



EuCO S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODWAŃ S.A.
ZA 2012 ROK**

Legnica, 11 marca 2013 roku

Spis treści

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

5.5.4	Ryzyko utraty płynności	19
5.5.5	Zarządzanie kapitałem.....	19
6.	INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	20
7.	DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	21
8.	UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA.....	21
8.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I INNYCH ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH	21
9.	POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI	26
10.	KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	29
10.1	UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUKO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2012 Z OPISEM ZMIAN NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA	29
10.2	CHARAKTERYSTYKA POŻYCZEK	33
10.2.1	Pożyczki otrzymane.....	33
10.2.2	Pożyczki udzielone.....	33
10.3	UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE	36
11.	INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU.....	37
11.1	OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI	37
11.2	RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ	37
11.3	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM	37
11.4	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2012 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ SPÓŁKĘ.....	38
12.	PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA SPÓŁKI, JEJ AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY.....	39
12.1	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI	39
12.2	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO	

	STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	39
12.3	ZAWARTE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY/UDZIAŁOWCÓW I OBLIGATARIUSZY.....	40
12.4	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2012 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU..	40
12.5	ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	41
12.6	INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	41
	13. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	42
	14. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	43
	ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI	44

1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI

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

Na całość raportu rocznego składają się:

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

2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

2.1 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Począwszy od sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze od 2008 roku spółka Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna (EuCO S.A., EuCO, Spółka, Emitent) sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Roczne sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

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

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe za rok 2012 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2012 roku.

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

Organem uprawnionym do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego sprawozdania finansowego EUCO SA jest Rada Nadzorcza.

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

2.2 ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

3 PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

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

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 zł

Audytora: ECA Sereżyński i Wspólnicy Sp. k.
Na dzień 31.12.2012 skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Prezes Zarządu - Krzysztof Lewandowski
Wiceprezes Zarządu - Adam Wszółek
Członek Zarządu - Jolanta Zendran
Członek Zarządu - Agata Rosa

Rada Nadzorcza:

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

4 PREZENTACJA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ SPÓŁKI Z OSTATNICH DWÓCH LAT W PRZELICZENIU NA EURO

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	29 080	24 701	6 968	5 966
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 834	6 280	1 158	1 517
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 780	6 824	1 385	1 648
Zysk (strata) netto	7 721	5 023	1 850	1 213
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 721	5 023	1 850	1 213
	PLN		EUR	
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,38	0,89	0,33	0,21
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,38	0,89	0,33	0,21
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,1736	4,1401

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
	w ty. PLN		w tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 449	-1 856	587	-448
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-128	-2 800	-31	-676
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 324	-2 306	-317	-557
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	997	-6 962	239	-1 682
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,1736	4,1401

BILANS	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011
	w ty. PLN		w tys. EUR	
Aktywa	46 834	32 565	11 456	7 373
Zobowiązania długoterminowe	4 343	2 735	1 062	619
Zobowiązania krótkoterminowe	19 356	12 088	4 735	2 737
Kapitał własny	23 136	17 742	5 659	4 017
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 136	17 742	5 659	4 017
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,0882	4,4168

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 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 4,1736 PLN za 1 EUR oraz według kursu 4,1401 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2011 roku.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2012 zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2012 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR czyli 1 EURO = 4,0882 PLN, a na dzień 31 grudnia 2011 roku według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień, czyli 1 EUR = 4,4168 PLN.

WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI WG STANU NA 31 GRUDNIA 2012 I 2011 ROKU W TYS. ZŁ.

	Aktywa	31.12.2012	31.12.2011
A.	Aktywa trwałe	13 561	11 166
B.	Aktywa obrotowe	33 273	21 399
C.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia	-	-
	RAZEM AKTYWA	46 834	32 565

	Pasywa	31.12.2012	31.12.2011
A.	KAPITAŁ WŁASNY	23 136	17 742
B.	ZOBOWIĄZANIA	23 699	14 823
I.	Zobowiązania długoterminowe	4 343	2 735
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	19 356	12 088
	RAZEM PASYWA	46 835	32 565

W porównaniu do 2011 roku nastąpił wzrost aktywów trwałych o 2 395 tj. 21%. Wzrost ten spowodowany jest zawiązaniem aktywa z tytułu odroczonego podatku. W roku 2011 EuCO S.A. wniosło aportem (wartość 763 tys. zł), w zamian za udziały do spółki MW LEGAL 12 sp. z o.o. (obecne: Europejskie Centrum Odszkodowań Marketing sp. z o.o. dalej zwanej EuCO Marketing) Dział Marketingu, stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa. W związku z aportem EuCO Marketing nabyło m.in. prawo ochronne do znaku towarowego „Europejskie Centrum Odszkodowań” zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym. W związku z powstaniem EuCO Marketing rozpoznano wartość znaku towarowego na kwotę 20 167 tys., zł i od tej wartości utworzono aktywo podatkowe na wartość 3,5 mln zł, na dzień 31.12.2012 aktywo wynosiło 3,2 mln zł.

