



**EuCO S.A.**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ  
ZA I PÓŁROCZE 2019 ROKU

Legnica, 2 września 2019 roku

## Spis treści

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2019 roku .....	3
2. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej .....	3
2.1. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	3
2.2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej .....	4
3. Podstawowe dane o spółkach Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	6
4. Zmiany w strukturze GK .....	9
5. Prezentacja wybranych skróconych śródrocznych skonsolidowanych danych finansowych z działalności kontynuowanej GK EuCO oraz skróconych śródrocznych jednostkowych danych finansowych z działalności kontynuowanej Spółki Dominującej .....	10
6. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2019, 31 grudnia 2018 i 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN.....	12
7. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 oraz I półrocze 2018 roku .....	13
8. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku w tys. PLN .....	13
9. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki Dominującej wg stanu na 30 czerwca 2019 i 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN .....	14
10. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania rachunku zysków i strat Spółki Dominującej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku .....	14
11. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki Dominującej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku w tys. PLN .....	15
12. Opis istotnych czynników i zagrożeń .....	15
12.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	15
12.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej .....	15
12.1.2. Ryzyko związane z konkurencją .....	16
12.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów .....	16
12.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi .....	16
12.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego .....	16
12.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami .....	17
12.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi .....	17
12.1.8. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów .....	17
12.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń .....	17
12.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji .....	17
12.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną .....	17
12.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	18
12.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej .....	18
12.5. Czynniki ryzyka finansowego .....	19
12.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych .....	19
12.5.2. Ryzyko rynkowe .....	19
12.5.3. Ryzyko kredytowe .....	20
12.5.4. Ryzyko płynności .....	20

12.5.5. Zarządzanie kapitałem.....	20
13. Udziały własne .....	21
14. Posiadane oddziały spółki .....	21
15. Działalność Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	21
15.1. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie. ....	22
15.2. Działalność sądowa w Polsce .....	22
15.3. Działalność przedsądowa w Polsce .....	22
15.4. Działalność na rynkach zagranicznych .....	22
16. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz inne znaczące zdarzenia .....	23
16.1. Informacje o zawartych od 1 stycznia 2019 roku umowach znaczących dla działalności Grupy i innych znaczących zdarzeniach .....	23
17. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje .....	24
17.1. Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2019 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia .....	24
17.2. Pożyczki pomiędzy Spółkami w GK .....	24
17.3. Poręczenia i gwarancje .....	25
18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2019 .....	26
19. Informacje o wpływach z emisji papierów wartościowych i ich wykorzystaniu, prognozach wyników i ich realizacji, zarządzaniu zasobami finansowymi oraz perspektywach rozwoju .....	26
19.1. Opis wykorzystanych wpływów z emisji .....	26
19.2. Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją .....	26
19.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi wykazanymi w skróconym śródrocznym skonsolidowanym raporcie z działalności Zarządu .....	26
19.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w I półroczu 2019 i następnych kwartałach z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę .....	26
20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	27
21. Przyjęte zasady zarządzania i organizacja Spółki Dominującej .....	28
21.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji EuCO S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę Dominującą informacjami .....	28
21.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób. ....	29
22. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	30
23. 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 .....	30
Zatwierdzenie do publikacji .....	31

## 1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2019 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2019 roku jest sporządzone i publikowane w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757) jak i przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351) oraz Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności za I półrocze 2019 roku zostały zawarte w poniższym skonsolidowanym sprawozdaniu Zarządu z działalności GK Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2019 r.

Na całość skróconego śródrocznego raportu za I półrocze 2019 roku składają się:

1. Wybrane dane finansowe.
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku.
3. Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku.
4. Oświadczenia Zarządu podpisane przez wszystkich członków Zarządu dotyczące:
  - Sporządzonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku,
  - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
5. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i jednostkowego sprawozdania finansowego Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2019 roku.

## 2. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

### 2.1. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

### Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane w złotych polskich, ponieważ złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są operacje gospodarcze Spółki Dominującej.

Za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 roku sporządza się na dzień bilansowy kończący się 30 czerwca 2019 roku.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w notach objaśniających do tego sprawozdania.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta. Celem przeglądu jest wydanie przez biegłego rewidenta raportu w zakresie prawidłowości oraz rzetelności prezentowania sytuacji majątkowej i finansowej oraz wypracowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej oraz Spółki Dominującej.

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

## 2.2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Forma prezentacji sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757) i przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019, poz. 351) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosuje się zasady, które zostały przyjęte i opisane w notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania.

Konsolidacją zostały objęte Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (dalej zwana „EuCO S.A.”, „Spółką” lub „Spółką dominującą”), Evropské Centrum Odškodného spol. s.r.o (dalej zwana „sp. czeską”), Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna (dalej zwana „Kancelarią K1”), EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (zwana dalej „EuCOM SK”), EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwana dalej EuCOM Sp. z o.o.), Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. (zwane dalej „sp. węgierską”), Central European de Despăgubiri S.R.L. (zwane dalej „sp. rumuńską”), EuCO CESJE spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością (zwana dalej „EuCO CESJE”), Carascola Investments Ltd (zwana dalej „Carascola”), EuCO S.C.Sp. (zwana dalej „EuCO SCSp”), EuCO SARL, EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „EuCO FIZAN”), EuCO Poręczenia S.A. (zwana dalej „EuCO Poręczenia”), EuCOvipcar S.A (zwana dalej „EuCOvipcar”- poprzednia nazwa EuCOcar S.A.) oraz Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy Spółka Komandytowa (zwana dalej „Kancelarią K6”).

Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa (zwana dalej „Kancelarią K3”), Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo – akcyjna (zwana dalej „Kancelarią K4”), Internet Business Partner Sp. z o.o. (zwany dalej „IB-Partner”) – nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

EuCO S.A. akceptuje strategię działania spółek zależnych i kontroluje stopień jej realizacji. Posiada również wpływ na organizację Grupy w zakresie prawnym, ekonomiczno-finansowym, rachunkowości, sprawozdawczości oraz wypełniania obowiązków informacyjnych. Bieżąca realizacja założonej strategii działania spółek zależnych oraz ich kontrola jest realizowana poprzez bezpośredni udział w jej organach przez osoby zarządzające jednocześnie Spółką Dominującą.

