



EuCO S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.
ZA 2011 ROK**

Legnica, 30 marca 2012 roku

Spis treści

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI	4
2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z OSTATNICH DWÓCH LAT	10
5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ	16
5.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ I GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	16
5.1.1. <i>Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej.....</i>	16
5.1.2. <i>Ryzyko związane z konkurencją.....</i>	17
5.1.3. <i>Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów</i>	17
5.1.4. <i>Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi</i>	17
5.1.5. <i>Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego.....</i>	17
5.1.6. <i>Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami</i>	18
5.1.7. <i>Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi</i>	18
5.1.8. <i>Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów.....</i>	18
5.1.9. <i>Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń.....</i>	18
5.1.10. <i>Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji.....</i>	19
5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ.....	19
5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM	19
5.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUKO S.A.	20
5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO	20
5.5.1. <i>Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych</i>	20
5.5.2. <i>Ryzyko rynkowe.....</i>	21
5.5.3. <i>Ryzyko kredytowe.....</i>	21
5.5.4. <i>Ryzyko płynności</i>	21
5.5.5. <i>Zarządzanie kapitałem</i>	21
6. INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	22
7. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	22
8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA	23
8.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH	23
9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY	31

10. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE	34
10.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2011 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA.....	34
10.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE	37
11. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU	39
11.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI.....	39
11.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ.....	40
11.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM	40
11.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU 2011 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ GRUPĘ.....	41
12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ, AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY.....	42
12.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	42
12.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI Z GRUPY 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	42
12.3. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITAŁE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2011 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU	43
12.4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	43
12.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	44
13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	45
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	46
15. RAPORT W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W EUROPEJSKIM CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. W 2011 ROKU.....	46
PUBLIKACJA RAPORTU	58

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawierające raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.
5. Oświadczenia zarządu podpisane przez wszystkich członków zarządu dotyczące:
 - Sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej,
 - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku Grupa Kapitałowa Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Grupa Kapitałowa EuCO S.A., Grupa Kapitałowa, GK, Grupa) sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie Rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. W związku z tym, że Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A., która jest spółką dominującą grupy, podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, spółki grupy kapitałowej w tym spółka dominująca grupy, na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości podjęły również decyzję o sporządzaniu swoich sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w złotych polskich, ponieważ złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są operacje gospodarcze spółki dominującej.

Za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest zarząd spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2011 roku.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok zostały opisane w notach objaśniających do tego sprawozdania.

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

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

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

2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podmiot dominujący grupy kapitałowej:

Nazwa Spółki: Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna (Spółka, EuCO S.A., Euco, Spółka dominująca)
Siedziba: Legnica
Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.: +48 (76) 723 98 00
Fax: +48 (76) 723 98 50
e-mail: biuro@euco.pl

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 391073970
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-228-47-86
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000359831
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 560 000,00 zł

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

Na dzień 31.12.2011 skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski
Wiceprezes Zarządu - Adam Wszółek

Rada Nadzorcza:

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

Podmioty zależne od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.:

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

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

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463
Kapitał podstawowy: 50 000,00 zł

Akcjonariusze: 90% wkładu posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i jest komandytariuszem spółki komandytowej. 10% wkładu posiada mecenas Joanna Smereczańska-Smulczyk, która jest komplementariuszem spółki komandytowej.

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

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

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

Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa na terenie Czech.

3. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft .

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

Statystyczny numer identyfikacyjny 22955472-7022-113-08
Numer Identyfikacji Podatkowej 22955472-2-08
Wojewódzki Sąd Rejestrowy 08-09-020585
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 3.000.000 HUF

Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń.
Działa na terenie Węgier.

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

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

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

Akcjonariusze: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń.
Działa na terenie Słowacji.

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

Nazwa: Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o.
Siedziba: Legnica
Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.: +48 (76) 723 98 00
Fax: +48 (76) 723 98 50
e-mail: biuro@euco.pl

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

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

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

Konsolidacją zostały objęte Europejskie Centrum Odszkodowań S.A (EuCO), Evropské Centrum Odškodného s.r.o (EvCO), Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa oraz Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. Spółka węgierska oraz słowacka nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną z uwagi na nieistotność ich wyników finansowych.

W związku z tym, że w 2011 roku konsolidowane są 4 Spółki a wszystkie pozycje w sprawozdaniu zawierają w BO tylko EuCO i EvCO, BO Kancelarii w notach występuje pod pozycją korekt zgodnie z MSR 8 § 16 poz. B „*Jako zmiany zasad (polityki) rachunkowości nie traktuje się:...b) zastosowania nowych zasad (polityki) rachunkowości w odniesieniu do zdarzeń lub transakcji, które nie występowały wcześniej lub były nieistotne*” natomiast Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing sp. z o.o. posiadała BO tylko na kapitałach i należnościach (wpłata na kapitał).

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

W związku z przyjęciem Kancelarii Radców Prawnych EuCO do konsolidacji na dzień 30.06.2011r., skonsolidowane dane finansowe za rok 2010 i 2011 są nieporównywalne.

	01.01-31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	34 821	24 018	8 411	5 998
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 280	7 464	2 241	1 864
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 847	7 741	2 378	1 933
Zysk (strata) netto	7 665	6 138	1 851	1 533
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 665	6 138	1 851,45	1 532,83
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,37	1,23	0,33	0,31
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,37	1,23	0,33	0,31
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1401	4,0044
	01.01-31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-750	7 923	-189	1 979
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 918	-4 200	-705	-1 049
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 841	6 533	-686	1 631
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 542	10 256	-1 580	2 561
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,1401	4,0044
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
	tys. PLN		tys. EUR	
Bilans				
Aktywa	38 963	27 240	8 821	6 878
Zobowiązania długoterminowe	2 724	1 180	617	298
Zobowiązania krótkoterminowe	16 999	11 983	3 849	3 026
Kapitał własny	19 240	14 077	4 356	3 555
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	19 240	14 077	4 356	3 555
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,4168	3,9603

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

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 I 2010 ROKU W TYS. ZŁ.