Aktywa obrotowe uległy zwiększeniu o 10,8 mln. Wzrost ten związany jest z rozwojem biznesu, pozyskiwaniem nowych spraw oraz pożyczkami w grupie. Środki pieniężne uległy zwiększeniu o około 1 mln zł.

Spółka dokonuje inwestycji poprzez dokapitalizowanie Spółek zagranicznych. Inne inwestycje nie

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI - EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

Sprawozdanie z działalności Europejskie Centrum Odszkodowań - 2012 rok

zostały poczynione.

Pożyczki krótkoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	Stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
1.	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	-	-	-	-
2.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o.	-	51	51	-
3.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	-	-	-
4.	EuCO Marketing sp. z o. o. sp. k.	-	86	-	86
5.	Europai Kárteritesi Ügyintéző Központ Kft (sp. węgierska)	465	615	-	1 080
I.	Razem do wyłączenia	465	751	51	1 166
1.	Európske Centrum Odškodného, Spol. s.r.o.(sp. słowacka)	-	1 412	51	1 362
2.	Fundacja EuCO Dzieciom	-	12	12	-
3.	Wszolek Adam	14	5	14	5
4.	Filipiak Paweł	-	13	11	2
5.	EuCO Marketing sp. z o. o.	-	2	-	2
6.	EuCO Broker sp. z o. o.	-	2	-	2
II.	Razem jednostki niekonsolidowane	14	1 446	88	1 372
III.	Ogółem	480	2 197	139	2 538

Pożyczki długoterminowe:

Lp.	Nazwa jednostki	stan na początek okresu	Zwiększenia ogółem	Zmniejszenia ogółem	Stan na koniec okresu
1.	Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.	-	-	-	-
2.	Kancelaria Radców Prawnych EuCO	-	734	734	-
3.	Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (sp. czeska)	-	-	-	-
4.	EuCO Marketing sp. z o. o.	-	-	-	-
5.	Europai Kárteritesi Ügyintéző Központ Kft (sp. węgierska)	362	77	401	39
I.	Razem do wyłączenia	362	811	1 135	39
1.	Európske Centrum Odškodného, Spol. S.r.o.(sp. słowacka)	508	1 113	1 362	259
2.	Skomorowski Maciej	1 038	37	758	317
3.	Wszolek Adam	39	-	-	39
4.	M. Skomorowski wobec Czech	817	453	-	1 270
5.	Európske Centrum Odškodného, Spol. S.r.o.(sp. słowacka)-wobec Czech	-	439	-	439
II.	Razem jednostki niekonsolidowane	2 401	2 042	2 119	2 324
III.	Ogółem	2 764	2 853	3 254	2 363

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

www.euco.pl

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

Wzrost zobowiązań o 9 mln zł w porównaniu z rokiem poprzednim związany jest z rozwojem Spółki, większą liczbą zgłaszanych spraw i zwiększeniem się zobowiązań wobec agentów i kontrahentów oraz zaciągnięciem kredytu na 2,5 mln zł.

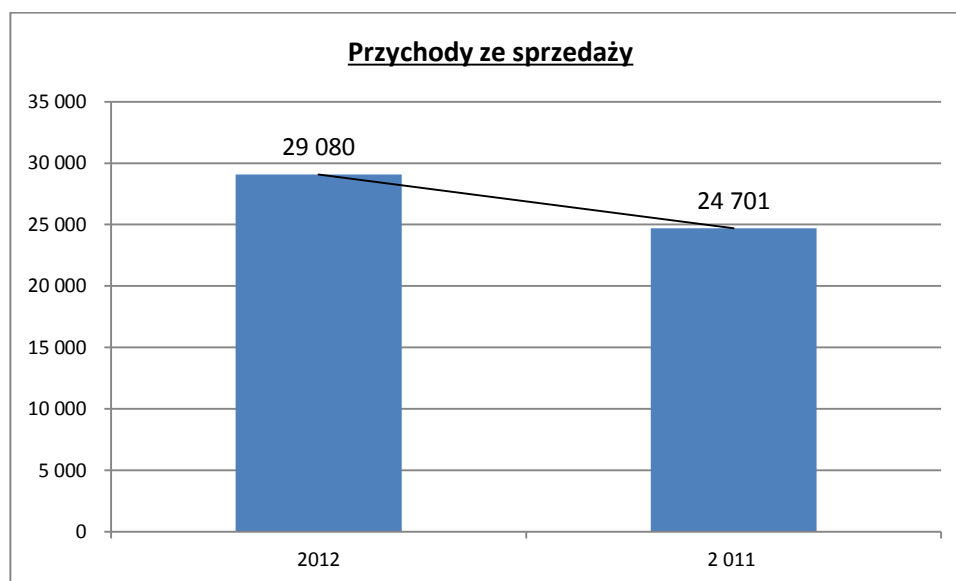
WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW SPÓŁKI ZA 2012 I 2011 ROK