### Główne zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę:

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. W obrębie roku obrotowego występują pośrednie okresy sprawozdawcze:
  - miesiąc: do uzgadniania zapisów ewidencji szczegółowej z zapisami na kontach syntetycznych,
  - kwartał i półrocze: do dokonania wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego według przyjętych zasad rachunkowości.
3. Rachunek zysków i strat sporządza się w układzie kalkulacyjnym.
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządza się według metody pośredniej.
5. W ramach przyjętych zasad rachunkowości Grupa stosuje rozwiązania określone w MSR/MSSF mając na uwadze cel, jakim jest rzetelna i wiarygodna prezentacja sprawozdania.
6. Wszystkie pozycje prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tys. PLN, chyba że zaznaczono inaczej.
7. Przyjęta w Grupie „Polityka rachunkowości” reguluje zasady ewidencjonowania i rozliczania kosztów, organizacji i przeprowadzania inwentaryzacji, zasady wyceny aktywów i pasywów, przyjęte procedury i zasady ochrony danych w systemach informatycznych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości, stosowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Przygotowanie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF wymagało zastosowania pewnych oszacowań oraz założeń, które mają wpływ zarówno na prezentowane wartości aktywów i pasywów, jak również na prezentowane kwoty przychodów i kosztów w 2019 roku. Pomimo tego, że oszacowania i założenia zostały dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu o bieżących wydarzeniach i działaniach, przyszłe rezultaty tych wydarzeń mogą się różnić od tych oszacowań.

Wpływ nowych i zmienionych standardów i interpretacji Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zatwierdzone do stosowania po dniu 1 stycznia 2018 r.:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zastąpił MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”,
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz Zmiany do MSSF 15 wyjaśniające niektóre wymagania standardu, który zastąpił standardy MSR 11 i 18 oraz interpretacje: KIMSF 13, 15 i 18 oraz SKI 31.

W ramach wdrożenia MSSF 9 Grupa dokonała kompleksowej analizy wpływu zastosowania standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wyniki analizy zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok 2017.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości, stosowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

- **Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2019 roku** zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2018 roku oraz 30 czerwca 2018 roku.
- **Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat** obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku, a dane obejmujące okres od 1 kwietnia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 kwietnia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 30 czerwca 2018 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych** obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku.

### 3. Podstawowe dane o spółkach Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

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

#### Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej

Nazwa: **Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna**  
(zwana dalej „EuCO S.A.”, „EuCO” lub „Spółką”)  
Siedziba: Legnica  
Adres: -59-220 Legnica, ul. św. M. Kolbe 18  
Tel.: +48 (76) 723 98 00  
Fax: +48 (76) 723 98 50  
E-mail: [biuro@euco.pl](mailto:biuro@euco.pl)

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON)	391073970
Numer identyfikacji Podatkowej (NIP)	6912284786
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS)	0000359831
Kapitał zakładowy	560.000 PLN

Na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

#### Zarząd:

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

#### Rada Nadzorcza:

- Paweł Filipiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Maciej Skomorowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Papaj – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Lucjan Chreściak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Smereczańska-Smulczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Łysyganicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Anna Frankiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od początku roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Prokurenci Spółki Dominującej na dzień publikacji nie występują.

## Podmioty zależne od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.:

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

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

Siedziba: Legnica

Akcjonariusz I: EuCO S.C.Sp. posiada 99,982% akcji.

Akcjonariusz II: EuCO S.A. posiada 0,018% akcji.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

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

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

Siedziba: Legnica

Akcjonariusz: EuCO S.A. posiada 100% akcji.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

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

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

Siedziba: Český Tešín (Czeska Republika)

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

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

### 4. Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.

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

Siedziba: Győr (Węgry)

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

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

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

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

Siedziba: Legnica

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

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

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

### 7. EuCO Marketing Sp. z o.o.

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

Siedziba: Legnica

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

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



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

Nazwa: Centrul European de Despăgubiri S.R.L. (zwany dalej "sp. rumuńską")  
Siedziba: Bukareszt (Rumunia)  
Udziałowcy: 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

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

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

Nazwa: Internet Business Partner Sp. z o. o. (zwana dalej "IB-Partner")  
Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment działalności: reklama.

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

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

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,90% wkładu.  
Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk 0,10% wkładu.

Dominujący segment działalności: usługi prawne.

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

Nazwa: EuCO CESJE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (zwana dalej „EuCO CESJE”)  
Siedziba: Legnica

Udziałowcy: 99% udziałów posiada EuCO SCSp, 1% udziałów posiada EuCO Marketing Sp. o.o.

Dominujący segment działalności: działalność usługowa zajmująca się wykupem wierzytelności.

**12. Carascola Investments Ltd.**

Nazwa: Carascola Investments Ltd.  
Siedziba: Limassol, Cypr  
Udziałowcy : 100% udziałów posiada Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

**13. EuCO S.C.Sp.**

Nazwa: EuCO S.C.Sp.  
Siedziba: Luksemburg

Komandytariusz I: EuCO FIZAN posiada 90,1632% udziałów.  
Komandytariusz II: EuCO S.A. posiada 8,1967% udziałów.  
Komandytariusz III: Carascola Investments Ltd. posiada 1,6393% udziałów.  
Komplementariusz: EuCO SARL posiada 0,0009% udziałów.

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

#### 14. EuCO SARL

Nazwa: EuCO SARL  
Siedziba: Luksemburg

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,2% udziałów.  
Komplementariusz: EuCO Marketing Sp. o.o. 0,8% udziałów

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

#### 15. EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

Nazwa: EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych  
Siedziba: Warszawa

Zarządzany przez AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Inwestor posiadający 100% certyfikatów Funduszu: Carascola Investments Ltd.

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

#### 16. EuCO Poręczenia Spółka Akcyjna

Nazwa: EuCO Poręczenia Spółka Akcyjna  
Siedziba: Legnica

Akcjonariusz: EuCO S.A. posiada 100% akcji.

Dominujący segment: Pozostała finansowa działalność usługowa.

