

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---



**EuCO S.A.**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.  
ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU**

Legnica, 17 sierpnia 2012 roku

## SPIS TREŚCI

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2012 .....	5
2. ZASADY SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	5
2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	5
2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	7
3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ....	7
4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ORAZ SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH JEDNOSTKOWYCH DANYCH FINANSOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	11
5. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WG STANU NA 30 CZERWCA 2012 I 30 CZERWCA 2011 ROKU W TYS. ZŁ. ....	14
6. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU..	15
7. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU W TYS. ZŁ. ....	16
8. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ WG STANU NA 30 CZERWCA 2012 I 30 CZERWCA 2011 ROKU W TYS. ZŁ.....	17
9. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU .....	18
10. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU W TYS. ZŁ. ....	20

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

<b>11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>20</b>
11.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI DOINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.....	21
11.1.1. RYZYKO NIEPOWODZENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	21
11.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ .....	21
11.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPŁYWEM KLUCZOWEJ KADRY MENEDŻERSKIEJ LUB AGENTÓW .....	21
11.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM TAJEMNIC PRZEDSIĘBIORSTWA ORAZ INNYCH POUFNYCH INFORMACJI HANDLOWYCH, JAK RÓWNIEŻ ZE ZWIĄZANYMI Z TYM SPORAMI SĄDOWYMI.....	21
11.1.5. RYZYKO NIEWYDOLNOŚCI LUB AWARII SYSTEMU INFORMATYCZNEGO.....	22
11.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z GŁÓWNYMI AKCJONARIUSZAMI I UDZIAŁOWCAMI .....	22
11.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	22
11.1.8. RYZYKO REPUTACYJNE ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM SIĘ WIZERUNKU FIRM DOCHODZĄCYCH ROSZCZEŃ OD ZAKŁADÓW UBEZPIECZEŃ W IMIENIU KLIENTÓW ....	23
11.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANĄ PROCEDUR WEWNĘTRZNYCH ZAKŁADÓW UBEZPIECZEŃ .....	23
11.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIEM W ZAKRESIE OCHRONY KONKURENCJI .....	23
11.2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ.....	23
11.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM .....	24
11.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	24
11.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO .....	24
11.5.1. RYZYKO DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	24
11.5.2. RYZYKO RYNKOWE.....	25
11.5.3. RYZYKO KREDYTOWE .....	26
11.5.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI .....	26
11.5.5. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	26
<b>12. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.....</b>	<b>28</b>
<b>13. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA .....</b>	<b>29</b>
13.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH .....	29

<b>14. KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....</b>	<b>32</b>
14.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2012 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA .....	32
14.2. ZABEZPIECZENIA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ .....	35
14.3. POŻYCZKI OTRZYMANE.....	35
14.4. POŻYCZKI UDZIELONE.....	35
14.5. PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	37
<b>15. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU ....</b>	<b>37</b>
15.1. OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI .....	37
15.2. RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ .....	38
15.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKRÓCONYM ŚRÓDROCZNYM SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU.....	38
15.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU 2012 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ GRUPĘ .....	39
<b>16. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....</b>	<b>40</b>
16.1. UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ 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.....	40
16.2. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU.....	41
16.3. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁEK DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN	

**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum  
Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EUCO S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU FINANSOWEGO ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ INFORMACJAMI ....	41
16.4. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH .....	42
16.5. INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH .....	43
<b>17. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....</b>	<b>44</b>
<b>18. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK .....</b>	<b>44</b>
<b>ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI .....</b>	<b>45</b>

## **1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU Z DZIAŁALNOŚCI ZA I PÓŁROCZE 2012**

Skrócony śródroczny skonsolidowany raport za I półrocze 2012 roku 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 skróconego śródrocznego raportu za I półrocze 2012 roku składają się:

1. Wybrane dane finansowe.
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku.
3. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej za I półrocze 2012 roku.
5. Oświadczenia Zarządu podpisane przez wszystkich członków Zarządu dotyczące:
  - Sporządzonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej za I półrocze 2012
  - Sporządzonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
  - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów
6. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012.
7. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012.

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

### **2.1. ZASADY SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO ORAZ SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku Grupa Kapitałowa EUCO S.A. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie Rozporządzenia nr 1606/2002

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

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.

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

- ✓ Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- ✓ Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- ✓ Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- ✓ Skrócone śródroczne skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym,
- ✓ Skrócony śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- ✓ Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

- ✓ Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek zysków i strat,
- ✓ Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów,
- ✓ Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- ✓ Skrócone śródroczne jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym,
- ✓ Skrócony śródroczny jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych,
- ✓ Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe jest prezentowane w złotych polskich, ponieważ złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są operacje gospodarcze spółki dominującej.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd spółki dominującej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 roku sporządza się na dzień bilansowy kończący się 30 czerwca 2012 roku.

## **SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

Zasady przyjęte przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały opisane w notach objaśniających do tych sprawozdań.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta. Celem przeglądu jest wydanie przez biegłego rewidenta raportu w zakresie prawidłowości oraz rzetelności prezentowania sytuacji majątkowej i finansowej oraz wypracowanego wyniku finansowego grupy kapitałowej oraz spółki dominującej.

Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jest Rada Nadzorcza.

### **2.2. ZASADY SPORZĄDZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności grupy kapitałowej oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdanie finansowego i skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego stosuje się zasady, które zostały przyjęte i opisane w notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## **3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EuCO S.A.**

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EuCO S.A., dalej zwanej „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK”, jest Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. Grupa Kapitałowa nie wchodzi w skład innej grupy kapitałowej.

#### **Podmiot dominujący grupy kapitałowej:**

Nazwa Spółki:	<u>Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna</u>
Siedziba:	Legnica
Adres:	59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.:	+48 (76) 723 98 00



**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

Fax: +48 (76) 723 98 50  
e-mail: [biuro@euco.pl](mailto:biuro@euco.pl)

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

Na dzień 30.06.2012 r. oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania 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:	<a href="mailto:kancelaria@euco.pl">kancelaria@euco.pl</a>
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)	0000261463
Kapitał podstawowy w całości opłacony	50.000 zł

Udziałowcy: 90% wkładu posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i jest komandytariuszem spółki komandytowej. Kapitał w całości opłacony przez Europejskie Centrum

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

Odszkodowań S.A. 10% wkładu (opłacony w całości) posiada Mec. Joanna Smereczańska-Smulczyk i jest komplementariuszem spółki komandytowej.  
Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

Nazwa:	Evropské Centrum Odškodného s.r.o.
Siedziba:	Česky Tešín (Czeska Republika)
Adres:	737 01 Český Tešín, ul. Ostravska 555/24
Tel.:	+420 558 711 719
Fax:	+420 558 711 583
e-mail:	<a href="mailto:kancelar@evco.cz">kancelar@evco.cz</a>
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	27849686
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	CZ27849686
Krajowy Rejestr Sądowy	31575
Kapitał zakładowy w całości opłacony:	400.000 Kč

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

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

3. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft .

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

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

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

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

Nazwa:	Európske Centrum Odškodného spol. s r. o.
--------	---

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

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

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

Dominujący segment działalności: działalność polegająca na świadczeniu w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa na terenie Słowacji. Spółka została utworzona 05.08.2011 roku.

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

Nazwa:                        EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Siedziba:                    Legnica  
Adres:                        59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18  
Tel.:                            +48 (76) 723 98 00  
Fax:                            +48 (76) 723 98 50  
e-mail:                        [biuro@euco.pl](mailto:biuro@euco.pl)  
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)                    142737153  
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)    7010275506  
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)    0000421192  
Kapitał zakładowy w całości opłacony:    20.938.287,24 zł

Udziałowcy: 99,9% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.; 0,1% udziału posiada EuCO Marketing Sp. z o.o.

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

**11 maja 2012** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę (nr 2) wyrażającą zgodę na przekształcenie spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przekształcana) w EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (Spółka Przekształcona).

**17 maja 2012** Sąd Rejonowy dla Wrocławia –Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w składzie Przewodniczący Starszy Referendarz Sądowy Agnieszka Motyczyńska na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa o rejestrację w Rejestrze Przedsiębiorców, postanowił wpisać do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców spółkę pod numerem KRS 0000421192.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

6. EuCO Marketing Sp. z o.o.

Nazwa: EuCO Marketing Sp. z o.o.  
 Siedziba: Legnica  
 Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18  
 Tel.: +48 (76) 723 98 00  
 Fax: +48 (76) 723 98 50  
 e-mail: [biuro@euco.pl](mailto:biuro@euco.pl)  
 Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 142711484  
 Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 7010274719  
 Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000372479  
 Kapitał zakładowy w całości opłacony: 5.000,00 zł

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

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

**4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EuCO S.A. ORAZ SKRÓCONYCH ŚRÓDROCZNYCH JEDNOSTKOWYCH DANYCH FINANSOWYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

**Skrócone śródroczne skonsolidowane wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO**

	01.01. - 30.06.2012	01.04. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011	01.04. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2012	01.04. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011	01.04. - 30.06.2011
	tys. PLN				tys. EUR			
<b>Rachunek zysków i strat</b>								
Przychody ze sprzedaży	18 146	9 629	15 324	8 004	4 295	2 253	3 863	2 021
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 679	1 831	3 630	1 302	871	428	915	329
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 971	1 945	3 963	1 528	940	455	999	386
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 631</b>	<b>5 014</b>	<b>3 075</b>	<b>1 149</b>	<b>1 570</b>	<b>1 173</b>	<b>775</b>	<b>290</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 631	5 014	3 075	1 149	1 569,56	1 173	775	290
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,18	0,90	0,55	0,21	0,28	0,21	0,14	0,05
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,18	0,90	0,55	0,21	0,28	0,21	0,14	0,00
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X		X		4,2246	4,2741	3,9673	3,9604

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011	01.01-30.06.2012	01.01-30.06.2011
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 558	-2 075	369	-523
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 085	-2 147	-257	-541
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	314	180	74	45
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	257	-4 041	61	-1 019
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	X	4,2246	3,9673

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	50 457	38 963	33 277	11 841	8 821	8 347
Zobowiązania długoterminowe	3 211	2 724	2 499	754	617	627
Zobowiązania krótkoterminowe	23 953	16 999	16 403	5 621	3 849	4 115
Kapitał własny	23 293	19 240	14 375	5 466	4 356	3 606
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 293	19 240	14 375	5 466	4 356	3 606
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X		X	4,2613	4,4168	3,9866

**Skrócone śródroczne jednostkowe wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO**

	01.01. - 30.06.2012	01.04. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011	01.04. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2012	01.04. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011	01.04. - 30.06.2011
	tys. PLN				tys. EUR			
<b>Rachunek zysków i strat</b>								
Przychody ze sprzedaży	12 366	6 525	11 213	4 969	2 927	1 527	2 826	1 255
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 420	1 238	2 589	529	573	290	652	133
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 657	1 329	2 907	739	629	311	733	187
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 567</b>	<b>4 552</b>	<b>2 290</b>	<b>577</b>	<b>1 318</b>	<b>1 065</b>	<b>577</b>	<b>146</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	5 567	4 552	2 290	577	1 318	1 065	577	146
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,99	0,81	0,41	0,10	0,24	0,19	0,10	0,03
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,99	0,00	0,41	0,10	0,24	0,19	0,10	0,03
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X		X		4,2246	4,2741	3,9673	3,9604

**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2012	01.01. - 30.06.2011
	tys. PLN		tys. EUR	
<b>Rachunek przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	498	1 126	118	284
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-922	-2 675	-218	-674
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	229	-2 138	54	-539
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-194	-3 687	-46	-929
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,2246	3,9673

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	tys. PLN			tys. EUR		
<b>Bilans</b>						
Aktywa	39 809	32 524	29 537	9 342	7 364	7 409
Zobowiązania długoterminowe	2 751	2 399	1 735	646	543	435
Zobowiązania krótkoterminowe	15 960	12 087	12 998	3 745	2 737	3 260
Kapitał własny	21 098	18 038	14 804	4 951	4 084	3 713
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	21 098	18 038	14 804	4 951	4 084	3 713
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	X	4,2613	4,4168	3,9866

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 czerwca 2012 zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 czerwca 2012 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR czyli 1 EUR = 4,2613 PLN, a na dzień 31 grudnia 2011 roku według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień czyli 1 EUR = 4,4168 PLN natomiast na dzień 30 czerwca 2011 według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień czyli 1 EUR = 3,9866.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2012 roku i wynoszącego 4,2246 PLN za 1 EUR oraz według kursu 3,9673 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 30 czerwca 2012 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego z trzech miesięcy tego okresu i wynoszącego 4,2741 PLN za 1 EUR oraz według kursu 3,9604 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku.