Lp.		2012	2 011
1.	Przychody ze sprzedaży	29 080	24 701
2.	Koszty	24 509	18 261
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	4 571	6 440
4.	Zysk operacyjny EBIT	5 168	6 280
5.	Amortyzacja	527	624
6.	Zysk EBITDA	5 695	6 904
7.	Zysk brutto	5 780	6 824
8.	Zysk netto	7 721	5 023

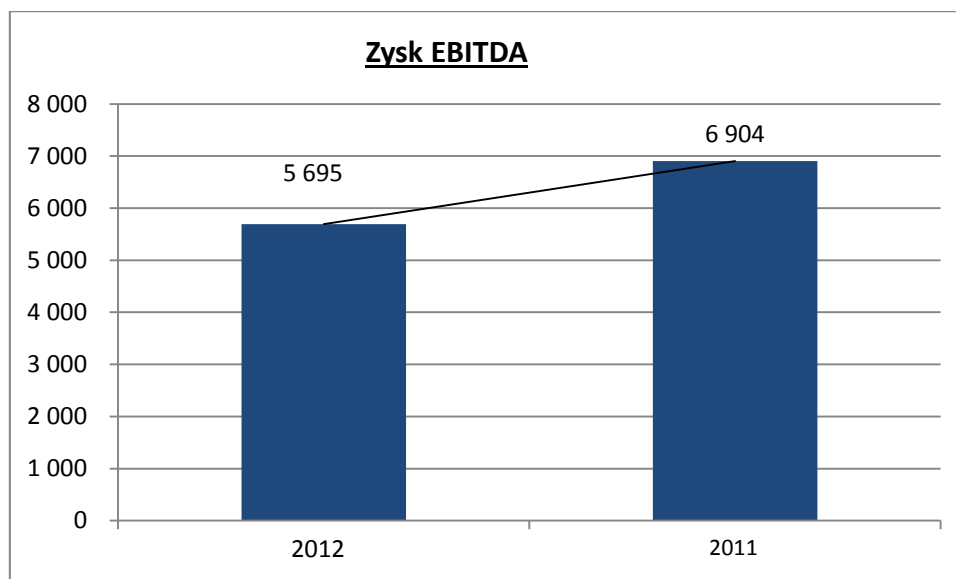
Podstawowym produktem Spółki jest świadczenie usług dochodzenia wynikających ze szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie). Spółka działa tylko i wyłącznie na terenie Polski. Odbiorcą jest klient indywidualny rozproszony po całym kraju.

W porównaniu z 2011 rokiem w Spółce w 2012 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o kwotę 4,4 mln tys. zł do wysokości 29 080 tys. zł.

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



W 2012 roku Spółka wygenerowała zysk operacyjny EBITDA na poziomie 5,6 mln zł, podczas gdy w roku poprzednim zysk ten ukształtował się na poziomie 6,9 mln zł.



Zysk netto Spółki wyniósł 7,7 mln zł, w tym bez tarczy podatkowej i działań z nią związanych wyniósł 4,6 mln zł.

WYBRANE POZYCJE JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI ZA 2012 I 2011 ROK W TYS. ZŁ.

Lp.	Metoda Pośrednia	31.12.2012	31.12.2011
A.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 449	-1 856
B	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-128	-2 800
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 324	-2 306
D	(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	997	-6 962
E	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	5 693	12 655
F	Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec roku	6 690	5 693

W 2012r. jednostkowe przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły (+)2,4 mln zł, w działalności operacyjnej znajdują się zaliczki dla agentów na poczet prowizji z przyszłych spraw. Ponadto Spółka wdrożyła program pomocy klientom w ciężkiej sytuacji materialnej, udzielając im zaliczki na poczet przyszłych wpływów.

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2012 roku były ujemne i wynosiły (-)0,1 mln zł, największy wpływ na wartość inwestycji miał zakup środków trwałych oraz dokapitalizowanie Spółek zależnych (realizacja celów emisyjnych).

Jednostkowe przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2012 roku wynosiły (-)1,3 mln zł. i wynikały głównie z wypłaconej dywidendy na kwotę 2,6 mln zł, oraz z wpływu pieniądza z kredytu i spłaty z nim związanej.