#### 17. EuCOvipcar Spółka Akcyjna (wcześniej EuCOcar S.A.)

Nazwa: EuCOvipcar Spółka Akcyjna  
Siedziba: Legnica

Akcjonariusz I: EuCO S.A. posiada 89% akcji.  
Akcjonariusz II: Norbert Rekowski posiada 11% akcji.

Dominujący segment: Wynajem pozostałych pojazdów samochodowych.

#### 18. Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski I Wspólnicy Spółka Komandytowa

Nazwa: Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski I Wspólnicy  
Spółka Komandytowa (dalej zwana „Kancelarią K6”),  
Siedziba: Legnica

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 100% wkładu.  
Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

#### 19. Centrum Dochodzenia Roszczeń Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa: Centrum Dochodzenia Roszczeń Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej zwana „CDR”),  
Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment działalności: doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

## 4. Zmiany w strukturze GK

W dniu 31 maja 2019 r. na stronie internetowej spółki EuCO Marketing Sp. z o.o. został zamieszczony plan transgranicznego połączenia spółki EuCO Marketing Sp. z o.o. (dalej: spółka przejmująca), a Carascola Investments LTD (dalej: spółka przejmowana). Spółki łączące się zamierzają dokonać transgranicznego połączenia poprzez przejęcie, w wyniku którego wszystkie aktywa i zobowiązania spółki przejmowanej zostaną przeniesione na spółkę przejmującą, zaś spółka przejmowana zostanie rozwiązana bez procesu likwidacji. Jedynym wspólnikiem spółki przejmującej i przejmowanej jest Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., a proces ten jest przeprowadzany w celu optymalizacji i uproszczenia struktury właścicielskiej w

Grupie Kapitałowej EuCO. Połączenie nastąpi z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby spółki przejmującej.

Poza w/w nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EuCO.

## 5. Prezentacja wybranych skróconych śródrocznych skonsolidowanych danych finansowych z działalności kontynuowanej GK EuCO oraz skróconych śródrocznych jednostkowych danych finansowych z działalności kontynuowanej Spółki Dominującej

Skrócone śródroczne skonsolidowane wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018	01.04- 30.06.2019	01.04- 30.06.2018	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018	01.04- 30.06.2019	01.04- 30.06.2018
	tys. PLN				tys. EUR			
Przychody ze sprzedaży	37 459	46 482	18 801	23 622	8 736	10 964	4 395	5 493
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 911	9 212	3 312	5 738	1 378	2 173	774	1 334
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 173	7 313	2 440	4 800	973	1 725	570	1 116
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>3 270</b>	<b>5 127</b>	<b>1 752</b>	<b>3 109</b>	<b>763</b>	<b>1 209</b>	<b>410</b>	<b>723</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	3 146	4 926	1 677	2 972	734	1 162	392	691
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom / udziałowcom nieposiadającym kontroli	125	201	75	137	29	47	18	32
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,58	0,92	0,31	0,56	0,14	0,22	0,07	0,13
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,58	0,92	0,31	0,56	0,14	0,22	0,07	0,13
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	x	4,2880	4,2395	4,2782	4,3005

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 462	-805	1 041	-190
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 034	660	-241	156
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 141	-2 451	-499	-578
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 288	-2 596	300	-612
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 30.06.2019	na 31.12.2018	na 30.06.2018	na 30.06.2019	na 31.12.2018	na 30.06.2018
	tys. PLN			tys. EUR		
Aktywa	190 254	184 282	194 178	44 745	42 856	44 520
Zobowiązania długoterminowe	9 895	61 371	64 414	2 327	14 272	14 768
Zobowiązania krótkoterminowe	134 397	79 606	77 827	31 608	18 513	17 844
Kapitał własny GK	45 962	43 305	51 937	10 810	10 071	11 908
Kapitał własny GK przypadający akcjonariuszom pomniejszony o kapitał mniejszościowy	44 641	42 109	51 003	10 499	9 793	11 694
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	4,2520	4,3000	4,3616

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 czerwca 2019 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 czerwca 2019 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR czyli 1 EURO = 4,2520PLN, a na dzień 31 grudnia 2018 roku według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień, czyli 1 EUR = 4,3000 PLN oraz według kursu 4,3616 PLN za 1 EUR obowiązującego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za prezentowany okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2019 roku według kursu 4,2880 PLN za 1 EUR oraz według kursu 4,2395 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2018 roku.

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018	01.04-30.06.2019	01.04-30.06.2018	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018	01.04-30.06.2019	01.04-30.06.2018
	tys. PLN				tys. EUR			
Przychody ze sprzedaży	16 860	18 570	8 322	9 497	3 932	4 380	1 945	2 208
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 609	2 934	21	1 794	375	692	5	417
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-457	724	-1 014	704	-107	171	-237	164
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-689</b>	<b>-425</b>	<b>-1 340</b>	<b>9</b>	<b>-161</b>	<b>-100</b>	<b>-313</b>	<b>2</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-689	-425	-1 340	9	-161	-100	-313	2
Zysk na akcję (PLN; EUR)	-0,12	-0,08	-0,24	0,01	-0,03	-0,02	-0,06	0,00
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	-0,12	-0,08	-0,24	0,01	-0,03	-0,02	-0,06	0,00
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	x	4,2880	4,2395	4,2782	4,3005

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 101	2 857	723	674
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 447	-300	-337	-71
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-3 248	-4 700	-757	-1 109
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 593	-2 143	-372	-505
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2880	4,2395

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 30.06.2019	na 31.12.2018	na 30.06.2018	na 30.06.2019	na 31.12.2018	na 30.06.2018
	tys. PLN			tys. EUR		
Aktywa	143 686	146 615	159 500	33 792	34 097	36 569
Zobowiązania długoterminowe	15 958	69 044	73 518	3 753	16 057	16 856
Zobowiązania krótkoterminowe	95 407	44 560	55 445	22 438	10 363	12 712
Kapitał własny	32 320	33 010	30 537	7 601	7 677	7 001
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	32 320	33 010	30 537	7 601	7 677	7 001
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	4,2520	4,3000	4,3616

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 czerwca 2019 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 czerwca 2019 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR czyli 1 EURO = 4,2520PLN, a na dzień 31 grudnia 2018 roku według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień, czyli 1 EUR = 4,3000 PLN oraz według kursu 4,3616 PLN za 1 EUR obowiązującego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za prezentowany okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów

ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2019 roku według kursu 4,2880 PLN za 1 EUR oraz według kursu 4,2395 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2018 roku.