## **5. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ WG STANU NA 30 CZERWCA 2012 I 30 CZERWCA 2011 ROKU W TYS. ZŁ.**

	<b>Aktywa</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
A.	Aktywa trwałe	13 522	9 959	8 281
B.	Aktywa obrotowe	36 935	29 004	24 293
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>50 457</b>	<b>38 963</b>	<b>33 277</b>

	<b>Pasywa</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
A.	KAPITAŁ WŁASNY	23 293	19 240	14 375
B.	ZOBOWIĄZANIA	27 164	19 723	18 902
I.	Zobowiązania długoterminowe	3 211	2 724	2 499
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	23 953	16 999	16 403
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>50 457</b>	<b>38 963</b>	<b>33 277</b>

W porównaniu do I półrocza 2011 roku, skonsolidowane aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 5 241 tys. zł – wzrost ten dotyczy głównie wzrostu aktywów trwałych w spółce dominującej. (Dokładny opis zmian znajduje się pod tabelą skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki).

Na dzień 30.06.2012 roku GK posiadała środki trwałe o wartości 5 891 tys. zł, natomiast na 30.06.2011 – 6 362 tys. zł. Odpisy z tytułu amortyzacji w I półroczu 2012 roku wyniosły 364 tys. zł, a w I półroczu 2011 roku 320 tys. zł. W I półroczu 2012 roku sprzedano środki trwałe na wartość 127 tys. zł, natomiast zakupiono o wartości 290 tys. zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 12 642 tys. zł. Wzrost ten związany jest z rozwojem biznesu, pozyskiwaniem nowych spraw. Środki pieniężne uległy zmniejszeniu w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielaniem pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania.

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 8 918 tys. zł.

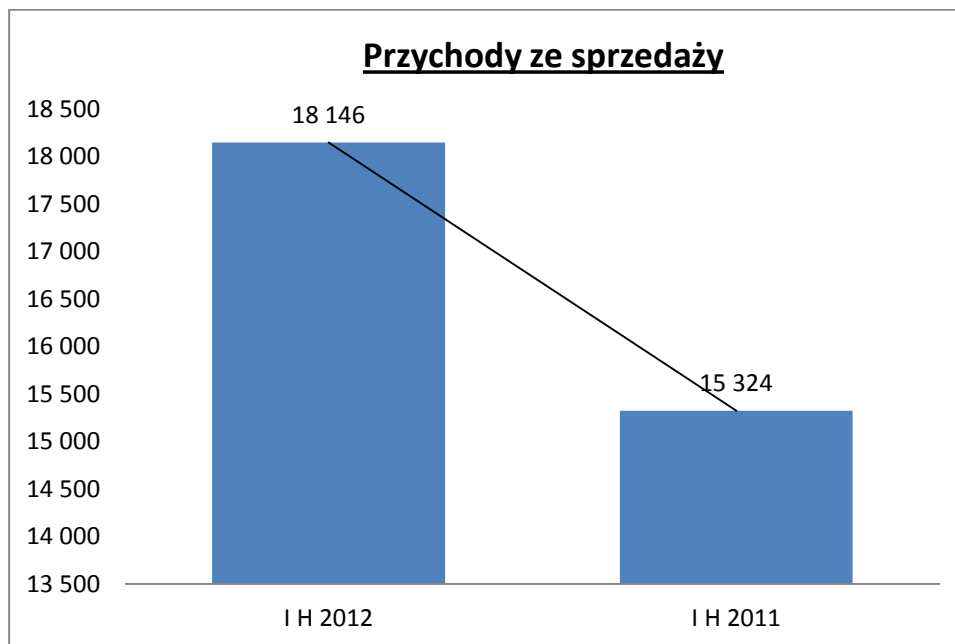
Wzrost zobowiązań o 8 262 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem GK, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

## **6. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

<b>Jednostkowa działalność kontynuowana:</b>	<b>01.01.- 30.06.2012</b>	<b>01.01.- 30.06.2011</b>
Przychody ze sprzedaży	18 146	15 324
Zysk brutto ze sprzedaży	6 750	9 035
Zysk operacyjny EBIT	3 679	3 630
Amortyzacja	364	320
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	4 043	3 949
Zysk przed opodatkowaniem	3 971	3 963
Zysk netto	6 631	3 075

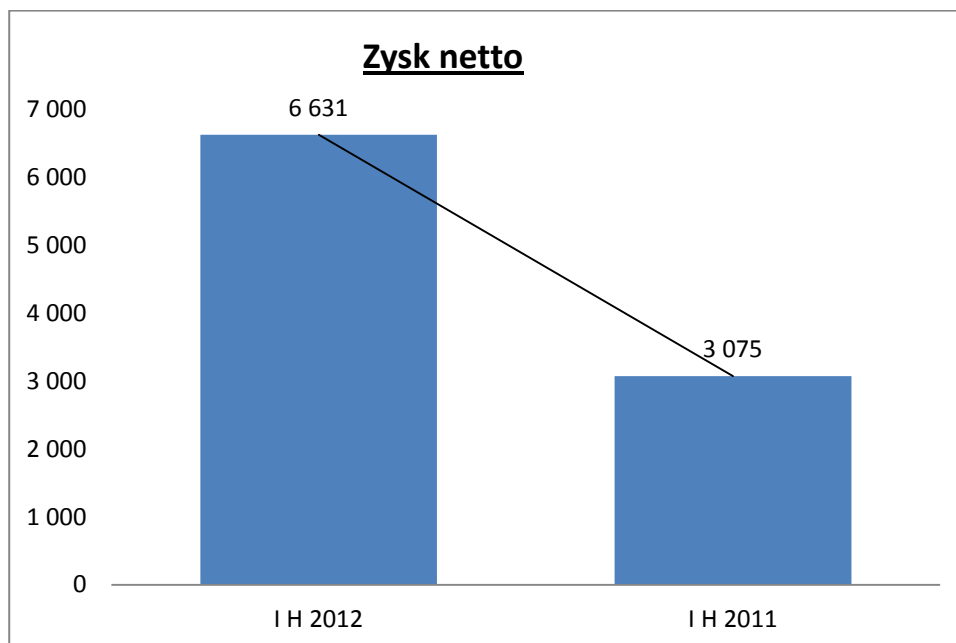
W porównaniu z I półroczem 2011 roku w GK nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 2 822 tys. zł do wysokości 18 146 tys. zł w I półroczu 2012 roku.

Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał dynamiczny rozwój Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy spółka komandytowa.