Łącznie stan środków pieniężnych na koniec 2012 r. był dodatni i wyniósł 6,7 mln zł.

5 OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK 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 sprawozdania ryzyka, które są związane z działalnością Grupy Kapitałowej EuCO S.A., jej akcjonariuszami oraz osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, oraz rynkiem papierów wartościowych.

5.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

5.1.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Spółki

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

5.1.2 Ryzyko związane z konkurencją

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

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

5.1.3 Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

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

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

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

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

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

5.1.5 Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. prowadzi działalność na obszarze całej Polski. Efektywność w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. EuCO systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od EuCO.

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

5.1.6 Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami

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

5.1.7 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

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

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

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

Wszelkie nagłośnione przez media negatywne oceny związane z funkcjonowaniem Spółki, jak też konkurentów rynkowych, mogą pogorszyć wizerunek firm z branży i wpłynąć na utratę zaufania klientów. W ramach prowadzonej działalności Spółka współpracuje z sieciami agentów na bazie zawartych umów agencyjnych. Tym samym agenci nie są pracownikami EUCO i nie podlegają przepisom prawa pracy. Zarząd Spółki mając na uwadze zachowanie pozytywnego wizerunku wdrożył Kodeks Etyczny oraz Regulamin Sprzedaży, który obejmuje agentów i pełnomocników współpracujących ze Spółką. Regulamin Sprzedaży przewiduje nałożenie sankcji na agentów lub pełnomocników, oferujących usługi Emitenta w sposób niezgodny z przepisami prawa oraz regulacjami wewnętrznymi EuCO: upomnienie ustne, naganę pisemną, zawieszenie w czynnościach agenta, rozwiązanie umowy agencyjnej, pozbawienie prowizji, zawiadomienie prokuratury o popełnionym przestępstwie.

Pogorszenie reputacji Spółki, poza utratą zaufania klientów, mogłoby również doprowadzić do rezygnacji ze współpracy pewnej liczby agentów i ich przejścia do konkurentów.

Istnieje ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

5.1.9 Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Spółce przez dużą grupę klientów

W dniu 19 lipca 2010 r. weszła w życie ustawa z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44). Ustawa dała możliwość dochodzenia w jednym postępowaniu roszczeń jednego rodzaju, przez co najmniej 10 osób, opartych na tej samej lub takiej samej podstawie faktycznej (postępowanie grupowe). Ustawa ma zastosowanie w sprawach o roszczenia o ochronę konsumentów, z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny oraz z czynów niedozwolonych, z wyłączeniem roszczeń o ochronę dóbr osobistych. Ustawa służy uproszczeniu dochodzenia roszczeń przez konsumentów, a jej postanowienia podyktowane są względami ekonomii procesowej.

Wytoczenie przeciwko EuCO S.A. powództwa zbiorowego może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Spółki.

Na dzień bilansowy przeciwko Spółce nie zostało wytoczone powództwo zbiorowe oraz według wiedzy Spółki, nie istnieją przesłanki do jego wytoczenia.

5.1.10 Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

Europejskie Centrum Odszkodowań od 2004 prowadzi działalność, polegającą na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń na rzecz poszkodowanych. Od tego czasu Spółka uczestniczyła w procesie likwidacji szkód we wszystkich zakładach ubezpieczeń, zlokalizowanych na terenie Polski.

Wieloletnia działalność Spółki sprawiła, że poznała ona dogłębnie procedury wewnętrzne, również w zakresie likwidacji szkód, obowiązujące we wszystkich zakładach ubezpieczeń działających w Polsce.

Niemniej, zakłady ubezpieczeń, zarówno na terenie kraju, mogą zmieniać procedury wewnętrzne. Mogłoby to przełożyć się na wydłużenie terminu likwidacji szkody. Zmiana procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń mogłaby polegać m.in. na wprowadzeniu wymogu przedstawienia dodatkowej dokumentacji celem udowodnienia zgłaszanych przez Spółkę roszczeń, wprowadzenie jednolitej formy kontaktu (np. infolinia, poczta elektroniczna), wprowadzenie obowiązku potwierdzenia umocowania zakresu działań Spółki.

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

5.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

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

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

5.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

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

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

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

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

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

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

5.5 CZYNNIKI RYZYKA FINANSOWEGO

5.5.1 Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

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

5.5.2 Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Do udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, jak i kontrahentom Spółka stosuje stałą stopę procentową w wysokości 10%. W przypadku wahań stóp procentowych stosowanych przez banki mogą wystąpić różnice z tytułu zastosowania wyższego lub niższego (w stosunku do rynkowego) oprocentowania, co może mieć wpływ na wielkość uzyskanych odsetek od pożyczek. Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne. Z uwagi na niskie koszty finansowania zewnętrznego związane z kredytami Zarząd Spółki ocenia ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych jako nieistotne dla wyników Spółki i nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku finansowego z tego tytułu PLN.