## 6. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2019, 31 grudnia 2018 i 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN

AKTYWA		30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
w tys. PLN				
A.	AKTYWA TRWAŁE	56 190	59 389	63 667
B.	AKTYWA OBROTOWE	134 064	124 893	130 511
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>190 254</b>	<b>184 282</b>	<b>194 178</b>

  

PASywa		30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
w tys. PLN				
A.	KAPITAŁ WŁASNY	45 962	43 305	51 937
B.	ZOBOWIĄZANIA	144 292	140 977	142 241
I.	Zobowiązania długoterminowe	9 895	61 371	64 414
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	134 397	79 606	77 827
<b>RAZEM PASywa</b>		<b>190 254</b>	<b>184 282</b>	<b>194 178</b>

Suma bilansowa na 30.06.2019 wyniosła 190,3 mln PLN i spadła o 3,9 mln w stosunku do sumy bilansowej na 30.06.2018 roku, natomiast wzrosła o 5,9 mln PLN w stosunku do sumy bilansowej na 31.12.2018 r.

W części bilansu A. Aktywa trwałe nastąpił spadek w stosunku do sumy bilansowej na 30.06.2018 r. o 7,5 mln PLN. Zmniejszenie nastąpiło głównie w pozycji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 4,6 mln PLN w związku z amortyzacją i sprzedażą środków trwałych oraz w pozycji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 3,2 mln PLN.

W części B. Aktywa obrotowe nastąpił wzrost w stosunku do sumy bilansowej na 30.06.2018 r. o 3,5 mln PLN. Na tę zmianę złożył się wzrost w pozycji należności o 6,2 mln PLN związany głównie z dynamicznym rozwojem biznesu w Rumunii oraz spadek w pozycji środków pieniężnych w wysokości 2,8 mln PLN. W grudniu 2018, Grupa zgodnie z MSSF 9 zmieniła sposób ujmowania przychodów z tytułu cesji wierzytelności i rozpoznaje obecnie przychód w momencie wpływu środków. W związku z tym zmieniono także sposób prezentacji kosztów związanych z zakupem cesji. Wcześniej były prezentowane w zobowiązaniach, obecnie koszty aktywuje się w rozliczeniach międzyokresowych czynnych do momentu rozliczenia.

Po stronie pasywów zanotowano spadek kapitałów własnych o 6 mln PLN w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2018 oraz wzrost zobowiązań o 2 mln PLN związany z rozwojem działalności w Rumunii. Spadek kapitałów w stosunku do I półrocza 2018 to efekt wprowadzenia zmiany MSR18 na MSSF15 i MSFF9 co wiązało się ze zmianą sposobu prezentacji cesji wierzytelności i koniecznością odpisania tej zmiany przez kapitały.

Zadłużenie z tytułu posiadanych obligacji stało się wymagalne w terminie do 12 miesięcy dlatego obecnie jest prezentowane w bilansie jako zobowiązanie krótkoterminowe.

## 7. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 oraz I półrocze 2018 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018
	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	37 459	46 482
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	8 300	11 775
Zysk operacyjny EBIT	5 911	9 212
Amortyzacja	1 367	2 066
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	7 278	11 278
Zysk przed opodatkowaniem	4 173	7 313
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>3 270</b>	<b>5 127</b>

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2019 roku wyniosły 37,5 mln. PLN i spadły o 19% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2018.

Zysk operacyjny przed amortyzacją EBIDA za I półrocze 2019 wyniósł 7,3 mln PLN i spadł o 4 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku 2018. Marża zysku netto za I półrocze 2019 roku wyniosła 9% i była mniejsza o 2% w porównaniu do poziomu za I półrocze 2018 roku pomimo spadku przychodów ze sprzedaży o 19%.

## 8. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku w tys. PLN

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018
	w tys. PLN	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	4 462	-805
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-1 034	660
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-2 141	-2 451
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	1 288	-2 596
Różnice kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-	-
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	11 475	18 118
<b>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU</b>	<b>12 764</b>	<b>15 521</b>

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2019 roku wyniósł 12,8 mln PLN i spadł o 18% w stosunku do analogicznego okresu roku 2018.

W I półroczu 2019 Grupa wygenerowała dodatnią wartość przepływów operacyjnych. Wpływ na tę wartość miał wynik operacyjny wypracowany w okresie 6 m-cy roku.

Na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 1 mln PLN w I półroczu 2019 główny wpływ miało udzielenie pożyczek spółkom powiązanym.

Na ujemne przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2019 r. w wysokości 2,1 mln PLN wpłynęła spłata odsetek od wyemitowanych obligacji przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zaciągniętych przez Grupę.

## 9. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki Dominującej wg stanu na 30 czerwca 2019 i 30 czerwca 2018 roku w tys. PLN

AKTYWA		30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
w tys. PLN				
A.	AKTYWA TRWAŁE	96 791	97 718	99 921
B.	AKTYWA OBROTOWE	46 895	48 897	59 579
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>143 686</b>	<b>146 615</b>	<b>159 500</b>
PASywa		30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
w tys. PLN				
A.	KAPITAŁ WŁASNY	32 320	33 010	30 537
B.	ZOBOWIĄZANIA	111 365	113 605	128 963
I.	Zobowiązania długoterminowe	15 958	69 044	73 518
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	95 407	44 560	55 445
<b>RAZEM PASywa</b>		<b>143 686</b>	<b>146 615</b>	<b>159 500</b>

Suma bilansowa Jednostki na dzień 30.06.2019 roku uległa zmniejszeniu w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2018 roku o 15,8 mln PLN. Zmniejszenie to wynika głównie ze spadku w pozycji należności o 14,9 mln PLN w stosunku do stanu na 30.06.2018.

Po stronie pasywów zanotowano wzrost kapitałów własnych Jednostki o 1,8 mln PLN w stosunku do stanu na 30.06.2018 oraz spadek w pozycji zobowiązań o 17,6 mln PLN.

Zadłużenie z tytułu posiadanych obligacji stało się wymagalne w terminie do 12 miesięcy dlatego obecnie jest prezentowane w bilansie jako zobowiązanie krótkoterminowe.

