



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.  
W ROKU 2018

KORZYSTAJĄC Z DYSPOZYCJI art. 55 ust. 2a USTAWY O RACHUNKOWOŚCI  
SPORZĄDZONE ZOSTAŁO JEDNO SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU  
DLA GRUPY I DLA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Legnica, 25 kwietnia 2019 roku

## Spis treści

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w 2017 roku .....	4
2. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	4
2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	5
2.2. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego EuCO S.A. ....	5
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	6
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami, określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	10
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	11
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową .....	11
7. Prezentacja wybranych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz jednostkowych danych finansowych spółki dominującej .....	12
7.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej EuCO S.A. wg stanu na 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku w tys. PLN .....	14
7.2. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok 2017 oraz rok 2016 w tys. PLN .....	14
7.3. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok 2017 oraz rok 2016 w tys. PLN .....	15
7.4. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej spółki dominującej wg stanu na 31 grudnia 2017 roku i 31 grudnia 2016 roku w tys. PLN .....	15
7.5. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat spółki dominującej za rok 2017 oraz rok 2016 w tys. PLN.....	16
7.6. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych spółki dominującej za rok 2017 oraz rok 2016 w tys. PLN .....	16
8. Wybrane wskaźniki dla Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz spółki dominującej.....	17
8.1. Wybrane wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	17
8.2. Wybrane wskaźniki finansowe dla spółki dominującej.....	17
8.3. Wskaźniki niefinansowe .....	18
9. Opis istotnych czynników i zagrożeń .....	18
9.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością spółki dominującej Grupy Kapitałowej EuCO S.A. ....	18
9.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej .....	18
9.1.2. Ryzyko związane z konkurencją.....	18
9.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów .....	18
9.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi.....	19
9.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego.....	19
9.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami.....	19
9.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi.....	19
9.1.8. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów.....	19
9.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń .....	20
9.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji.....	20
9.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną.....	20
9.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.....	20
9.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej .....	21
9.5. Czynniki ryzyka finansowego.....	21
9.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych.....	21
9.5.2. Ryzyko rynkowe.....	22
9.5.3. Ryzyko kredytowe .....	22
9.5.4. Ryzyko zmiany cen .....	22
9.5.5. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych .....	22

9.5.6.	Ryzyko płynności .....	22
9.5.7.	Zarządzanie kapitałem .....	23
10.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. - informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach oraz o rynkach zbytu .....	24
10.1.	Działalność sądowa w Polsce .....	26
10.2.	Działalność przedsądowa w Polsce .....	26
10.3.	Działalność na rynkach zagranicznych .....	26
11.	Udziały własne .....	26
12.	Posiadane oddziały spółki .....	26
13.	Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych .....	26
14.	Istotne transakcje zawarte przez Spółki lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....	29
15.	Umowy znaczące dla działalności, w tym znane grupie umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji .....	29
16.	Umowy kredytowe i leasingowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje .....	29
16.1.	Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2017 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia .....	29
16.2.	Umowy leasingowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2017 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia .....	30
16.3.	Pożyczki pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej oraz spółkami powiązаныmi osobowo .....	30
16.4.	Poręczenia i gwarancje .....	32
16.5.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym .....	32
16.6.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym .....	33
17.	Informacje o wpływach z emisji i ich wykorzystaniu, prognozach wyników i ich realizacji, zarządzaniu zasobami finansowymi oraz perspektywach rozwoju .....	33
17.1.	Opis wykorzystanych wpływów z emisji papierów wartościowych .....	33
17.2.	Różnice pomiędzy prognozami wyników a ich realizacją .....	33
17.3.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań .....	33
17.4.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w roku 2018 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę 34	
17.5.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności .....	34
17.6.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym .....	34
18.	Organizacja spółki dominującej, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy .....	35
18.1.	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 .....	35
18.2.	Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy .....	35
18.3.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2017 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku .....	35
18.3.1.	Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki .....	35
18.3.2.	Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej .....	35
18.4.	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu .....	36
18.5.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	36
18.6.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	36
18.7.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego 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 skonsolidowanego raportu finansowego zgodnie z posiadanymi przez spółkę dominującą informacjami .....	37
19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	38
20. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.....	38
21. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	38
22. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	38
23. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	38
24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	39
25. 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 .....	40
26. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	40
Zatwierdzenie do publikacji.....	41