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe – nie dotyczy

5.5.3 Ryzyko kredytowe

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

AKTYWO FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE	31.12.2012	31.12.2011
	w tys. PLN	
Pożyczki	3 379	2 629
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 833	14 567
Jednostki funduszy inwestycyjnych	1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 690	5 693
EKSPOZYCJA NA RYZYKO KREDYTOWE:	33 903	22 890

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości z tytułu należności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). W ocenie Zarządu Spółki powyższe aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej.

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

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

5.5.4 Ryzyko utraty płynności

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

5.5.5 Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał:	23 136	18 038
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
Kapitał	23 136	18 038
Źródła finansowania ogółem:		
Kapitał własny	23 136	18 038
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	2 369	902
Zobowiązania	21 330	13 584
Źródła finansowania ogółem:	46 835	32 525
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	49%	55%
EBITDA		
Zysk (starta) z działalności operacyjnej	4 834	6 280
Amortyzacja	527	624
EBITDA	5 361	6 904
Dług:		
Kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne	2 369	902
Leasing finansowy	-	-
Dług	2 369	902
Wskaźnik długu do EBITDA	44%	13%

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

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

7 DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.

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

Spółka posiada silnie zdywersyfikowane grono klientów.

Działalność Spółki polega na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie) i nie cechuje się sezonowością. Spółka specjalizuje się w postępowaniach, dotyczących roszczeń z tytułu szkód osobowych, objętych ubezpieczeniem obowiązkowym. Procedura likwidacji szkody obejmuje proces od wstępnej weryfikacji prawnej otrzymanej dokumentacji, poprzez kompletowanie dalszych dokumentów w celu wystąpienia do podmiotu zobowiązanego do naprawienia szkody z jak największym roszczeniem, po zgłoszenie roszczenia, nadzór nad likwidacją szkody u ubezpieczyciela i terminowością wypłaty należnego poszkodowanemu świadczenia. Roszczenia, które w opinii specjalistów Spółki, likwidowane są przez podmiot zobowiązany do naprawienia szkody w stopniu nieadekwatnym do rozmiaru szkody, objęte są procedurą odwoławczą a część z nich kierowana jest na drogę postępowania sądowego za pośrednictwem podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy spółka komandytowa.

8 UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

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

- ✓ **4 stycznia 2012 roku** Rada Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A., 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 Sereżyński i Wspólnicy Sp. z o.o. 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 Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. 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 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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** Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. otrzymało tytuł DIAMENTY FORBESA 2012.
 - ✓ **7 marca 2012 roku** Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. odebrało 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” Europejskiemu Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. podjął w drodze uchwały decyzję w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczącego wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy.
 - ✓ **17 kwietnia 2012 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. 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. 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 Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. poinformowała, że podjęła w drodze uchwały decyzję w sprawie poparcia wniosku Walnego Zgromadzenia Spółki dotyczącego wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy. Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. 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** Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. odebrało prestiżowy tytuł i certyfikat Lidera Rynku w branży dochodzenia roszczeń z tytułu odszkodowań oraz innych świadczeń wynikających ze szkody.
 - ✓ **20 czerwca 2012 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W tym dniu Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. 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 za rok obrotowy 2011, **Uchwała nr 7** – zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z badania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki 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 Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. przekazał do wiadomości informację o transakcjach nabycia 2 278 akcji Spółki przez Prezesa Zarządu – Krzysztofa Lewandowskiego.
- ✓ **16 lipca 2012 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. 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 wynosiły 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o wartości nominalnej 500 zł każdy.
- ✓ **21 sierpnia 2012 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań przekazał treść Protokołu sporządzonego do *Uchwały nr 10 z dnia 20.06.2012 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2011* [dalej zwanej **Uchwałą**]. W uchwale, wskutek błędów rachunkowych, dokonano nieprawidłowego pomnożenia kwoty oznaczonej dywidendy na akcję w wysokości 0,48 PLN (czterdzieści osiem groszy) z ilością akcji uczestniczących w dywidendzie. Tym samym nieprawidłowo wskazana została kwota zysku przeznaczonego na wypłatę dywidendy w wysokości 2.659.567,12 PLN (dwa miliony sześćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem złotych, dwanaście groszy), zamiast prawidłowej w wysokości 2.688.000,00 PLN (dwa miliony sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy

złoty). Ponadto błędnie oznaczono wysokość osiągniętego w 2011 roku zysku netto w wysokości 5.319.134,24 PLN (pięć milionów trzysta dziewiętnaście tysięcy sto trzydzieści cztery złote i dwadzieścia cztery grosze), zamiast ujawnionego w sprawozdaniu finansowym za 2011 r. w wysokości 5.319.942,23 PLN (pięć milionów trzysta dziewiętnaście tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote i dwadzieścia trzy grosze). Prawidłowo oznaczona dywidenda na jedną akcję pozostaje bez zmian i wynosi 0,48 PLN. Pozostałe informacje zawarte w raportach 12/2012 oraz 13/2012 pozostają bez zmian.