Lp.	Aktywa	31.12.2011	31.12.2010
A.	Aktywa trwałe	9 959	6 649
B.	Aktywa obrotowe	29 004	20 591
	RAZEM AKTYWA	38 963	27 240

	Pasywa	31.12.2011	31.12.2010
A.	KAPITAŁ WŁASNY	19 240	14 077
B.	ZOBOWIĄZANIA	19 723	13 163
I.	Zobowiązania długoterminowe	2 724	1 180
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 999	11 983
	RAZEM PASYWA	38 963	27 240

W porównaniu do 2010 roku, skonsolidowane aktywa trwałe Grupy zwiększyły się o 11 723 tys. zł, to jest o około 43%. Wzrost aktywów spowodowany jest ujęciem w konsolidacji Kancelarii Radców Prawnych EuCO na koniec I półrocza 2011. Ponadto zakupiono środki transportu oraz poniesiono wydatki na utworzenie spółki słowackiej Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. w dniu 5 sierpnia 2011 r. Kwota inwestycji wyniosła około 152 tys. zł i była sfinansowana w całości ze środków własnych.

Ponadto w dniu 21 listopada 2011 roku Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. objął 418 332 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. (dawne MW Legal 12 Sp. z o.o.). Objęcie nowoutworzonych udziałów zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębniony w przedsiębiorstwie Europejskie Centrum Odszkodowań

S.A. zespół składników niematerialnych i materialnych, powiązanych funkcjonalnie, zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych, oznaczony jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, w skład którego wchodzi m.in.:

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

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

Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Spółka z o.o. została włączona do konsolidacji na dzień 31.12.2011, w związku z tym, że MSSF nie pozwalają na amortyzowanie prawa do używania znaku towarowego, to w skonsolidowanym bilansie wyłączono 20 916 600 zł (aktywa trwałe i kapitały).

Na dzień 31.12.2011 roku GK posiadała środki trwałe o wartości 6 168 tys. zł, natomiast na 31.12.2010 – 5 025 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji wyniosły w 2011 roku 715 tys. zł, a w 2010 roku 373 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 8 413 tys. zł. Wzrost ten jest związany z rozwojem biznesu, pozyskiwaniem nowych spraw. Środki pieniężne uległy zmniejszeniu w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielaniu pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania.

Pożyczki krótkoterminowe:

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

Pożyczki długoterminowe:

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

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 5 162 tys. zł (zysk netto minus wypłacona dywidenda).

Wzrost zobowiązań o 6 559 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem GK, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

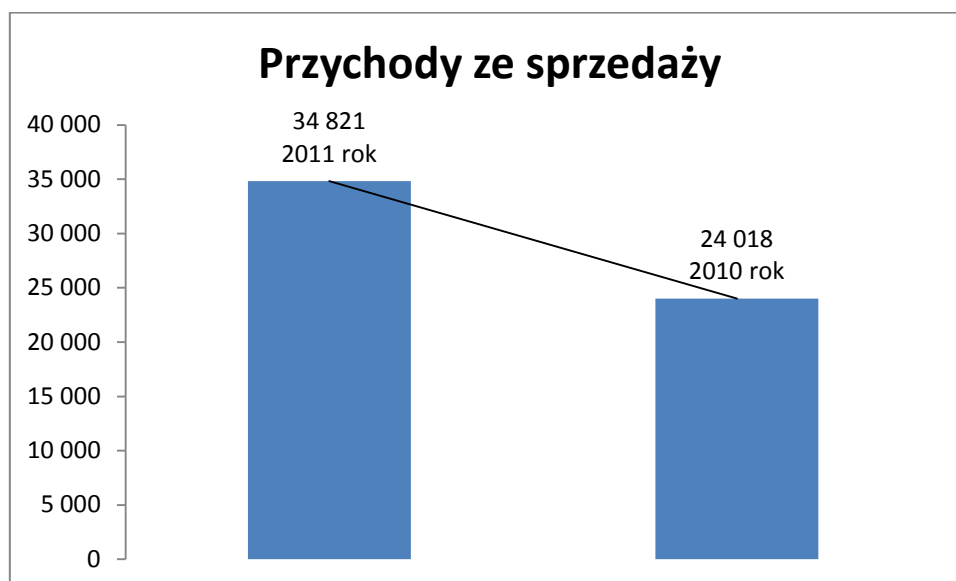
W Grupie nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2011 I 2010 ROK

Jednostkowa działalność kontynuowana:	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	34 821	24 018
Zysk brutto ze sprzedaży	17 067	11 818
Zysk operacyjny EBIT	9 280	7 464
Amortyzacja	715	373
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	9 995	7 837
Zysk przed opodatkowaniem	9 847	7 741
Zysk netto	7 665	6 138

W porównaniu z 2010 rokiem w GK nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 10 803 tys. zł do wysokości 34 821 tys. zł w roku 2011.

Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał dynamiczny przyrost zgłaszanych spraw do Towarzystw Ubezpieczeniowych (TU) oraz sprzedaż w Kancelarii Radców Prawnych EuCO, którą zaczęto konsolidować w 2011 roku.



W 2011 roku GK wygenerowała zysk operacyjny EBITDA na poziomie 9 995 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 7 837 tys. zł.