Zysk netto w I półroczu 2012 roku GK wzrósł o 3 556 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2011 roku. Głównym czynnikiem jest dynamiczny rozwój Kancelarii Radców Prawnych oraz aktywo podatkowe związane z EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (szerszy opis znajduje się przy analizie jednostkowego zysku netto).





## 7. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU W TYS. ZŁ.

Lp.	Metoda Pośrednia	01.01-30.06.2012	01.01.-30.06.2011
1.	2	3	4
	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 558	-2 075
	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 085	-2 147
	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-216	180
	<b>Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku</b>	<b>6 908</b>	<b>9 119</b>

W I półroczu 2012 roku skrócone śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 1 558 tys. zł, w stosunku do – 2 075 tys. zł w I półroczu 2011 roku.

Skrócone śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2012 roku były ujemne i wynosiły –1 085 tys. zł, największy wpływ na wartość inwestycji miały udzielone przez EuCO S.A. spółkom zależnym pożyczki (realizacja celów emisyjnych).

Skrócone śródroczne skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności finansowej w I półroczu 2012 roku wynosiły - 216 tys. zł. i wynikały głównie ze spłacanych przez spółkę dominującą zobowiązań z tytułu udzielonych kredytów.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

Łącznie stan środków pieniężnych na 30.06.2012 r. był dodatni i wyniósł 6 908 tys. zł, był on mniejszy od stanu środków pieniężnych na 30.06.2011 roku, ponieważ zrealizowane są cele giełdowe.

**8. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ WG STANU NA 30 CZERWCA 2012 I 30  
CZERWCA 2011 ROKU W TYS. ZŁ**

	<b>AKTYWA</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
A.	Aktywa trwałe	14 702	11 125	10 326
B.	Aktywa obrotowe	25 107	21 399	19 211
	<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>39 809</b>	<b>32 524</b>	<b>29 537</b>

	<b>PASYWA</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2011</b>
A.	KAPITAŁ WŁASNY	21 098	18 038	14 804
B.	ZOBOWIĄZANIA	18 711	14 486	14 734
I.	Zobowiązania długoterminowe	2 751	2 399	1 735
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	15 960	12 087	12 998
	<b>RAZEM PASYWA</b>	<b>39 809</b>	<b>32 524</b>	<b>29 537</b>

W porównaniu do I półrocza 2011 roku, jednostkowe aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 4 376 tys. zł, to jest o około 42%.

Na dzień 30.06.2012 roku Spółka posiadała środki trwałe o wartości 5 111 tys. zł, natomiast na 30.06.2011 roku 6 177 tys. zł.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany jest nabyciem 05 sierpnia 2011 r. udziałów utworzonej spółce słowackiej Európske Centrum Odškodného spol. s.r. o. – 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. (dawnie MW Legal 12 Sp. z o.o.). Objęcie nowoutworzonych udziałów zostało dokonane w formie wkładu niepieniężnego (aportu) stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa (763 tys. zł), 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.

Wzrost aktywów trwałych spowodowany jest także wzrostem należności długoterminowych z tytułu udzielonych przez Spółkę spółkom zależnym pożyczek.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 31% w stosunku do I półrocza 2011 roku. Wzrost ten związany jest z rozwojem biznesu, pozyskiwaniem nowych spraw. Środki pieniężne uległy zmniejszeniu w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielaniem pożyczek spółkom zależnym w celach

dokapitalizowania.

Kapitały własne w stosunku do poprzedniego okresu wzrosły o 6 294 tys. zł (zysk netto minus wypłacona dywidenda).

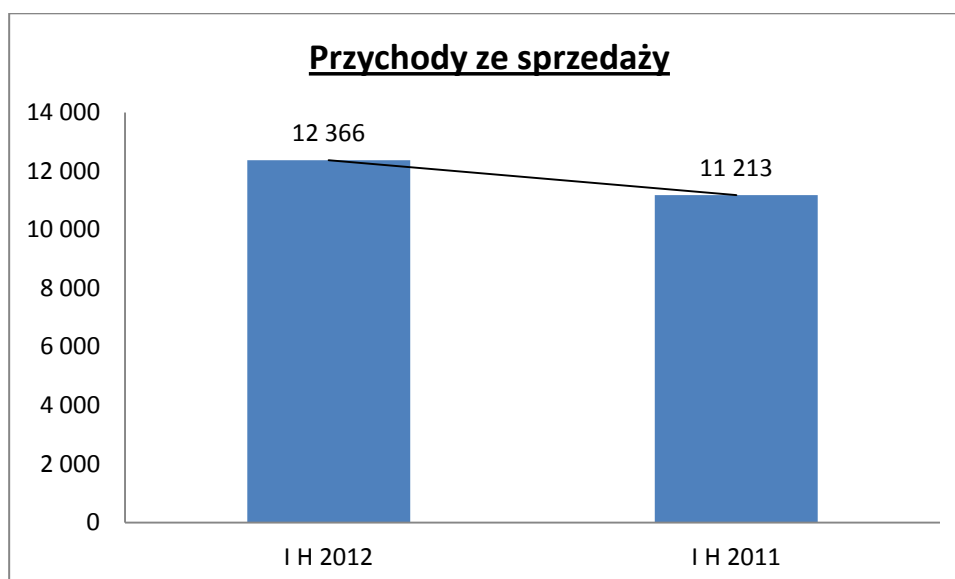
Wzrost zobowiązań o 3 977 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2011 roku związany jest z rozwojem Spółki, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów.

## **9. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOKINUJĄCEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

<b>Jednostkowa działalność kontynuowana:</b>	<b>I H 2012</b>	<b>I H 2011</b>
Przychody ze sprzedaży	12 366	11 213
Zysk brutto ze sprzedaży	4 806	5 465
Zysk operacyjny EBIT	2 420	2 589
Amortyzacja	276	276
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	2 696	2 857
Zysk przed opodatkowaniem	2 657	2 907
Zysk netto	5 567	2 290

W porównaniu z I półroczem 2011 roku w Spółce nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 1 153 tys. zł do wysokości 12 366 tys. zł w I półroczu 2012 roku.