- ✓ **4 września 2012 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań przekazał do wiadomości informację o transakcjach dotyczących akcji Spółki przez Prezesa Zarządu – Krzysztofa Lewandowskiego (transakcje na akcjach łącznie – 3865 akcji, z czego zakup wyniósł 725 akcji).
- ✓ **17 września 2012 roku** Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. informuje, że otrzymał na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiadomienie, iż Prezes Zarządu Spółki – Pan Krzysztof Lewandowski w ramach obowiązującego programu managerskiego otrzymał zwrotnie w lipcu 2012 roku 6 000 akcji (cena jednostkowa wyniosła 0,00 zł) od osób, które nie spełniły kryterium lojalnościowego. Wszystkie transakcje dotyczące akcji Spółki odbyły się poza rynkiem regulowanym na mocy umowy cywilno-prawnej przeniesienia własności akcji.
- ✓ **19 września 2012 roku** - Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań przekazał do wiadomości informację o transakcjach osoby obowiązanej, która zawarła w dniach od 04.09.2012r. do 14.09.2012r. transakcje dotyczące akcji Spółki w ilości 2906 akcji (z czego zakup wyniósł 2178 akcji). Wszystkie transakcje dotyczące akcji Spółki dokonane zostały od 04.09.2012r. do 14.09.2012r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w trybie sesji zwykłej. Osoba zobowiązana do przekazania informacji wchodząca w skład organu zarządzającego Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. nie wyraziła zgody na opublikowanie danych osobowych.
- ✓ **22 października 2012 roku** – została utworzona Spółka Centrul European de Despăgubiri s r. l. na terenie Rumunii. Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. posiada 100% udziałów. 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. Kapitał zakładowy opłacony w całości: 200 lei.
- ✓ **30 października 2012 roku** - Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. informuje, że w dniu 30 października 2012 roku Rada Nadzorcza Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. podjęła następujące decyzje:
 1. Powołała na członka zarządu Spółki Panią Jolantę Zendran – absolwentkę Wydziału Filologicznego Uniwersytetu Wrocławskiego (rok ukończenia 1998). W tym samym roku uzyskała uprawnienia tłumacza przysięgłego języka niemieckiego. W roku 1999 ukończyła

studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie Kolegium Zarządzania i Finansów. Pierwsze doświadczenie zawodowe zdobywała w firmie handlowej GEA TRADE w Legnicy, kooperującej z niemiecką firmą Harting (1997-2000). Następnie była zatrudniona na stanowisku Dyrektora Biura w Spółce Dialvita Sp. z o.o., zarządzającej niepublicznymi zakładami opieki zdrowotnej na terenie kraju (2000-2001). Kolejne doświadczenia menadżerskie zdobywała w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej Dialvita z siedzibą w Głogowie, gdzie na stanowisku Dyrektora Biura pracowała do lutego 2004 roku. W listopadzie 2005 roku podjęła pracę w Europejskim Centrum Odszkodowań z siedzibą w Legnicy, gdzie zatrudniona jest obecnie na stanowisku dyrektora zarządzającego, pełniąc tę funkcję od listopada 2009 roku. W dniu 22 kwietnia 2010 roku Jolanta Zendran została ustanowiona prokurentem Spółki. W 2012 roku ukończyła kurs na doradcę podatkowego organizowany przez Polską Akademię Rachunkowości. Pani Jolanta Zendran nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. Nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

2. Powołała na członka Zarządu Spółki Panią Agatę Rosę – absolwentkę The Polish Open University w Warszawie, kierunek – Zarządzanie biznesem. Swoje dotychczasowe doświadczenie zawodowe zdobywała w obszarze finansów i rachunkowości w GK KGHM, w Grupie EuCO od 2010 r. Posiada Certyfikat Księgowy nadany przez Ministra Finansów, zezwalający na usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Ukończyła studia podyplomowe w 2010 roku w Wyższej Szkole Bankowej we Wrocławiu na kierunku Rachunkowość i Controlling, następnie w 2011 roku na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu na kierunku Rachunkowość i Podatki. W roku 2012 ukończyła kurs na doradcę podatkowego zorganizowany przez Polską Akademię Rachunkowości. Od października 2012 roku rozpoczęła studia podyplomowe na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu z zakresu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Pani Agata Rosa nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. Nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