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

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

Rynki zbytu z podziałem na krajowe i zagraniczne

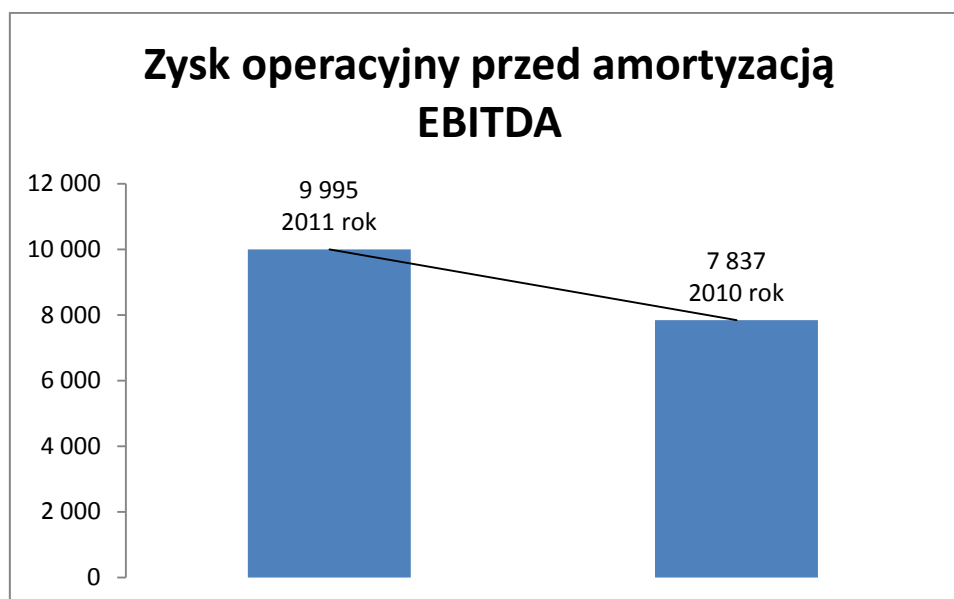
Spółka dominująca, Kancelaria Radców Prawnych EuCO oraz Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. prowadzą działalność na terenie Polski. Ze względu na prowadzenie działalności poprzez sieć agentów i pełnomocników, zlokalizowanych na terenie całego kraju klienci Spółki pochodzą ze wszystkich województw.

Spółka zależna Evropské Centrum Odškodného s.r.o. prowadzi działalność na terenie Czech.

Spółka zależna Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. prowadzi działalność na terenie Węgier.

Spółka zależna Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. prowadzi działalność na terenie Słowacji.

Odbiorcy usług spółek Grupy Kapitałowej to klienci indywidualni, przez co segment ten wykazuje silne rozdrobnienie.



Zysk netto w 2011 GK wzrósł o 1 527 tys. zł w porównaniu z 2010 rokiem.

WYBRANE POZYCJE SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2011 I 2010 ROK W TYS. ZŁ.

Lp.	Metoda Pośrednia	01.01.-31.12.2011	01.01.-31.12.2010
1	2	3	4
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-750	7 923
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 918	-4 200
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 841	6 533
	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	13 193	2 904
	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	6 651	13 160

W 2011 roku skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -750, tys. zł, ponieważ Spółka udziela zaliczki agentom na poczet wpływu z przyszłych spraw, w momencie wpływu środków z TU na konto Spółki dominującej prowizja agenta zostaje

poniższa o pobrane zaliczki. Ponadto Kancelaria Radców Prawnych EuCO założyła ponad 2,5 mln zł za klientów za sprawy sądowe (w tym: koszty opłat sądowych, zaliczki na poczet biegłych, itp.).

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2011 roku były ujemne i wynosiły –2 841 tys. zł, największy wpływ na wartość inwestycji miał zakup środków trwałych oraz udzielenie pożyczek spółkom zależnym przez EuCO S.A. (realizacja celów emisyjnych).

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2011 roku wynosiły – 2 841 tys. zł. i wynikały głównie z wypłaconej akcjonariuszom dywidendy na wartość 2 632 tys. zł przez Spółkę dominującą.

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2011 r. był dodatni i wyniósł 6 651 tys. zł.

Perspektywy rozwoju

Grupa Kapitałowa Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. planuje w kolejnych okresach utrzymanie dynamiki wzrostu przychodów i zwiększenia zysku netto.

5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ

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

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

5.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej

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

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

5.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

5.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

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

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

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

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

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

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

5.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Efektywność działań Grupy w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. EuCO systematycznie rozbudowuje

i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem w Grupie. 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 i Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

5.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami

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

5.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

5.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

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

5.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji

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

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

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

5.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

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

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

5.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

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

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

Działalność prowadzona przez Grupę nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia

działalności, polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym nie jest wymagana jakakolwiek licencja lub zezwolenie.

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

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

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

5.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

5.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

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

5.5.2. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej udzielonych pożyczek

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

5.5.3. Ryzyko kredytowe

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

5.5.4. Ryzyko płynności

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

5.5.5. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał:	19 240	14 077
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	19 240	14 077
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	19 240	14 077
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	700	514
Leasing finansowy	-	-
Źródła finansowania ogółem:	19 940	14 591
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	96%	96%
EBITDA		
Zysk (starta) z działalności operacyjnej	9 280	7 464
Amortyzacja	715	373
EBITDA	9 995	6 724
Dług:		
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	700	514
Leasing finansowy	-	-
Dług	700	514
Wskaźnik długu do EBITDA	7%	8%

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z działalności nie toczyły się ani też nie zostały wszczęte względem Spółki dominującej 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

Podstawowym obszarem działalności grupy kapitałowej było świadczenie w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka dominująca oraz podmiot od niej zależny – Kancelaria Radców Prawnych EuCO, działają na terytorium Polski, Evropské Centrum

Odškodného s.r.o. na terenie Czech, Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. - na Węgrzech a Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. - na Słowacji.

W ramach prowadzonej działalności spółki grupy kapitałowej wyróżniają jeden segment operacyjny: działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat.