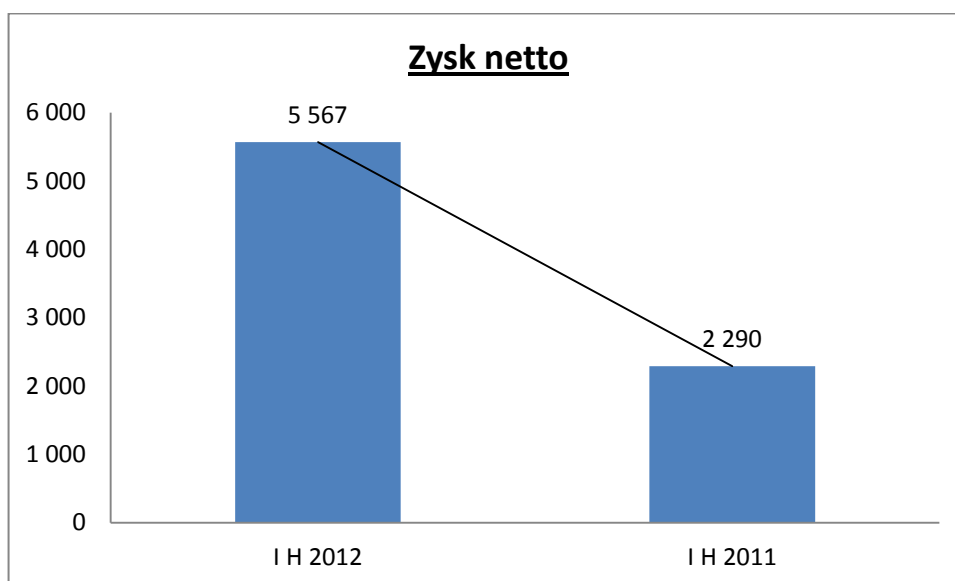
Na osiągnięty wzrost sprzedaży decydujący wpływ miał przyrost zgłaszanych spraw do Towarzystw Ubezpieczeniowych.



**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

Jednostkowy zysk netto w I półroczu 2012 roku wzrósł o 3 277 tys. zł w porównaniu z I półroczem 2011 roku wyniósł 5 567 tys. zł. Główny wpływ na osiągnięty wynik miał zakup udziału w Europejskim Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 12 Sp. z o.o.) w 2011. Spółka objęła w zamian za wkład niepieniężny (aport) 418 332 udziały, które łącznie z posiadanymi dotychczas 100 udziałami stanowią 100% ogółu kapitału zakładowego. 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.: patenty i inne prawa własności przemysłowej związanej z Działem Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną o łącznej wartości 20 222 860 zł. W maju 2012 roku Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. zostało przekształcone w EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i tym samym Spółka zaczęła podatkowo rozliczać się razem z EuCO S.A. W momencie przekształcenia zgodnie z MSR 12 powstał obowiązek utworzenia aktywa podatkowego związanego z podatkową amortyzacją znaku towarowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w pozycji podatek odroczoney.



## **10. WYBRANE POZYCJE SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI DOMINUJACEJ ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU ORAZ I PÓŁROCZE 2011 ROKU W TYS. ZŁ.**

<i><b>Rachunek przepływów pieniężnych</b></i>	<b>01.01-30.06.2012</b>	<b>01.01 - 30.06.2011</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	498	1 126
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-922	-2 675
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	229	-2 138
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-194	-3 687
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	5 499	8 968

W I półroczu 2012 roku skrócone śródroczne jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 498 tys. zł, w stosunku do – 1 126 tys. zł w I półroczu 2011 roku. Wynika to z faktu, iż w I półroczu 2012 roku Spółka udzieliła znacznie więcej zaliczek agentom na poczet wpływu z przyszłych spraw – w momencie wpływu środków z TU na konto Spółki prowizja agenta zostaje pomniejszona o pobrane zaliczki.

Skrócone śródroczne jednostkowe przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2012 roku były ujemne i wynosiły –922 tys. zł największy wpływ na wartość inwestycji miała realizacja celów emisyjnych (udzielanie pożyczek spółkom zależnym), natomiast w I półroczu 2011 roku zakupiono środki trwałe oraz udzielono pożyczki spółkom zależnym.

Skrócone śródroczne jednostkowe przepływy pieniężne z działalności finansowej w I półroczu 2012 roku wynosiły 229 tys. zł i wynikały głównie z większej wartości pożyczek trzymanyh nad wartością spłacanych zobowiązań z tytułu kredytów.

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 30.06.2012 r. był dodatni i wyniósł 5 499 tys. zł.

## **11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW I ZAGROŻEŃ**

Potencjalni inwestorzy oraz osoby współpracujące z Grupą Kapitałową EuCO S.A., dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym 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 skróconego śródrocznego 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.

## **11.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI DOINUJĄCEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A.**

### **11.1.1. RYZYKO NIEPOWODZENIA STRATEGII GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Celem strategicznym jest wzrost 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 ekspansję 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.

### **11.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Spółki Grupy Kapitałowej działają na rynkach konkurencyjnych, które są istotnie rozproszone, a bariery wejścia na nie są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej, mimo że Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest jednym z liderów w Polsce w dochodzeniu roszczeń, konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia osiągniętych marż. Istnieje ryzyko związane z zaostrzeniem działań konkurencji. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej. Jednakże dywersyfikacja nowych rynków minimalizuje ryzyko związane z konkurencją.

### **11.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODPEŁNIENIEM 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.

### **11.1.4. 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.

#### ***11.1.5. RYZYKO NIETYDOLNOŚCI 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. Spółka Dominująca systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Spółki Dominującej. 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.

#### ***11.1.6. 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 Dominującej i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Istnieje ryzyko związane z wpływem głównych akcjonariuszy na działalność Spółki Dominującej. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Spółki Dominującej.

#### ***11.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOKONYWANIEM TRANSAKCYJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI***

Spółki Grupy Kapitałowej zawierały 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.

#### ***11.1.8. 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 Dominująca współpracuje z sieciami agentów na bazie zawartych umów agencyjnych. Tym samym agenci nie są pracownikami Spółki Dominującej 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.

#### ***11.1.9. 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.

#### ***11.1.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIEM W ZAKRESIE OCHRONY KONKURENCJI***

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

### ***11.2. 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.



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

Grupa Kapitałowa 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.

### **11.4. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W SYSTEMACH PODATKOWYCH W KRAJACH DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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.

### **11.5. CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO**

#### **11.5.1. RYZYKO DOTYCZĄCE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową 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.

#### **11.5.2. RYZYKO RYNKOWE**

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

Skrócone śródroczne 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 Dominująca 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 Dominującej ocenia ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych jako nieistotne dla wyników Spółki Dominującej i nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku finansowego z tego tytułu.