9 POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁKI

Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. jest podmiotem, który na dzień 31.12.2012 posiadał siedem podmiotów zależnych i w związku z tym tworzy grupę kapitałową ośmiu podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

Na dzień 31.12.2012 w skład grupy wchodziły następujące podmioty zależne:

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

Nazwa: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smreczańska-Smulczyk
i Partnerzy Spółka komandytowa
Siedziba: Legnica
Adres: 59-220 Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18
Tel.: +48 (76) 723 58 50
Fax: +48 (76) 723 58 55
e-mail: kancelaria@euco.pl
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 020359346
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 691-235-09-16
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000261463
Kapitał podstawowy w całości opłacony: 55 555 zł

2. Evropské Centrum Odškodného s.r.o.

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

3. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.

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

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

Nazwa: Európske Centrum Odškodného spol. s r. o.
Siedziba: Žilina (Słowacja)
Adres: 010 01 Žilina, Hollého 629/40
Numer Identyfikacji Podatkowej 46 312 650
Sąd Rejestrowy 55191/L
Kapitał zakładowy opłacony w całości: 35.000 Euro

5. Centrul European de Despăgubiri s r. l.

Nazwa: Centrul European de Despăgubiri s r. l.
Siedziba: Bukareszt (Rumunia)
Adres: Splaiul Unirii Nr. 4, bl. B3, et. 3, biroul 3.2
Numer Identyfikacji Podatkowej 30951059
Sąd Rejestrowy J40/13927/26.11.2012
Kapitał zakładowy opłacony w całości: 200 lei

6. 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
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

7. 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
Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) 142711484
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP) 7010274719
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) 0000372479
Kapitał zakładowy w całości opłacony: 5.000,00 zł

W roku 2012 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. i spółki z grupy kapitałowej nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe. Podmioty grupy kapitałowej nie zawierały także jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo i łączne byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi zawierаныmi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek.

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

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

Nazwa spółki zależnej	Udział %-owy EUCO SA w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa	90%
Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (Czechy)	100%
Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. (Węgry)	100%
Európske Centrum Odškodného spol. s r. o. (Słowacja)	100%
Centrul European de Despăgubiri s r. l. (Rumunia)	100%
EuCO Marketing Sp. z o.o.	100%
EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	99,9%

10 KREDYTY, POŻYCZKI, PORĘCZENIA I GWARANCJE**10.1 UMOWY KREDYTOWE – ZOBOWIĄZANIA ZACIĄGNIĘTE PRZEZ EUCO SA WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31.12.2012 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, zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 9 kwietnia 2008

r. Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Spółce kredytu w wysokości 800.000,00 zł do 30 kwietnia 2013 r.

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

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

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 53 333,32 zł.

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

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

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Spółki;
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 267.800,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 31 lipca 2016 r.);
- weksel własny in blanco;

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 15 886,43 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.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 17 473,71 zł.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 34 782,56 zł.

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

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

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Spółki;

- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96-98 Prawa Bankowego (Spółka poddała się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 800.000,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 17 marca 2017r.);
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej;
- sądowy zastaw rejestrowy na samochodach osobowych będących przedmiotem refinansowania;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących zabezpieczenie kredytu w trybie ustawy Prawo Bankowe.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo zobowiązań z tytułu umowy wynosiło 162 162,15 zł.

f. Umowa kredytu nr KRB\1213938 zawarta w dniu 16.07.2012 pomiędzy Spółką 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.

ZABEZPIECZENIA SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ

Zaciągnięte przez Spółkę zobowiązania z tytułu kredytów, objęte są następującymi zabezpieczeniami spłaty (według stanu na dzień 31.12.2012r.):

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 3 750 000 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.

10.2 CHARAKTERYSTYKA POŻYCZEK

10.2.1 Pożyczki otrzymane

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

10.2.2 Pożyczki udzielone

- ✓ **16 stycznia 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft 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.
- ✓ **1 lutego 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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.
- ✓ **14 marca 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Európai 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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.
 - ✓ **6 czerwca 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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 Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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.
 - ✓ **16 lipca 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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: 30.06.2014 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
 - ✓ **30 lipca 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), w wysokości 50 000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 30.06.2013r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
 - ✓ **30 lipca 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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: 30.06.2014 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
 - ✓ **16 sierpnia 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. pożyczki w wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.