Spółki grupy kapitałowej posiadają silnie zdywersyfikowane grono klientów. Działalność spółek grupy kapitałowej 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 GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

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

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

Inwestorów przydzielono 31 inwestorom oraz 300 000 akcji w Transzy Detalicznej przydzielono 553 inwestorom. Akcje nie zostały objęte przez subemitentów. Wartość przeprowadzonej subskrypcji wynosiła 30 600 000 zł. Łączny szacowany koszt oferty poniesionej przez Emitenta wyniósł 1 663 551 zł, w tym koszt sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania 1 481 562 zł, koszt plasowania 270 000 zł, koszt promocji oferty 45 108 zł, koszty administracyjne i pozostałe 136 881 zł. Koszty emisji pomniejszyły kapitał zapasowy Emitenta powstały z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartość nominalną. Średni koszt przeprowadzenia Oferty poniesiony przez Emitenta przypadający na jedną akcję wyniósł 0,98 zł.

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

i Reasekuracji Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie na okres od 15 grudnia 2010 do 14 grudnia 2011. Suma gwarancyjna wynosi 4 000 000 zł (cztery miliony złotych).

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

- ✓ W dniu **22 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Dariuszem Lesławem Paskiem umowę przeniesienia majątkowych i niemajątkowych praw autorskich do oprogramowania funkcjonującego pod nazwą Synergia, Synergia ModAgent oraz Analiza. Z tytułu przeniesienia praw autorskich do oprogramowania Spółka dokonała zapłaty kwoty 12 000 zł.
- ✓ W dniu **25 lutego 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jako trzykrotny laureat programu Solidna Firma odebrało srebrny certyfikat programu Solidna Firma.
- ✓ W dniu **14 marca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru firmy Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok finansowy 2010. Przedmiotem umowy nr 3432/10 pomiędzy spółką Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. a Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. było przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 wraz ze sporządzeniem opinii i raportu z badania.
- ✓ W dniu **21 marca 2011 roku** Zarząd Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych podjął uchwałę o przyjęciu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w poczet swoich członków.
- ✓ W dniu **1 kwietnia 2011 roku** spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. polisę na łączną sumę ubezpieczenia 4 000 000 zł. Zakres ubezpieczenia z tytułu zawartej polisy obejmuje budynek w Legnicy, przy ul. Św. M. Kolbe 18. Ubezpieczenie obejmuje okres od 2 kwietnia 2011 roku do 1 kwietnia 2012 roku.
- ✓ W dniu **5 maja 2011 roku** spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. W dniu 1 lipca 2011 roku pożyczka została w całości skompensowana z należnościami Spółki od Kancelarii Radców Prawnych EuCO.
- ✓ W dniu **1 czerwca 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. podjął decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2 657 968,60 zł to jest 0,47 zł brutto na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 1 sierpnia 2011 natomiast dzień wypłaty dywidendy na 7 września 2011r. W dniu 1 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy na dzień 27 czerwca 2011 roku.
- ✓ W dniu **13 czerwca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Adama Wszółka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. W związku z podjętą uchwałą od dnia 13 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki działa w następującym składzie: Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu oraz Adam Wszółek – Wiceprezes Zarządu.

- ✓ W dniu **13 czerwca 2011 roku** Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z par. 24 pkt 2 lit. G Statutu Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki za rok finansowy 2011. Podmiotem tym została firma ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. J. Supniewskiego 11, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3115.
- ✓ W dniu **16 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła ze spółką ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie Umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego. Przedmiotem zlecenia jest przeprowadzenie przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2011r zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim oraz przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2011r. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełnionej o raport z badania w języku polskim.
- ✓ W dniu **20 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **20 czerwca 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Międzynarodowym Domem Kultury z siedzibą w Międzyzdrojach umowę sponsoringową w związku z organizowanym Festiwalem Gwiazd. Przedmiotem Umowy była promocja marki Europejskie Centrum Odszkodowań jako sponsora generalnego podczas festiwalu. Wartość wynagrodzenia z tytułu świadczeń reklamowych wynikających z ww. umowy wyniosła 100 000 zł netto.
- ✓ W dniu **27 czerwca 2011 roku** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę:
 - 1) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010, obejmujące: sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans) sporządzone na dzień 31.12.2010r., rachunek zysków i strat za rok 2010 zamykający się zyskiem netto w kwocie 5 315 937,19 zł, zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2010r., rachunek przepływów pieniężnych za rok 2010, informację dodatkową;
 - 2) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2010;
 - 3) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
 - 4) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok obrotowy 2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010;

- 5) W sprawie zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010;
 - 6) W sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 5 315 937,19 zł na następujące cele:
 - Kwotę 2 657 968,60 zł przeznaczono na kapitał rezerwowy,
 - Kwotę 2 657 968,60 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (tj. 0,47 zł brutto na jedną akcję;
 - Liczba akcji objętych dywidendą: 5 600 000,
 - Dzień dywidendy ustala się na 1 sierpnia 2011r. zaś dzień wypłaty dywidendy na dzień 7 września 2011r,
 - Dywidenda może być wypłacona w formie:
 - a) Przelewu na rachunek pieniężny służący do obsługi rachunku papierów wartościowych – w przypadku gdy akcje są zapisane na rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnym),
 - b) Przelewu na rachunek bankowy wskazany przez akcjonariusza albo w formie gotówkowej – w przypadku gdy akcjonariusz nie posiada rachunku pieniężnego służącego do obsługi papierów wartościowych.
 - 7) W sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu;
 - 8) W sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej;
 - 9) W sprawie zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę par 36 pkt. 2 Statutu, w wyniku czego zmianie uległ zapis dotyczący pierwszego roku obrotowego Spółki (przed zmianą pierwszy rok obrotowy rozpoczynała się z datą rejestracji Spółki i miał się zakończyć 31 grudnia 2011 roku. W wyniku podjętej uchwały pierwszy rok obrotowy Spółki rozpoczyna się w dniu 1 stycznia 2010 i zakończy się w dniu 31 grudnia 2010);
 - 10) W sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.
- ✓ W dniu **30 czerwca 2011 roku** spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy udzieliła Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. pożyczki w wysokości 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została w całości spłacona.
- ✓ W dniu **27 lipca 2011 roku** Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie w Rejestrze Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki uchwalonych w dniu 27 czerwca 2011 przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
- ✓ W dniu **5 sierpnia 2011 roku** powstała kolejna spółka zależna od spółki dominującej Europejskie Centrum Odszkodowań spol. s r. o. z siedzibą w miejscowości Žilina na Słowacji, w której

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

Dominującym segmentem jej działalności jest 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.