## 10. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania rachunku zysków i strat Spółki Dominującej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2019	01.01- 30.06.2018
w tys. PLN		
Przychody ze sprzedaży	16 860	18 570
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	5 382	6 061
Zysk operacyjny EBIT	1 609	2 934
Amortyzacja	986	162
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	2 595	3 096
Zysk przed opodatkowaniem	-457	724
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>-689</b>	<b>-425</b>

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2019 roku wyniosły 16,9 mln PLN i były niższe o 1,7 mln PLN w porównaniu do przychodów z analogicznego okresu roku 2018. Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA wyniósł 2,6 mln PLN i utrzymał się na podobnym poziomie w stosunku do wyniku z za I półrocze 2018. Jest to efekt dokonania optymalizacji kosztów w firmie. Wynik finansowy netto za pierwsze 6 miesięcy 2019 roku wyniósł - 0,7 mln PLN i był niższy o 0,2 mln w porównaniu do wyniku netto za 6 miesięcy 2018 roku.

## 11. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki Dominującej za I półrocze 2019 roku oraz I półrocze 2018 roku w tys. PLN

SPRAWOZADNIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01-30.06.2019	01.01-30.06.2018
	w tys. PLN	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	3 101	2 857
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-1 447	-300
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-3 248	-4 700
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	-1 593	-2 143
Różnice kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-	-
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	3 580	4 847
STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC ROKU	1 987	2 704

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2019 roku wyniósł 2 mln PLN i spadł o 27% w stosunku do analogicznego okresu 2018r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za I półrocze 2019 roku wyniosły 3,1 mln PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 0,2 mln PLN. Wpływ na wynik z działalności operacyjnej ma pozytywna zmiana kapitału obrotowego.

Na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 1,4 mln PLN wpłynęły głównie pożyczki udzielone spółkom zależnym.

Wartość cash flow z działalności finansowej wyniosła -3,2 mln PLN i składała się głównie ze spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz odsetek od wyemitowanych obligacji przez EuCO S.A.

## 12. Opis istotnych czynników i zagrożeń

Zarząd Spółki Dominującej ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie kolejnych kwartałów nadal będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania Grupy celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego. Niemniej jednak potencjalni inwestorzy oraz osoby współpracujące z Grupą Kapitałową EuCO S.A., dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, powinni każdorazowo uwzględniać wszystkie poniżej zamieszczone czynniki ryzyka oraz ewentualne inne o charakterze losowym lub niezależne od spółek Grupy, niewymienione w treści niniejszego skonsolidowanego sprawozdania ryzyka, które są związane z działalnością Grupy Kapitałowej EuCO, jej akcjonariuszami oraz osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, oraz rynkiem papierów wartościowych.

### 12.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

#### 12.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym jest wzrost wyników sprzedaży poszczególnych jednostek wchodzących w skład GK, realizowany w znaczącej mierze poprzez wzrost ilościowy sprzedaży usług przez Grupę Kapitałową, a także dalszy rozwój i ekspansję sieci sprzedaży w kraju. Ponadto ważnym czynnikiem rozwoju jest dążenie do usprawnienia relacji Spółka – Agent – Klient, a tym



samym wpływaniem na pozytywny wizerunek Grupy Kapitałowej jako usługodawcy. Realizacja powyższych celów wpłynie na wzrost wartości walorów finansowych Emitenta.

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

### 12.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

### 12.1.3. Ryzyko związane z odplywem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

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

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

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

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

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

### 12.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność Grupy Kapitałowej. Efektywność działań GK w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Spółka Dominująca systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Spółki Dominującej.

### 12.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej zawierały i będą zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. 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 Grupę, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami karnymi.

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

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

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

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

### 12.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji

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

## 12.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

### 12.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez spółki wchodzące w skład Grupy, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe, prawo cywilne oraz inne uregulowania dotyczące prawa ubezpieczeniowego i ponoszenia odpowiedzialności za szkody spowodowane w wyniku czynów niedozwolonych między innymi przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe za szkody powstałe w związku z ruchem pojazdów w ramach odpowiedzialności gwarancyjnej w związku z ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych.

Działalność prowadzona przez Grupę nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia działalności, polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym, nie jest wymagana obecnie jakkolwiek licencja lub zezwolenie. Zmiany regulacji mające na celu uregulowanie działalności polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń odszkodowawczych lub innych świadczeń w trybie przedsądowym lub zmiana interpretacji przepisów prawnych wymuszające na spółkach Grupy konieczność dostosowania prowadzonej przez nie działalności do nowych lub zmienionych przepisów, mogą wiązać się z potrzebą poniesienia dodatkowych kosztów lub ograniczeniem prowadzenia danego rodzaju działalności.

Niekorzystne czynniki dla działalności Grupy, którymi mogły być zapisy w projekcie ustawy o świadczeniu usług w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych wynikających z czynów niedozwolonych (projekt Senacki druk 3136), w związku ze stanowiskiem Rady Ministrów z dnia 14.06.2019 r., tracą na aktualności.

Rada Ministrów bowiem sama zaproponowała zwiększenie wynagrodzenia na rzecz kancelarii odszkodowawczych z 20% do 25% wysokości uzyskanego odszkodowania, zakaz reklamy i akwizycji oceniła jako zbyt daleko idące rozwiązanie podobnie jak zakaz cesji wiarygodności z tytułu czynów niedozwolonych w zakresie szkód majątkowych. Odnosząc się zaś do zagadnienia wypłaty odszkodowania do rąk poszkodowanego Rada Ministrów rekomenduje wprowadzenie tzw. split-payment. Rada Ministrów wskazała także zastrzeżenia w zakresie dochodzenia zwrotu kosztów leczenia i rent i ubezpieczenia OC kancelarii odszkodowawczych.

W chwili obecnej prace senackie nad projektem ustawy są zawieszono.