- ✓ **21 sierpnia 2012 roku** - spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. 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: 30.06.2014 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Cel pożyczki: dokapitalizowanie spółki zależnej.
- ✓ **23 sierpnia 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. w wysokości 60.000 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.
- ✓ **30 sierpnia 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. w wysokości 60.000 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.
- ✓ **5 września 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. w wysokości 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.
- ✓ **20 września 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. w wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.
- ✓ **28 września 2012 roku** – spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. udzieliła pożyczki spółce zależnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy sp. k. w wysokości 250.000 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Termin spłaty pożyczki 31.12.2013 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w skali roku. Pożyczka skompensowana w całości.

10.3 UDZIELONE POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

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

11.1 OPIS WYKORZYSTANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI AKCJI

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

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

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

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

Realizując strategię rozwoju geograficznego w dniu 22 października 2012 utworzono kolejną spółkę zależną Centrul European de Despăgubiri s r. l. z siedzibą w Rumunii. Spółka Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. wniosła do nowoutworzonej spółki zależnej kapitał zakładowy w wysokości 200 Lei.

11.2 RÓŻNICE POMIĘDZY PROGNOZAMI WYNIKÓW A ICH REALIZACJĄ

Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2012 roku, dotyczących działalności spółki.

11.3 OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM

Na koniec 2012 roku stan środków pieniężnych był wyższy od stanu środków na początku roku o 1 mln zł.

W roku 2012 działania Spółki skoncentrowane były na ekspansji na rynkach wschodnioeuropejskich (otwarcie spółki na Rumunii) oraz na rozwoju Kancelarii Radców Prawnych EuCO.

W ocenie Zarządu na koniec 2012 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Spółkę z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja Spółki oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

11.4 CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2012 I LATACH NASTĘPNYCH Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ WYPRACOWANEJ PRZEZ SPÓŁKĘ

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

Perspektywy rozwoju działalności Spółki w roku 2012 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Spółkę

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

Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej EuCO SA realizowane będą na trzech płaszczyznach:

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

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

Zarząd spółki ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2013 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego Spółki.

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

12.1 ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI

W roku 2012 w Spółce nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

Pracownicy Spółki

ZATRUDNIENIE	31.12.2012 ILOŚĆ OSÓB	31.12.2011 ILOŚĆ OSÓB
pracownicy umysłowi	87	77
pracownicy fizyczni	-	-
Razem	87	77

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

Przeciętne wynagrodzenie brutto pracowników w 2012 roku z wyłączeniem wynagrodzeń osobowych zarządu wynosiło 2 882 zł.

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

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

12.3 ZAWARTE UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTAPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY/UDZIAŁOWCÓW I OBLIGATARIUSZY.

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

12.4 WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE SPÓŁKI, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODREBNIENIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ZA 2012 ROK, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY BYŁY ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 rok w punkcie 21.3 „Program płatności akcjami”.

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

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Osoby zarządzające lub nadzorujące	Liczba akcji stan na dzień 12.11.2012r.	Zwiększenie	Zmniejszenie	Liczba akcji na dzień przekazania raportu
ZARZĄD				
Lewandowski Krzysztof - pośrednio (Spexar Ltd.)	1 520 000	-	-	1 520 000
Lewandowski Krzysztof	21 859	-	-	21 859
Wszótek Adam	3 000	-	-	3 000
Zendran Jolanta	10 000	-	-	10 000
Rosa Agata	407	-	-	407
RADA NADZORCZA				
Kubach Daniel - pośrednio (Kubach Inv. Ltd.)	763 657	-	-	763 657
Smereczańska-Smulczyk Joanna	3 000	-	-	3 000
Tylko Joanna	2 500	-	-	2 500

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

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

12.6 INFORMACJA O WARUNKACH WSPÓŁPRACY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 4 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. dokonała wyboru firmy ECA Seredyński i Partnerzy Sp. k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod numerem 3115 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym w 09.03.2012 została zawarta umowa o badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 rok.

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

- 26 tys. zł + VAT z tytułu badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.
- 12 tys. zł + VAT z tytułu badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

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

- Przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31.12.2012. zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim,
- Przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2012 zgodnie z postanowieniami MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem raportu z przeglądu w języku polskim.

13 INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

Program motywacyjny

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

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

- przeprowadzenie przez Emitenta pierwszej oferty publicznej nie później niż do 30 czerwca 2011r.

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

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

Sprawozdanie z działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. sporządzone za 2012 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 11 marca 2013 roku.

ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI

Sprawozdanie z działalności Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A sporządzone za 2012 rok zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 11 marca 2013 roku.

.....

Krzysztof Lewandowski

Prezes Zarządu

.....

Bożena Macieja

Osoba prowadząca księgi

.....

Adam Wszółek

Wiceprezes Zarządu

.....

Jolanta Zendran

Członek Zarządu

.....

Agata Rosa

Członek Zarządu