- ✓ W dniu **10 sierpnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ W dniu **29 sierpnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zawarła z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) Umowę kredytu nr KON/1115544. Celem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt udzielono na 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Okres kredytowania 26.08.2011 r. do 02.09.2013 r. Oprocentowanie WIBOR 3M plus marża 2,5%.
- ✓ W dniu **31 sierpnia 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ W dniu **6 września 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 65 000 zł (sześćdziesiąt pięć tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- ✓ W dniu **14 września 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 200 000 zł (dwieście tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.10.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w całości.
- ✓ W dniu **13 października 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała zawiadomienie, że kapituła programu Solidna Firma przyznała Spółce certyfikat programu Solidna Firma 2011.
- ✓ W dniu **24 października 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymała zawiadomienie o zakwalifikowaniu się do grona Gazel Biznesu – najbardziej dynamicznych polskich przedsiębiorstw.

- ✓ W dniu **3 listopada 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

- ✓ W dniu **17 listopada 2011 roku** spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- ✓ W dniu **21 listopada 2011 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. objął 418 332 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy w spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. (dawne MW Legal 12 Sp. z o.o.). Objęcie nowoutworzonych udziałów zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębniony w przedsiębiorstwie Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. zespół składników niematerialnych i materialnych, powiązanych funkcjonalnie, zdolny do samodzielnej realizacji celów gospodarczych, oznaczony jako Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, w skład którego wchodzi m.in.:
 - Wszelkie wartości niematerialne i prawne nabyte przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną oraz rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe oraz wyposażenie związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną o łącznej wartości 642 650 zł,
 - Patenty i inne prawa własności przemysłowej związanej z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną o łącznej wartości 20 222 860 zł,
 - Aktywa obrotowe w tym należności oraz zapasy, środki pieniężne zarówno na rachunkach bankowych, jak i w gotówce związane z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, tj. subkonto – odrębny rachunek bankowy, prowadzony przez spółkę Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. z siedzibą w Legnicy dla Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną, wykazujący stan środków pieniężnych na dzień 21.11.2011 r. w wysokości 31 090 zł,
 - Wartość firmy Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. alokowana do Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną,
 - Wszelkie prawa wynikające z umów lub innych stosunków prawnych związanych z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną,
 - Na podstawie art.231 Kodeksu pracy, stosunki pracy z pracownikami Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną.

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

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

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

W celu uprawnienia Spółki do korzystania ze znaków towarowych spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. udzieliła odpłatnej licencji Spółce w tym zakresie.

Wartość rynkowa transakcji przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

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

9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY

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

Na dzień 31.12.2011 w skład grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

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

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

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463
Kapitał podstawowy: 50 000,00 zł

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

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

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

3. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.

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

Statystyczny numer identyfikacyjny	22955472-7022-113-08
Numer Identyfikacji Podatkowej	22955472-2-08
Wojewódzki Sąd Rejestrowy	08-09-020585
Kapitał zakładowy w całości opłacony:	3.000.000 HUF

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

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

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

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

Nazwa:	Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o.
Siedziba:	Legnica
Adres:	59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.:	+48 (76) 723 98 00
Fax:	+48 (76) 723 98 50
e-mail:	biuro@euco.pl

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

W roku 2011 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i spółki z Grupy Kapitałowej nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Podmioty Grupy Kapitałowej nie zawierały także jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łączne byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek.

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

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

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

Opis zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn

W roku 2011 Grupa Kapitałowa powiększyła się o dwa podmioty:

- Utworzona w dniu 5 sierpnia 2011 spółka zależna Európske Centrum Odškodného spol. s r. o., działająca na terenie Słowacji posiada analogiczny do Spółki dominującej profil działalności. 100% udziałów w spółce zależnej posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.
- Nabyta w dniu 21 listopada 2011 roku spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. (dawne MW Legal 12 Sp. z o.o.), zarządzająca działaniami marketingowymi dla Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań oraz wszelkimi znakami towarowymi i prawami własności przemysłowej należącymi do spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań (udzielanie licencji na korzystanie ze znaków towarowych i implementacji modelu scentralizowanego zarządzania działaniami marketingowymi i własnością przemysłową, w związku z dynamicznym rozwojem Europejskiego Centrum Odszkodowań).

10. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE**10.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2011 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA**

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

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

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

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 226 661,00 zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 45 389,80 zł .

- c. Umowa kredytu nr 4528790-0208-52575 zawarta w dniu 17 lipca 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 2011 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 45 236,49 zł.

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

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

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

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

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

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

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

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki;
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96-98 Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 800.000,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 17 marca 2017r.);
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej;
- sądowy zastaw rejestrowy na samochodach osobowych będących przedmiotem refinansowania;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących zabezpieczenie kredytu w trybie ustawy Prawo Bankowe.

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

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

10.2. UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka dominująca udzieliła spółkom zależnym pożyczek.

Charakterystyka pożyczek udzielonych:

- ✓ Pożyczka zawarta 21 lutego 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 300 000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ Pożyczka zawarta 21 lutego 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), w wysokości 500 000 zł (pięćset tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 21.02.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej. Pożyczka została spłacona przed dniem bilansowym.
- ✓ Pożyczka zawarta 20 czerwca 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ Pożyczka udzielona 10 sierpnia 2011 roku – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ Pożyczka udzielona 31 sierpnia 2011 roku - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy pożyczki w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2011 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.

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

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka dominująca otrzymała pożyczki od jednej spółki zależnej – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa.