### 12.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej

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

Niektóre przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Na gruncie obecnych przepisów polskiego prawa podatkowego często możliwa jest różna, niekiedy rozbieżna wykładnia niektórych przepisów przez podatników i organy. Może to prowadzić do sporów pomiędzy podatnikami a organami podatkowymi lub organami kontroli

skarbowej na gruncie wykładni lub stosowania przez Emitenta przepisów prawa podatkowego. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i działalność Emitenta oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

Częste zmiany przepisów podatkowych, w szczególności te wprowadzane z niewystarczającym *vacatio legis*, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz utrudniać jego bieżącą działalność. Istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych przepisów prawa podatkowego lub ich zmiana może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do takich nowych lub zmienionych przepisów lub kosztów związanych z niestosowaniem się do nich.

## 12.5. Czynniki ryzyka finansowego

### 12.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy Kapitałowej,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

### 12.5.2. Ryzyko rynkowe

#### Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

#### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej udzielonych pożyczek

Dla udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, kontrahentom oraz jednostkom powiązanym Spółka od 1 stycznia 2016 roku stosuje stopę procentową w wysokości 4%. 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. Jednostka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne.

### 12.5.3. Ryzyko kredytowe

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

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.

### 12.5.4. Ryzyko płynności

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

Dodatkowo z racji bardzo niskiej płynności obligacji Spółki, nie można wykluczyć również występowania znacznych wahań ich kursów, ani tego, że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub sprzedać obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach.

Należy mieć także świadomość, że na kurs notowań zarówno akcji, jak i obligacji Emitenta wpływać może szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w działalności, sytuacji lub wynikach finansowych Emitenta. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Emitenta, a w konsekwencji, na jego zdolność do dokonywania płatności z obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość obligacji.

### 12.5.5. Zarządzanie kapitałem

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

Ponadto, by monitorować zdolność obsługi długu, obliczany jest wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do wyniku EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji) liczonego za okres ostatnich 12 miesięcy.

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

## Skrócone śródroczne skonsolidowane dane finansowe

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	30.06.2019	30.06.2018
Kapitał	45 962	51 937
Zysk netto	3 270	5 127
<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>		
Kapitał własny	45 962	51 937
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	58 587	13 561
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	1 858	53 763
Zobowiązania minus kredyty	83 847	74 917
<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>190 254</b>	<b>194 178</b>
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	24%	27%
<b>EBITDA</b>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (za 12 m-cy)	16 619	21 178
Amortyzacja (za 12 m-cy)	3 180	3 897
EBITDA (za 12 m-cy)	19 799	25 075
<b>DŁUG</b>		
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	58 587	13 561
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	1 858	53 763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 764	15 521
Dług:	47 681	51 803
<b>WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA</b>	<b>2,41</b>	<b>2,07</b>

W związku z emisją obligacji Grupa monitoruje:

- utrzymanie Wskaźnika Zadłużenia do Kapitałów na poziomie nie wyższym niż 1,2;
- utrzymanie Wskaźnika Zadłużenia do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3,0;
- utrzymanie wartości pożyczek:
  - jednostkom powiązanych osobowo na poziomie nie wyższym niż 10 % kapitału,
  - jednostkom obcym na poziomie nie wyższym niż 5% kapitału.

## 13. Udziały własne

W roku 2019 spółka nie emitowała akcji własnych, wobec czego nie dokonała ich nabycia.

## 14. Posiadane oddziały spółki

Spółka dominująca nie posiada oddziałów, natomiast zależna spółka rumuńska posiada oddział na Słowacji.

## 15. Działalność Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest świadczenie w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym i sądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka Dominująca oraz podmioty od niej zależne Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa, Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski I Wspólnicy Spółka Komandytowa, EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, EuCO Marketing Sp. z o.o., działają na terytorium Polski, Europejskie Centrum Odškodného s.r.o. na

terenie Czech, Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. na Węgrzech, Centrul European de Despăgubiri s r. l. w Rumunii oraz posiada oddział w Słowacji.

W ramach prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się następujące segmenty:

- **segmenty operacyjne:**
  - ✓ świadczenie usług dochodzenia roszczeń z tytułu odszkodowania (przedsądowe i sądowe),
  - ✓ cesje wierzytelności,
  - ✓ wynajem aut zastępczych,
  - ✓ działania marketingowe
- **segmenty geograficzne:** Polskę, Czechy, Węgry, Rumunię, Cypr, Luksemburg.

### 15.1. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają silnie zdywersyfikowane grono klientów. Działalność spółek Grupy Kapitałowej polega na świadczeniu usług dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie), a działalność Emitenta i Spółek Grupy Kapitałowej nie cechuje się sezonowością. Obserwuje się zmniejszenie przychodów w III kwartale (w tzw. okresie urlopowym) oraz zwiększenie w IV kwartale roku.

### 15.2. Działalność sądowa w Polsce

Na koniec czerwca 2019 r. Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa („Kancelaria K1”) prowadziła łącznie 1 768 spraw sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu (WPS) w wysokości ok. 128 mln PLN.

### 15.3. Działalność przedsądowa w Polsce

W I półroczu 2019 roku w trybie przedsądowym w Polsce Grupa zgłosiła 12 171 spraw o łącznej wartości 263 mln PLN co stanowiło wzrost o 8% w stosunku do wartości spraw zgłoszonych do towarzystw ubezpieczeniowych w I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 r. wpływy gotówkowe z tyt. spraw prowadzonych w trybie przedsądowym w Polsce wyniosły 49 mln PLN co oznaczało spadek o 11% w stosunku do wpływów osiągniętych w I półroczu 2018 r.

### 15.4. Działalność na rynkach zagranicznych

W pierwszym półroczu 2019 r. swój rozwój podtrzymywała konsolidowana spółka działająca na rynku rumuńskim. W pierwszych sześciu miesiącach 2019 roku wpływ w spółce rumuńskiej przekroczył wartość 36 mln PLN i porównując do analogicznego okresu roku 2018 nastąpił przyrost o 50%.