### **11.5.3. 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.

### **11.5.4. 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.

### **11.5.5. 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:

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

**Skrócone śródroczne skonsolidowane dane finansowe**

<b>ZARZĄDANIE KAPITAŁEM</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Kapitał :	23 293	14 375
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczający przepływy (-)	-	-
Kapitał	23 293	14 375
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>		
Kapitał własny	23 293	14 375
Kredyty pożyczki instrumenty dłużne	502	703
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>	<b>23 795</b>	<b>15 078</b>
Wskaźnik kapitału od źródeł finansowania ogółem	98%	95%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	3 679	3 630
Amortyzacja	364	320
EBITDA	4 043	3 949
<b>Dług:</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	502	703
Leasing finansowy		-
Dług:	502	703
Wskaźnik długu do EBITDA	12%	18%

## SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

### Skrócone śródroczne jednostkowe dane finansowe

ZARZĄDANIE KAPITAŁEM	30.06.2012	30.06.2011
Kapitał :	21 098	14 804
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczający przepływy (-)	-	-
Kapitał	21 098	14 804
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>		
Kapitał własny	21 098	14 804
Kredyty pożyczki instrumenty dłużne	502	1 034
Leasing finansowy	-	-
<b>Źródła finansowania ogółem:</b>	<b>21 600</b>	<b>15 838</b>
Wskaźnik kapitału od źródeł finansowania ogółem	98%	93%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	2 420	2 589
Amortyzacja	276	276
EBITDA	2 696	2 865
<b>Dług:</b>		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	502	1 034
Leasing finansowy	-	-
Dług:	502	1 034
Wskaźnik długu do EBITDA	19%	36%

## 12. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EuCO S.A.

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest 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 – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy spółka komandytowa, EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, EuCO Marketing Sp. z o.o. - działają na terytorium Polski, Evropské Centrum Odškodného s.r.o. na terenie Czech, Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. - na Węgrzech i Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. - na Słowacji.

W ramach prowadzonej działalności spółki Grupy Kapitałowej wyróżniają następujące segmenty operacyjne: działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat oraz działania marketingowe.

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.

## 13. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUCO S.A. ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

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

- ✓ **4 stycznia 2012 roku** Rada Nadzorcza Grupy Dominującej, zgodnie z par. 24 pkt.2 lit. g Statutu Spółki Dominującej, podjęła uchwałę, na podstawie której dokonano wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych EuCo S.A. za rok obrotowy 2012 r. Podmiotem tym została Firma ECA Serechyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie 31-527 przy ul. Supniewskiego 11, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. Spółka korzystała wcześniej z usług doradczych z zakresu MSR/MSSF wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeprowadzenia odpowiednio przeglądów i badań półrocznych oraz rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych.
- ✓ **17 stycznia 2012 roku** Zarząd Spółki Dominującej poinformował w raporcie numer 3 z dnia 17 stycznia 2012 roku, że w dniu 16 stycznia 2012 roku otrzymał na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiadomienie, iż Prezes Zarządu – Pan Krzysztof Lewandowski zawarł w dniach od 21.11.2011r. do 13.01.2012r. transakcje nabycia akcji Spółki Dominującej w ilości 4604. Wszystkie transakcje zakupów dokonane zostały od 21.11.2011r. do 13.01.2012r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- ✓ **15 lutego 2012 roku** Spółka Dominująca zakupiła od Kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni 100% udziałów w spółce MW Legal 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- ✓ **15 lutego 2012 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą MW LEGAL 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na którym podjęto następujące uchwały: Uchwała nr 1 - odwołano Pana Łukasza Ryszarda Adamczyka z funkcji Prezesa Zarządu; Uchwała nr 2 - powołano na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Sławomira Lewandowskiego, a na stanowisko Wiceprezesa Zarządu – Pana Adama Jana Wszółka; Uchwała nr 3 – zmiana aktu założycielskiego, w którym dokonano zmiany nazwy firmy na EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (EuCO Marketing Sp. z o.o.); Uchwała nr 4 – ustalenie jednolitego tekstu założycielskiego spółki.
- ✓ **15 lutego 2012 roku** Spółka Dominująca sprzedała jeden udział w spółce Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do spółki MW Legal 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- ✓ **20 lutego 2012 roku** znak towarowy EvCO zyskał ochronę na terenie Republiki Czeskiej.
- ✓ **5 marca 2012 roku** Spółka Dominująca otrzymała tytuł DIAMENTY FORBESA 2012.

**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

- ✓ **7 marca 2012 roku** Spółka Dominująca odebrała podczas uroczystej Gali od Pulsu Biznesu certyfikat przystąpienia do elitarnego klubu "Gazel Biznesu - grona najdynamiczniej rozwijających się firm".
- ✓ **2 kwietnia 2012 roku** w wyniku postępowania weryfikacyjnego Konkursu Promocyjnego LIDER RYNKU 2012 EUROLEADER w kategorii „usługa” Spółce Dominującej przyznano tytuł LIDER RYNKU Najlepsza w Polsce Usługa Dochodzenie roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania oraz innych świadczeń wynikających ze szkody wraz z nominacją Europejskiego Konkursu Promocyjnego EURO LEADER 2012.
- ✓ **16 kwietnia 2012 roku** Zarząd Spółki Dominującej podjął w drodze uchwały decyzję w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczącego wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy.
- ✓ **17 kwietnia 2012 roku** Zarząd Spółki Dominującej poinformował w raporcie numer 6 z dnia 17 kwietnia 2012 roku, że w dniu 17 kwietnia 2012 roku otrzymał na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiadomienie, iż Prezes Zarządu – Pan Krzysztof Lewandowski zawarł w dniach od 17.01.2012r. do 17.04.2012r. transakcje dotyczące akcji Spółki Dominującej. Wszystkie transakcje dokonane zostały od 17.01.2012r. do 17.04.2012r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesji zwykłej.
- ✓ **11 maja 2012 roku** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło Uchwałę (nr 2) wyrażającą zgodę na przekształcenie spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przekształcana) w EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (Spółka Przekształcona).
- ✓ **17 maja 2012 roku** Sąd Rejonowy dla Wrocławia –Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w składzie Przewodniczący Starszy Referendarz Sądowy Agnieszka Motyczyńska na posiedzeniu niejawnym sprawy z wniosku EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa o rejestrację w Rejestrze Przedsiębiorców, postanowił wpisać do Krajowego Rejestru Sądowego Rejestru Przedsiębiorców spółkę pod numerem KRS 0000421192.
- ✓ **24 maja 2012 roku** Rada Spółki Dominującej poinformowała, że podjęła w drodze uchwały decyzję w sprawie poparcia wniosku Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczącego wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy. Zarząd Spółki Dominującej. zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 20 czerwca 2012 r. W tym samym dniu Zarząd przekazał do publicznej wiadomości porządek obrad oraz projekty uchwał WZA.
- ✓ **31 maja 2012 roku** Spółka Dominująca odebrała prestiżowy tytuł i certyfikat Lidera Rynku w branży dochodzenia roszczeń z tytułu odszkodowania oraz innych świadczeń wynikających ze szkody.
- ✓ **20 czerwca 2012 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W tym dniu Zarząd Spółki Dominującej przekazał do wiadomości wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło następujące