Charakterystyka pożyczek otrzymanych:

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

W okresie objętym niniejszym raportem ani Spółka dominująca ani też żadna ze spółek zależnych nie udzielały poręczeń kredytu lub gwarancji.

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

11.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI

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

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

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

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

Pożyczki krótkoterminowe:

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

Pożyczki długoterminowe:

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

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

11.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawały do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2011 roku, dotyczących działalności spółek Grupy.

11.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM

Na koniec 2011 roku stan środków pieniężnych był niższy od stanu środków na początku roku w związku z realizacją celów emisyjnych tj. udzielanie pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania oraz wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 2 632 tys. zł.

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

W ocenie Zarządu GK na koniec 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez GK z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja GK oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

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

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

- Skuteczna realizacja planu rozwoju grupy, związana z ekspansją geograficzną,
- Zdecydowana poprawa efektywności działania spółek grupy kapitałowej 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 spółek grupy kapitałowej.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w roku 2012 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

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

Strategia rynkowa i rozwój Grupy Kapitałowej realizowane będą na trzech płaszczyznach:

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

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

12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ, AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY

12.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W roku 2011 w Spółce dominującej nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Obowiązujące w spółce dominującej zasady zarządzania zostały zaimplementowane w pozostałych jednostkach, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

12.2. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKAMI Z GRUPY 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

Spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa zawarła w czerwcu 2011 r. umowę o pracę z Panem Adamem Wszółkiem, w której przewidziano odprawę w wysokości 10-cio krotności wynagrodzenia zasadniczego w przypadku jej rozwiązania.

Pomiędzy Spółką dominującą oraz pozostałymi spółkami zależnymi 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, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2011 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2011 rok w punkcie 20 „Kapitał własny”, podpunkt 20.3 „Program płatności akcjami”.

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

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

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 listopada 2011	zwiększenie	zmniejszenie	liczba akcji na dzień przekazania raportu
ZARZĄD				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio (Spexar Ltd.)	1 520 000	-	-	1 520 000
Lewandowski Krzysztof	5 145	4 604	-	9 749
Wszótek Adam	-	3 000	-	3 000
RADA NADZORCZA				
Kubach Daniel - pośrednio (Kubach Inv. Ltd.)	762 967	-	-	762 967
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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Poza opisanym programem motywacyjnym uchwalonym przez Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. w dniu 7 października 2010 r. nie ma innych programów akcji pracowniczych realizowanych w spółkach grupy. Zarząd Emitenta na bieżąco kontroluje poziom realizacji kryteriów lojalnościowych oraz ilościowych, jakie spełniać muszą osoby uczestniczące w programie realizowanym 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

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

15. RAPORT W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W EUROPEJSKIM CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. W 2011 ROKU

CZĘŚĆ A. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (EuCO S.A., EuCO, Spółka, Emitent) oświadcza, iż w całym 2011 roku Spółka była zarządzana zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i w dotychczasowym funkcjonowaniu stosowała zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”. Intencją Spółki jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW, które obowiązują od dnia 1 lipca 2010 r.

Dokument „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” jest załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 obowiązującym od dnia 1 stycznia 2012 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: <http://corp-gov.gpw.pl/>.

Odstępstwo od zasady: „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt. 1, z zastrzeżeniem, iż intencją Spółki nie jest publikowanie raportów bieżących w języku angielskim”.

Wyjaśnienie odstępowania: Przyczyną fragmentarycznego odstąpienia od realizacji ww. zasady jest zamiar ograniczenia kosztów związanych z tłumaczeniami raportów bieżących, które z uwagi na charakter i wielkość Spółki oraz potencjalną ilość raportów bieżących, zostały zakwalifikowane jako nieproporcjonalnie wysokie do ich celu. Spółka w najbliższej przyszłości nie planuje zapewnienia dostępu do raportów bieżących w języku angielskim. Spółka mimo to prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku angielskim, starając się zamieścić na niej większość istotnych dla inwestorów treści.

Odstępstwo od zasady: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad (...)”

Wyjaśnienie odstępstwa: W roku 2011 Spółka nie przeprowadziła transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz nie upubliczniła takiego zapisu na stronie internetowej. Przyczyną odstąpienia od tej zasady jest zamiar ograniczenia kosztów wynikających z takiej formy komunikacji. Nie wykluczamy możliwości stosowania wspomnianych powyżej nowoczesnych technik multimedialnych podczas organizowania Walnych Zgromadzeń w dalszej przyszłości. Jednocześnie Spółka zapewniła zainteresowanym mediom możliwość uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia.

W roku 2011 Zarząd Spółki dołożył wszelkich starań, by polityka informacyjna prowadzona przez Spółkę była przejrzysta i efektywna, poprzez m.in.: korporacyjną stronę internetową, spotkania z inwestorami, udzielanie odpowiedzi na nadesłane pytania od akcjonariuszy i mediów, itp. Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. dostrzega możliwość dalszej poprawy w zakresie stosowania zasad dobrych praktyk objętych częścią I zbioru „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”.

CZĘŚĆ B. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają z przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Od dnia 1 lipca 2010 roku zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zawierające informacje, o których mowa w art. 402¹ Kodeksu spółek handlowych dokonane na stronie internetowej Spółki i w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd.

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej.

W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.

Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami

o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Zasady zmiany Statutu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Zmiany Statutu Spółki zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeksu spółek handlowych (KSH) wymagają uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwały w tym zakresie zapadają większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 par. 1 KSH), z zastrzeżeniem wyjątków w szczególności wynikającego z art. 416 par.1 KSH, według którego istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych. Wszelkie regulacje w tym zakresie wynikają wprost z przepisów prawa.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przestanych Spółce w trybie dokonanego art. 69 ust.1 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439), przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, tj. na dzień 30 marca 2012 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

Akcjonariat na dzień 31.12.2011r.