## 16. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz inne znaczące zdarzenia

### 16.1. Informacje o zawartych od 1 stycznia 2019 roku umowach znaczących dla działalności Grupy i innych znaczących zdarzeniach

#### Ważne wydarzenia

- **22 marca 2019 roku** Zarząd Spółki otrzymał od Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy dotyczące zmniejszenia stanu posiadania przez OFE akcji Spółki poniżej 10% na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Spółka przekazała informację w tym temacie tego samego dnia, raportem bieżącym 2/2019. Wg otrzymanego zawiadomienia ilość akcji będących w posiadaniu OFE, rozliczonych na dzień 18 marca br., wynosiła 558 938 sztuk.
- **16 kwietnia 2019 roku** Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych mających na celu wesprzeć dalszy rozwój Emitenta i spółek jego Grupy Kapitałowej. Rozważając potencjalne scenariusze opcji strategicznych Zarząd Spółki podkreśla, iż będzie działał w najlepiej pojętym interesie EuCO S.A., Grupy Kapitałowej EuCO, Akcjonariuszy, Obligatariuszy i Wierzycieli Spółki. Przegląd opcji strategicznych ma przede wszystkim na celu wybór najkorzystniejszego sposobu pozyskania finansowania niezbędnego do spłaty istniejącego długu obligacyjnego Emitenta, a także realizację długoterminowego celu Grupy, jakim jest maksymalizacja jej wartości. Spółka przekazała informację raportem bieżącym 4/2019
- **30 kwietnia 2019 roku** Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 Ustawy od MEDIA VENTURE CAPITAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie (dalej: „Fundusz”), reprezentowanego przez spółkę AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku nabycia akcji Spółki, Fundusz przekroczył udział wynoszący 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Spółka przekazała informację w tym temacie w dniu 30 kwietnia br., raportem bieżącym 6/2019. Wg otrzymanego zawiadomienia ilość akcji będących w posiadaniu Funduszu na dzień zawiadomienia wynosiła 342 278 sztuk.
- **7 maja 2019 roku** Zarząd Spółki w drodze uchwały przyjął rekomendację dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki co do niewypłacania Akcjonariuszom ani całości ani części zysku netto, który został wskazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2018 opublikowanym 25 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta, rekomendując niedokonywanie wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia w najbliższej przyszłości odpowiedniego poziomu środków pieniężnych niezbędnego do prowadzenia dalszych inwestycji i rozwoju Emitenta. Rekomendacją Zarządu jest przeznaczenie całości osiągniętego w 2018 r. zysku na kapitał rezerwowy Spółki.
- **10 maja 2019 roku** Zarząd Spółki otrzymał od Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej: „OFE”) zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 Ustawy dotyczące zmniejszenia stanu posiadania przez OFE akcji Spółki poniżej 5% na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Spółka przekazała informację w tym temacie w dniu 10 maja br., raportem bieżącym 8/2019. Wg otrzymanego zawiadomienia ilość akcji będących w posiadaniu OFE, rozliczonych na dzień 2 maja br., wynosiła 269 118 sztuk.
- **6 czerwca 2019 roku** odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., które podjęło uchwały dotyczące zatwierdzenia wszystkich sprawozdań wymaganych przepisami prawa za rok 2018. Dodatkowo Akcjonariusz podjęli uchwałę w sprawie przeznaczenia jednostkowego zysku Spółki osiągniętego w roku obrotowym 2018 w kwocie 6 375 465,70 zł (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć 70/100 złotych), na kapitał rezerwowy Spółki.



## 17. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

### 17.1. Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2019 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2019 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia

→ Dnia 30.01.2019 roku został podpisany aneks nr 1 do Umowy Wieloproduktowej nr 893/2016/00001268/00. Treść zmiany dotyczy odnowienia limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 3.000.000 mln PLN do dnia 30.01.2020 roku. Oprocentowanie Kredytu naliczane jest według stopy zmiennej WIBOR dla terminów 1 miesięcznych powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczeniem Kredytu są:

- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
- Oświadczenie o poddaniu się egzekucji Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska – Smulczyk i Wspólnicy Spółka Komandytowo – Akcyjna
- Pełnomocnictwo do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

→ Dnia 01.08.2019 roku został podpisany aneks nr 11 do Umowy o Multiliniję nr K00101/13 z dnia 17.07.2013 roku. Treść zmiany dotyczy dnia spłaty zaciągniętego zobowiązania i oznacza dzień 31.10.2019 roku.

Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

W omawianym okresie ani po jego zakończeniu do dnia przekazania raportu za I półrocze roku 2019 nie doszło do wypowiedzenia umów kredytowych.

### 17.2. Pożyczki pomiędzy Spółkami w GK

Nazwa pożyczkobiorcy	data udzielenia pożyczki	wartość pożyczki wg umowy (w tys.)	termin spłaty pożyczki	oprocentowanie
EuCOM sp. z o. o	2019-01-03	30	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-07	15	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-07	70	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-08	10	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-15	45	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-17	50	2019-12-31	4%
EuCO S.A.	2019-01-17	250	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-01-22	164	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-01-23	56	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-01-25	300	2019-12-31	4%
EuCOM sp. z o. o	2019-01-31	9	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-31	10	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-01-31	30	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-02-08	50	2019-12-31	4%
EuCO S.A.	2019-02-14	100	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-02-15	300	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-02-22	50	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-03-01	30	2019-12-31	4%
EuCO SARL	2019-03-13	2	2019-12-31	4%

EuCOvipcar	2019-03-14	300	2019-12-31	4%
EuCO S.A	2019-03-14	240	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-04-05	600	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-04-08	100	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-04-10	53	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-04-12	500	2019-12-31	4%
KL Investment	2019-04-17	1000	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-04-18	100	2019-12-31	4%
EuCO Cesje	2019-04-30	70	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-06-04	124	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-06-07	340	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-06-28	30	2019-12-31	4%
EuCOvipcar	2019-07-01	370	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-01	500	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-01	100	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-02	400	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-05	50	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-08	180	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-08	150	2020-06-30	4%
Kancelaria K6	2019-07-19	100	2020-06-30	4%
EuCOvipcar	2019-07-19	400	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-19	150	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-07-23	150	2020-06-30	4%
EuCO SARL	2019-08-09	2	2020-06-30	4%
EuCOvipcar	2019-08-09	60	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-13	300	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-14	85	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-19	160	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-20	110	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-21	100	2020-06-30	4%
EuCO S.A	2019-08-22	180	2020-06-30	4%

W omawianym okresie ani po jego zakończeniu do dnia przekazania raportu za I półrocze 2019 r. nie doszło do wypowiedzenia umów pożyczek.