uchwały: **Uchwała nr 1** – Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia, **Uchwała nr 2** – odstąpienie od tajności głosowania przy wyborze komisji skrutacyjnej, **Uchwała nr 3** – wybór komisji skrutacyjnej, **Uchwała nr 4** – przyjęcie porządku obrad, **Uchwała nr 5** – zatwierdzenie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 6** – zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 7** – zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Dominującej oraz sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 8** – zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok obrotowy 2011 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011, **Uchwała nr 9** – zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 10** - przeznaczenie zysku obrotowego za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 11** – udzielenie absolutorium Prezesowi Zarządu. **Uchwała nr 12**- udzielenie absolutorium Wiceprezesowi Zarządu. **Uchwały nr 13-17** – udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej.

- ✓ **28 czerwca 2012 roku** Zarząd Spółki Dominującej przekazał do wiadomości informację o transakcjach nabycia 2 278 akcji Spółki przez Prezesa Zarządu – Krzysztofa Lewandowskiego.
- ✓ **16 lipca 2012 roku** Zarząd Spółki Dominującej podpisał umowę kredytu (Kredyt) z Deutsche Bankiem (Bank). Przedmiotem umowy jest kredyt na rachunku bieżącym w walucie polskiej, zaciągnięty w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Wartość Kredytu zgodnie ze wskazaną umową wynosi 2 500 000 zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 19 lipca 2013 r. Istotne warunki umowy, w tym warunki finansowe, nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Oprocentowanie Kredytu naliczane jest według stopy zmiennej WIBOR 1M. Zabezpieczeniem Kredytu są: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank wszystkimi rachunkami Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank, oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, hipoteka łączna na rzecz Banku do kwoty 2 500 000 zł ustanowiona na prawie własności nieruchomości położonej w Legnicy przy ul. Maksymiliana Kolbe 18, cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczeń Kredytu na kwotę minimum 2 500 000 zł. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz zastrzeżonych warunków. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest przekroczenie progu 10% kapitałów własnych Emitenta (kapitały własne Emitenta na 30.03. 2012 wynoszą 19 144 tys. zł wg opublikowanego raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2012r.)
- ✓ **20 lipca 2012 roku** Krzysztof Lewandowski sprzedał spółce EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa 51 udziałów w Internet Business Partner o wartości nominalnej 500 zł każdy.
- ✓ **20 lipca 2012 roku** Daniel Kubach sprzedał spółce EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa 25 udziałów w Internet Business Partner o wartości nominalnej 500 zł każdy.



## **14. KREDYTY, POŻYCZKI, PORECZENIA I GWARANCJE**

### **14.1. UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 30.06.2012 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 Dominującą, zmieniona Anekssem 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 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 146 666,63 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 Dominującą. 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;

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

- 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 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 31 772,86 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 Spółką Dominującą.

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 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 30 941,20 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 Dominującą.

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

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 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 65 217,30 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 Dominującą. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 400.000,00 zł do 17 marca 2014 r.

**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

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.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 227 027,00 zł.

f. Umowa kredytu nr KRB\1213938 zawarta w dniu 16.07.2012 pomiędzy Spółką Dominującą a Deutsche Bankiem (Bank) z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest kredyt na rachunku bieżącym w walucie polskiej, zaciągnięty w celu finansowania bieżącej działalności gospodarczej Spółki. Wartość Kredytu zgodnie ze wskazaną umową wynosi 2 500 000 zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 19 lipca 2013 r. Istotne warunki umowy, w tym warunki finansowe, nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów:

- oprocentowanie Kredytu naliczane jest według stopy zmiennej WIBOR 1M,
- zabezpieczeniem Kredytu są: pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank wszystkimi rachunkami Kredytobiorcy prowadzonymi przez Bank,
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, hipoteka łączna na rzecz Banku do kwoty 2 500 000 zł ustanowiona na prawie własności nieruchomości położonej w Legnicy przy ul. Maksymiliana Kolbe 18,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczeń Kredytu na kwotę minimum 2 500 000 zł.

Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych oraz zastrzeżonych warunków.

## **14.2. ZABEZPIECZENIA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ**

Zaciągnięte przez Spółkę Dominującą zobowiązania z tytułu kredytów, objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień 30.06.2012 r.):

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 1 200 tys. PLN,
- zastaw rejestrowy na środkach transportu do kwoty 200 tys. PLN,
- cesja praw z polis ubezpieczenia,
- weksle in blanco do zapłaty jakichkolwiek należności, w tym również należności ubocznych wynikających z umowy na sumę odpowiadającą kwocie wymagalnego zadłużenia w księgach banku z deklaracją wekslową,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo nieodwracalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym.

Poza wyżej wymienionymi formami zabezpieczeń spłaty, umowy kredytowe nakładają na Spółkę dodatkowe wymogi, jakie muszą być spełnione przez okres kredytowania:

➤ przeprowadzenie obrotu miesięcznego przez konto w Deutsche Bank w wysokości 50% przychodów ze sprzedaży.

W prezentowanym okresie warunek ten był spełniony.

## **14.3. POŻYCZKI OTRZYMANE**

- ✓ **13 stycznia 2012 roku** – spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. udzieliła Spółce Dominującej pożyczki w wysokości 300.000 zł (trzysta tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.
- ✓ **1 lutego 2012 roku** – spółka zależna Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. udzieliła Spółce Dominującej pożyczki w wysokości 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.

## **14.4. POŻYCZKI UDZIELONE**

- ✓ **16 stycznia 2012 roku** – Spółka Dominująca udzieliła pożyczki spółce zależnej Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing Sp. z o.o. w wysokości 30 000 zł (trzydzieści tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2012 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- ✓ **17 stycznia 2012 roku** – Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Europai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **1 lutego 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku.
- ✓ **14 marca 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 150 000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **5 kwietnia 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **25 kwietnia 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **10 maja 2012 roku** – Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Legnicy, w wysokości 1 000 zł (jeden tysiąc złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2012. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **14 maja 2012** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Europai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft w wysokości 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **14 maja 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **30 maja 2012 roku** – Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Legnicy, w wysokości 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2012. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

- ✓ **06 czerwca 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **26 czerwca 2012 roku** - Spółka Dominującą udzieliła pożyczki spółce zależnej Európske Centrum Odškodného spol. s.r.o., z siedzibą w Žilina, w wysokości 100 000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki: 31.12.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.