Akcjonariusz		liczba akcji	% w liczbie akcji	liczba głosów	% w liczbie głosów
Spexar	Ltd	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Corpor	Capital	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Kubach	Investment	762 967	13,6%	762 967	13,6%
ING OFE		500 000	8,9%	500 000	8,9%
BPH TFI		539 455	9,6%	539 455	9,6%
Pozostali		757 578	13,5%	757 578	13,5%
Razem		5 600 000	100,0%	5 600 000	100,0%

Akcjonariat na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania - 30.03.2012r.

Akcjonariusz		liczba akcji	% w liczbie akcji	liczba głosów	% w liczbie głosów
Spexar	Ltd	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Corpor	Capital	1 520 000	27,1%	1 520 000	27,1%
Kubach	Investment	762 967	13,6%	762 967	13,6%
ING OFE		500 000	8,9%	500 000	8,9%
BPH TFI		539 455	9,6%	539 455	9,6%
Pozostali		757 578	13,5%	757 578	13,5%
Razem		5 600 000	100,0%	5 600 000	100,0%

Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

W Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. oprócz wyżej wymienionych akcji zwykłych na okaziciela nie występują inne papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne (§91 ust.5 pkt. 4 RMF GPW).

Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta (*zgodnie z § 91 ust.5 pkt. 4f i g RMF GPW*).

CZĘŚĆ C. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów:**1. ZARZĄD**

Zarząd Spółki powoływany i odwoływany jest przez Radę Nadzorczą. Kadencja każdego Członka Zarządu trwa 2 lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, może określać Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Skład osobowy Zarządu po przekształceniu ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną obowiązujący od dnia 1 lipca 2010 roku do 12 czerwca 2011:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski

Skład osobowy Zarządu po powołaniu przez Radę Nadzorczą w dniu 13 czerwca 2011 Pana Adama Wszółka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. obowiązujący od dnia 13 czerwca 2011 roku do dnia przekazania niniejszego raportu do wiadomości publicznej:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski

Wiceprezes Zarządu - Adam Wszółek

Zasady działania Zarządu:

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Zarząd Spółki jest jedno lub wieloosobowy. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego również pozostałych członków Zarządu.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki, członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku uwzględnione z uwagi na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej.

Kadencja Zarządu trwa dwa lata (obecna kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za 2011 rok).

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone ustawą lub statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Do reprezentacji Spółki upoważnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego – Prezes Zarządu samodzielnie,
- w przypadku Zarządu wieloosobowego – Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu lub jego współmałżonka, krewnego i powinowatego do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien powstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może zażądać, aby fakt taki został odnotowany w protokole z posiedzenia.

Członkowie Zarządu powinni być obecni na Walnym Zgromadzeniu. Członkowie Zarządu, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, powinni udzielać uczestnikom Walnego Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach

wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Program motywacyjny

Pracownicy Spółki posiadają łącznie 100.000 akcji Emitenta, co stanowi łącznie 1,79% w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Kluczowi pracownicy nabyli akcje w ramach Programu Motywacyjnego od dotychczasowych akcjonariuszy: tj. Krzysztofa Lewandowskiego i Daniela Kubacha. Nabycie akcji przez osoby uprawnione nastąpiło po cenie równej ich wartości księgowej. Program Motywacyjny realizowany będzie dla lat obrotowych 2011 i 2012. Pracownicy zobowiązali się do zachowania własności akcji do dnia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki za rok 2011 oraz do ich nieobciążania pod jakimkolwiek tytułem prawnym. Pracownicy zobowiązali się, że w przypadku niezrealizowania któregokolwiek z kryteriów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, na wezwanie sprzedającego dokonają zwrotnego przeniesienia własności akcji. W odniesieniu do osób objętych Programem Motywacyjnym, stawia się następujące kryteria:

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

2. RADA NADZORCZA

Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Zgromadzenie Wspólników w dniu 8 czerwca 2010 roku ustaliło pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej pierwszej kadencji Spółki Przekształconej.

Skład Rady Nadzorczej od chwili jej powstania do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

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

Przed 8 czerwca 2010 roku, Europejskie Centrum Odszkodowań jako Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie posiadała Rady Nadzorczej.

Niezależni członkowie Rady Nadzorczej:

Prof. Wanda Ronka-Chmielowiec spełnia kryteria niezależności od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Zasady działania Rady Nadzorczej:

Kadencja Rady Nadzorczej trwa dwa lata (obecna kadencja Rady Nadzorczej upłynie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za 2011 rok).

Członków Rady Nadzorczej, w liczbie nie mniejszej niż pięć osób, wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Radę Nadzorczą.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej mogą być powołani akcjonariusze lub osoby spoza ich grona. W szczególności w skład Rady Nadzorczej mogą być powołane osoby niezależne. Przez osobę spełniającą kryteria niezależności uznaje się osobę, która:

- a. Nie jest członkiem Zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
- b. Nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
- c. Nie otrzymuje i nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki; nie obejmuje otrzymywania kwot wynagrodzenia w stałej wysokości w ramach planu emerytalnego (w tym wynagrodzenia odroczonego) z tytułu wcześniejszej pracy w spółce (pod warunkiem, że warunkiem wypłaty takiego wynagrodzenia nie jest kontynuacja zatrudnienia);
- d. Nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza (-y) posiadającego (-ych) pakiet kontrolny;
- e. Nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;

- f. Nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
- g. Nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej i nie posiada innych znaczących powiązań z członkami zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
- h. Nie pełniła funkcji w radzie nadzorczej dłużej niż przez trzy kadencje;
- i. Nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit a), - h).

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady. W toku kadencji Rada może podejmować uchwały o zmianie osób pełniących wymienione funkcje.

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do zawieszenia Prezesa Zarządu wymagana jest jednomyślna uchwała Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Tryb ten nie dotyczy spraw, o których mowa w art. 388 §4 Kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki dokonuje wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki.