### 17.3. Poręczenia i gwarancje

W prezentowanym okresie Spółka Dominująca ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby w ocenie Zarządu wartość znaczącą.

## 18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2019

Transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane z skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 9.25.

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

### 19.1. Opis wykorzystanych wpływów z emisji

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała przedmiotowych działań.

### 19.2. Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawały do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2019 roku.

### 19.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi wykazanymi w skróconym śródrocznym skonsolidowanym raporcie z działalności Zarządu

Na dzień 30.06.2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Grupę Kapitałową z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja Grupy Kapitałowej oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

### 19.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w I półroczu 2019 i następnych kwartałach z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę

#### Czynniki zewnętrzne:

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

#### Czynniki wewnętrzne:

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

## Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w roku 2019 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Strategia rozwoju Spółki Dominującej oraz spółek zależnych wiąże się bezpośrednio z nadrzędnym celem, jakim jest zagwarantowanie zwrotu z zainwestowanego przez Akcjonariuszy Spółki kapitału i zwiększenie wartości rynkowej Grupy. Strategia rozwoju oparta jest zatem na systematycznej poprawie wyników poszczególnych spółek, a tym samym na zapewnieniu wzrostu kursu akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych.

### Rozwój Grupy Kapitałowej realizowany będzie na trzech płaszczyznach:

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

Zarząd Spółki Dominującej ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2019 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co powinno wpłynąć na zwiększenie wyniku finansowego.

## 20. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W przedmiotowym okresie Emitent nie dokonywał przedmiotowych działań.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii A Emitenta, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. informuje, iż

- wskaźnik określający zadłużenie do kapitałów, na dzień 30 czerwca 2019 roku osiągnął wartość: 1,04
- wskaźnik zadłużenia do EBITDA na dzień 30 czerwca 2019 osiągnął wartość: 2,41
- wartość pożyczek, w tym pożyczek dozwolonych, określonych szczegółowo w WEO i udzielonych na dzień 30 czerwca 2019 roku:
  - jednostkom powiązanym osobowo wyniosła 772 tys. PLN (próg wynosi 4 596 mln PLN),
  - jednostkom spoza Grupy wyniosła 1 240 mln PLN (próg 2 298 mln PLN).

W dniu 12 kwietnia 2019 r. Emitent, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, dokonał zapłaty odsetek od wyemitowanych obligacji serii A Emitenta, naliczonych w kolejnym okresie odsetkowym, których oprocentowanie wynosiło 5,79% p.a. W obecnym okresie odsetkowym oprocentowanie nie uległo zmianie.

Termin spłaty obligacji w kwocie 50 mln PLN przypada na kwiecień 2020. Obecnie Zarząd prowadzi rozmowy z obligatariuszami i bankami w celu zrolowania 40 mln obligacji lub zamiany długu obligacyjnego na dług bankowy. W obu przypadkach Zarząd chce aby dług był z roczną amortyzacją. Spółka zamierza spłacić 10 mln PLN długu z własnych środków pochodzących z segmentu z cesji oraz z Rumunii. Zarząd na chwilę obecną nie przewiduje w okresie najbliższych 12 m-cy zagrożenia dla kontynuacji Spółki.

## 21. Przyjęte zasady zarządzania i organizacja Spółki Dominującej

W I półroczu 2019 roku w Spółce Dominującej nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Obowiązujące w Spółce zasady zarządzania zostały zaimplementowane w pozostałych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### Pracownicy Spółki Dominującej

Na 30 czerwca 2019 roku zatrudnienie w Spółce Dominującej wyniosło 103 osób.

Na początku roku 2018 stan zatrudnienia w Spółce Dominującej wynosił 136 osób, natomiast na 30 czerwca 2018 roku wynosił 128 osoby.

### Pracownicy Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Na 30 czerwca 2019 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 297 osób.

Na początku roku 2018 stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wynosił 276 osób, natomiast na 30 czerwca 2018 roku wynosił 308 osoby.

### 21.1. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji EuCO S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę Dominującą informacjami

Emitent, zgodnie z posiadaną na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wiedzą pochodzącą z zawiadomień przesłanych Spółce Dominującej w trybie art. 69 ust.1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539), wykazuje Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Dominującej na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku, tj. na dzień 2 września 2019 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 roku, tj. 2 września 2019 roku kształtowała się następująco:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM (w %)	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZ (w %)
<b>KL Investment sp. z o.o.</b> (podmiot kontrolowany w 100% przez Krzysztofa Lewandowskiego)	1 614 191	28,82	1 614 191	28,82
<b>Corpor Capital sp. z o.o.</b> (Prezes Zarządu Maciej Skomorowski – obecnie członek Rady Nadzorczej Emitenta)	1 630 540	29,12	1 630 540	29,12
<b>MEDIA VENTURE CAPITAL FIZAN</b>	342 278	6,11	342 278	6,11
<b>Pozostali</b>	2 012 991	35,95	2 012 991	35,95
<b>RAZEM</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>

Wg najlepszej wiedzy Zarządu struktura Akcjonariatu nie uległa zmianie od dnia publikacji kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2019 w dniu 27 maja 2019 r.

21.2. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki Dominującej będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających - , wg najlepszej wiedzy Zarządu nie zmieniła się od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego i według stanu na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 r. przedstawia się następująco:

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	STAN NA DZIEŃ 27.05.2019	ZWIĘKSZENIE	ZMNIĘSZENIE	STAN NA DZIEŃ 02.09.2019
<b>ZARZĄD</b>				
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF (pośrednio KL Investment sp. z o.o.)	1 614 191	-	-	1 614 191
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF	42 411	-	-	42 411
ROSA-KOŁODZIEJ AGATA	6 083	-	-	6 083
<b>RADA NADZORCZA</b>				
AGNIESZKA PAPAJ	2 992	-	-	2 992

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Emitenta, ani uprawnień do nich na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, jak też nie posiadały ich na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, ani w okresie pomiędzy publikacją tych raportów.

## 22. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Wobec Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. oraz jej spółek zależnych nie toczy się postępowanie dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, którego wartość w ocenie Zarządu stanowiłaby wartość istotną.

## 23. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2019 roku.

## Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. sporządzone za I półrocze 2019 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 2 września 2019 roku.

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

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

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