## **14.5. PORĘCZENIA I GWARANCJE**

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

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

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

Zapisy na akcje serii A i B trwały od 10 grudnia 2010 r. 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 EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa
- Nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych
- Dokapitalizowanie Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

Cele emisyjne są realizowane w formie udzielanych spółkom zależnym pożyczek w celu ich dokapitalizowania.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

Pożyczki krótkoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki/ stan na 30.06.2012	BO	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	BZ
1.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o.	-	-	-	-
2.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy spółka komandytowa	-	-	-	-
3.	EuCO Marketing sp. z o. o. sp. k.	-	82	-	82
4.	Európske Centrum Odškodného, Spol. S.r.o.(sp. słowacka)	-	-	-	-
5.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.	465	416	52	829
	<b>Razem</b>	<b>465</b>	<b>498</b>	<b>52</b>	<b>911</b>

Pożyczki długoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki/stan na 30.06.2012	BO	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	BZ
1.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy spółka komandytowa	-	-	-	-
2.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (sp. czeska)	-	-	-	-
3.	EuCO Marketing sp. z o. o. sp. k	-	-	-	-
4.	Európske Centrum Odškodného, Spol. S.r.o.(sp. słowacka)	508	790	-	1 298
5.	Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.	326	118	341	103
	<b>Razem</b>	<b>834</b>	<b>908</b>	<b>341</b>	<b>1 401</b>

## 15.2. 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 2012 roku.

## 15.3. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W SKRÓCONYM ŚRÓDROCZNYM SKONSOLIDOWANYM RAPORCIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU

Na 30.06.2012 roku stan środków pieniężnych był niższy od stanu środków na początku roku w związku z realizacją celów emisyjnych, tj. udzielaniem pożyczek spółkom zależnym w celach dokapitalizowania.

Na dzień 30.06.2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Grupę Kapitałową z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja Grupy Kapitałowej oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

#### **15.4. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY W ROKU 2012 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 Dominującej 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.

Rozwój Grupy Kapitałowej realizowany będzie na trzech płaszczyznach:

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



- Rozwój geograficzny na nowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej,
- Rozwój nowych produktów.

Zarząd Spółki Dominującej 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.

## **16. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

W I półroczu 2012 w Spółce Dominującej nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Obowiązujące w Spółce zasady zarządzania zostały zaimplementowane w pozostałych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### **Pracownicy Spółki**

Na 30.06.2012 zatrudnienie w Spółce Dominującej wyniosło 84 osoby.

Na początku roku 2012 stan zatrudnienia w Spółce Dominującej wynosił 79 osoby, natomiast na 30.06.2011 roku – 77 osób.

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

Pomiędzy Spółką Dominującą 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.

**16.2. 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 I PÓŁROCZE 2012 ROKU, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU**

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki Dominującej w punkcie 16 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

**16.3. AKJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁEK DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EUCO S.A. W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU FINANSOWEGO ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ INFORMACJAMI**

Grupa Kapitałowa, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przestanych Spółce Dominującej w trybie art. 69 ust.1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539), wykazuje akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Dominującej na dzień przekazania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu z działalności zarządu, tj. na dzień 17 sierpnia 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 Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu na dzień 17 sierpnia 2012 roku z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających 5% i więcej głosów na WZA Spółki Dominującej, przedstawia się następująco:

**STAN NA 17 SIERPNI 2012**

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI/LICZBA GŁOSÓW NA WZA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM (%)
		UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZA (%)
Spexar Ltd	1 520 000	27,14
Corpor Capital Ltd	1 520 000	27,14
Kubach Investment Ltd	763 657	13,64
ING OFE	500 000	8,93
BPH TFI	539 455	9,63
Pozostali	756 888	13,52
<b>Razem</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100</b>

**16.4. 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 i wartość nominalna akcji Spółki Dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających - według stanu na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej:

Osoby zarządzające lub nadzorujące	stan na dzień 11.05.2012	zwiększenie	zmniejszenie	liczba akcji na dzień przekazania sprawozdania
<b>ZARZĄD</b>				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio ( Spexar Ltd.)	1 520 000	-	-	1 520 000
Lewandowski Krzysztof	10 678	8 993		19 671
Wszolek Adam	3 000	-		3 000
Zendran Jolanta	10 000	-	-	10 000

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

RADA NADZORCZA				
Kubach Daniel - pośrednio ( Kubach Inv. Ltd.)	762 967	690	-	763 657
Smereczańska-Smulczyk Joanna	3 000	-	-	3 000
Tylko Joanna	2 500	-	-	2 500

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w posiadaniu pozostałych osób nadzorujących i zarządzających nie znajdowały się żadne inne akcje i udziały w jednostkach zależnych i powiązanych Spółki Dominiującej.

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

**4 stycznia 2012 roku** Rada Nadzorcza Spółki Dominującej, 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 obrotowy 2012 r. Podmiotem tym została Firma ECA Seredyński i Wspólnicy s. k. z siedzibą w Krakowie 31-527 przy ul. Supniewskiego 11, wpisana na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115. Spółka korzystała wcześniej z usług doradczych z zakresu MSR/MSSF wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeprowadzenia odpowiednio przeglądów i badań półrocznych oraz rocznych, jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

25 czerwca 2012 roku została zawarta umowa o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2012 r. oraz 31.12.2012 r.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne z tytułu usług świadczonych przez ECA Seredyński i Wspólnicy s. k. stanowi:

- 13 tys. zł + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2012 r.
- 7,3 tys. zł + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 30.06.2012 r.

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

Poza opisanym programem motywacyjnym w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uchwalonym przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 7 października 2010 r. nie ma innych programów akcji pracowniczych realizowanych w spółkach Grupy Kapitałowej.

## **18. 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 skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

-

**SKRÓCONE ŚRODROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań – I półrocze 2012 roku

---

**ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. sporządzone za I półrocze 2012 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 17 sierpnia 2012 roku.

.....  
**Krzysztof Lewandowski**

Prezes Zarządu

.....  
**Adam Wszolek**

Wiceprezes Zarządu