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Legnicy;

- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

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

- b. Umowa kredytu nr KI1/0865897 zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Spółką. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 133.900,00 zł do 31 lipca 2013 r.

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

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Spółki;

- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 267.800,00 zł, przy czym termin, do którego

Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 31 lipca 2016 r.);

- weksel własny in blanco;
- sądowy zastaw rejestrowy na dwóch pojazdach mechanicznych będących przedmiotem finansowania;
- cesja praw na rzecz Banku z polis ubezpieczeniowych przedmiotu zastawu.

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

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

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

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

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

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

## **10.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE**

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

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

### **11.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI**

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

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

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

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

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

#### **11.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ**

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2010 roku, dotyczących działalności spółki.

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

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

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

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

#### **11.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2011 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ SPÓŁKĘ**

##### **Czynniki zewnętrzne:**

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

##### **Czynniki wewnętrzne:**

- Skuteczna realizacja planu rozwoju Spółki, związana z ekspansją geograficzną,
- Zdecydowana poprawa efektywności działania Spółki poprzez wypracowywanie procedur wewnętrznych, umożliwiających skrócenie czasu pomiędzy zgłoszeniem roszczenia a wypłatą należnego świadczenia,
- Kontynuacja procesu usprawniania działań związanych z obsługą klientów poprzez rozwój call center
- Rozwój systemów i programów informatycznych, służących do zarządzania wewnętrznymi danymi Spółki

##### **Perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2011 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.

Rozwój Spółki realizowany będzie na trzech płaszczyznach:

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

Zarząd spółki ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2011 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego Spółki.

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

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

W roku 2010 w Spółce nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

#### **Pracownicy Spółki**

Przeciętne zatrudnienie w Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. w 2010 roku wniósło 64,9 osoby. Na początku roku 2010 stan zatrudnienia w Spółce wynosił 66 osób, natomiast na koniec 2010 roku – 64.

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

Przeciętne wynagrodzenie brutto pracowników w 2010 roku z wyłączeniem wynagrodzeń osobowych zarządu wynosiło 2 912 zł.

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

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

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

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 rok w punkcie 21 „Kapitał własny”, podpunkt 20.3 „Program płatności akcjami”.

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

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

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

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

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

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

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

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

Spółka korzystała z usług spółki Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. na podstawie wcześniejszej umowy obejmującej:

- badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. (wynagrodzenie: 16,5 tys. zł + VAT)
- przeprowadzenie weryfikacji jednostkowych sprawozdań finansowych za sporządzonych na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2008 r., przygotowanie projektów sprawozdań finansowych za podane lata dla potrzeb umieszczenia prospektu emisyjnym, wydanie opinii o historycznych danych finansowych za okres 2007-2009 (wynagrodzenie: 12,9 tys. zł + VAT)
- weryfikacja przekształcenia historycznych sprawozdań finansowych za lata 2009-2007 na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz doradztwo w zakresie przekształcenia historycznych sprawozdań finansowych na zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (wynagrodzenie: 9,5 tys. zł + VAT)
- przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku (wynagrodzenie: 14,6 tys. zł + VAT)
- zbadanie planu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną, wydania opinii o tym planie oraz doradztwo w zakresie konsekwencji rachunkowych związanych z przekształceniem spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną (wynagrodzenie: 3 tys. zł + VAT)
- zbadanie i wydanie raportu na temat prognoz finansowych przygotowanych przez emitenta na rok 2011 dla potrzeb prospektu (wynagrodzenie: 5,4 tys. zł + VAT)
- edycję rozdziałów prospektu emisyjnego zgodnie z Rozporządzeniem nr 809/2004 (Rozdział 20.1, 20.2, 20.3, 20.4, 20.5, 20.6 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz wydania oświadczenia o odpowiedzialności za opinię biegłego rewidenta o prezentowanych w prospekcie danych historycznych (wynagrodzenie: 2,9 tys. zł + VAT)

### **13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

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

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

Analizując czynniki i zdarzenia, które miały istotny wpływ na wyniki Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w 2010 roku należy wskazać na fakt, iż w dniu 29.12.2010 roku spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Cena emisyjna i cena sprzedaży akcji Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. – została ustalona na najwyższym, maksymalnym poziomie 18 złotych za akcję (przedział cenowy kształtował się od 14 do 18 złotych). Dzięki temu wartość całej oferty publicznej wyniosła 30,6 mln złotych brutto a wartość nowej emisji – 10,8 mln złotych brutto.