Kompetencje Rady Nadzorczej określa Kodeks spółek handlowych, Statut spółki i Regulamin Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Komitety działające w ramach Rady Nadzorczej:

Rada Nadzorcza w dniu 2 września 2010 roku powołała **Komitet Audytu**, w skład którego weszli:

Przewodniczący Komitetu Audytu	- Prof. Wanda Ronka - Chmielowiec
Członek Komitetu Audytu	- Paweł Filipiak
Członek Komitetu Audytu	- Joanna Smereczańska-Smulczyk

Prof. Wanda Ronka-Chmielowiec spełnia kryteria niezależności od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

Komitet Audytu działa w tym samym składzie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

Na posiedzeniu z dnia 2 września 2010 roku Rada Nadzorcza powołała również **Komitet Wynagrodzeń**, w skład którego weszli:

Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń	- Joanna Tylko
Członek Komitetu Wynagrodzeń	- Paweł Filipiak
Członek Komitetu Wynagrodzeń	- Daniel Kubach

Komitet Wynagrodzeń działa w tym samym składzie do dnia sporządzenia niniejszego raportu.

Skład oraz regulaminy poszczególnych komitetów ustala Rada na podstawie uchwały.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- wybór przewodniczącego komitetu,
- pisemne przedstawianie Radzie Nadzorczej uzasadnionych rekomendacji dotyczących wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję rewidenta zewnętrznego,
- zapoznawanie się z programem prac i sprawozdaniem rewidenta zewnętrznego, zawierającym opis wszystkich stosunków pomiędzy niezależnym rewidentem a Spółką lub jej grupą oraz informacjami dotyczącymi kwestii wynikłych z rewizji,
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji parterów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez Spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie,
- coroczne wydawanie opinii wraz z krótkim uzasadnieniem, dotyczącym niezależności rewidenta zewnętrznego i niezależności procesu audytu,
- kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie opłat wniesionych przez Spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle,
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji kierownictwa na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów,

- badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawania zaleceń w sprawie wymaganych czynności,
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez Spółkę i jej grupę (w tym kryteria konsolidacji sprawozdań finansowych Spółki w grupie),
- przeglądanie, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- badanie skuteczności funkcji kontroli wewnętrznej oraz przegląd roczny pod względem konieczności wprowadzenia w spółce funkcji audytu wewnętrznego wydzielonej organizacyjnie,
- wydawanie zaleceń, których celem jest przygotowanie decyzji do podjęcia przez samą Radę Nadzorczą,
- pisemne sporządzanie sprawozdań ze swojej działalności.

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu. Dokonanie przez Radę innego podmiotu niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione.

Do zadań komitetu wynagrodzeń należy:

- wybór przewodniczącego komitetu,
- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących wynagradzania członków zarządu,
- przedstawianie propozycji do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, dotyczących zasad wynagradzania członków rady nadzorczej oddelegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami zarządu,
- służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom zarządu),
- wydawanie ogólnych zaleceń zarządowi zgodnych z ustaleniami Rady Nadzorczej, odnośnie do poziomu i struktury wynagradzania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,

- monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla na podstawie odpowiednich informacji przekazywanych przez członków zarządu,
- omawianie ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje i przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji w tym zakresie,
- przedstawienie Radzie Nadzorczej ewentualnych propozycji dotyczących wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje lub opcji zakupu akcji, z podaniem powodów wyboru i jego konsekwencji,
- konsultowanie się przynajmniej z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Prezesem Zarządu w sprawie wynagrodzeń innych członków zarządu,
- pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności.

Komitety Rady powinny składać Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Zarząd i Rada Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. działają zgodnie ze Statutem Spółki oraz swoimi regulaminami, które są publicznie dostępne na stronie internetowej Spółki – www.euco.pl. Od 29 grudnia 2010 roku organy te stosują się również do zasad określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

CZĘŚĆ D. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest opracowywany przez pion finansowo-księgowy Spółki w uzgodnieniu z innymi pionami Spółki merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych Spółki, a stanowią część sprawozdania finansowego. Osobami podpisującymi sprawozdanie finansowe jako osoby odpowiedzialne za sporządzenie sprawozdania finansowego są Główny Księgowy lub jego zastępca oraz Dyrektor Finansowy. Za organizację i pracę pionu finansowo – księgowego, który bezpośrednio sporządza sprawozdanie finansowe odpowiada Dyrektor Finansowy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. Osoby odpowiedzialne za sporządzanie sprawozdań finansowych, kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie. Prezes Zarządu Spółki w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego zapoznaje się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i sprawami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłasza ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu tego sprawozdania. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, każdy z członków zarządu zapoznaje się z jego treścią i jest ono przekazywane Biegłemu Rewidentowi wraz ze sporządzonym sprawozdaniem z działalności Spółki przez Zarząd Spółki. Biegły Rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg Spółki spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji Spółki, w tym z członkami zarządu Spółki omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności Spółki. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez Biegłego Rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające i podpisywane przez te osoby.

Osoby odpowiedzialne i Zarząd Spółki na bieżąco weryfikują dane przyjmowane do sporządzania sprawozdań finansowych.

Ze względu na dotychczasową wielkość Spółki, opisany powyżej stosowany w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest wystarczający i dotychczas w procesie sporządzania sprawozdań finansowych nie zidentyfikowano szczególnych i istotnych ryzyk. Jednak ze względu na powiększającą się systematycznie działalność Spółki i jej skalę organizacyjną, Zarząd Spółki nie wyklucza wprowadzenia w niedalekiej przyszłości zmian w kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, po to aby ograniczyć ryzyko popełniania błędów w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

PUBLIKACJA RAPORTU

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

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

.....

Krzysztof Lewandowski - Prezes Zarządu

.....

Adam Wszółek - Wiceprezes Zarządu