## 1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w 2018 roku

Sprawozdanie Zarządu Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. w 2018 roku jest sporządzone i publikowane 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. z 2014, poz. 133 z późn. zm.) jak i przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395 z późn. zm.).

Niniejszy dokument zawiera również sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta.

## 2. Zasady sporządzania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta. Celem badania jest wydanie przez biegłego rewidenta raportu w zakresie prawidłowości oraz rzetelności prezentowania sytuacji majątkowej i finansowej oraz wypracowanego wyniku finansowego Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej.

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

Roczne sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, nie później niż sześć miesięcy od dnia bilansowego po upływie każdego roku obrotowego. Po zatwierdzeniu sprawozdanie to jest składane we właściwym Rejestrze Sądowym.

### Główne zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę Kapitałową i Spółkę dominującą:

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 stosuje się 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 „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.

## 2.1. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

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.

### Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

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

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2018 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.

Zasady przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w notach objaśniających do tego sprawozdania.

## 2.2. Zasady sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego EuCO S.A.

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

### Roczne jednostkowe 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).

Za sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Sprawozdanie finansowe za rok 2018 sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia 2018 roku.

### 3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EuCO, dalej zwanej „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK”, jest Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., dalej zwana „Spółką”, „Emitentem”, „Spółką dominującą”. Spółka nie posiada oddziałów.

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

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

#### W Zarządzie Spółki na dzień 31.12.2018 r. zasiadali:

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

#### W skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2018 r. wchodzi:

- 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

Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w roku 2018.

Prokurenci Spółki dominującej na dzień publikacji nie występują.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

#### 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 Smreczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo - akcyjna**

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

Akcjonariusz: EuCO S.A. posiada 100% akcji.  
Komplementariusz: Joanna Smreczańska-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. czeską”)  
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.

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.

**5. 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.

**6. 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.

**7. 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.



**8. 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.

**9. Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smreczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa**

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

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

Dominujący segment działalności: usługi prawne.

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

(przed przekształceniem: CESJE EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa)

Nazwa: EuCO CESJE Sp. z o.o. (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.

**11. Carascola Investments Ltd.**

Nazwa: Carascola Investments Ltd.  
Siedziba: Limassol, Cypr

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

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

**12. 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.

**13. 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.

**14. EuCO FIZ 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.

**15. EuCO Poręczenia Spółka Akcyjna**

Nazwa: EuCO Poręczenia Spółka Akcyjna  
Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment: Pozostała finansowa działalność usługowa.

**16. EuCOvipcar Spółka Akcyjna**

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.

**17. 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.

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”), Centrul 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”) oraz EuCOvipcar S.A (zwana dalej „EuCOvipcar”- poprzednia nazwa EuCOcar S.A.).

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”), Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski I Wspólnicy Spółka Komandytowa (dalej zwana „Kancelarią K6”) – 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, w zakresie 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.

#### 4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami, określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Procentowe udziały, akcje i wkłady EuCO S.A. w kapitale spółek zależnych na dzień 31.12.2018 roku:

NAZWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ	UDZIAŁY/AKCJE/WKŁADY EUCO S.A. w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa - akcyjna (Kancelaria K1)	0,018%
Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowo - akcyjna (Kancelaria K4)	100% akcji
Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K3)	99,90%
Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy Spółka Komandytowa (Kancelarią K6)	
EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	99,99%
EuCO Marketing Sp. z o.o.	100%
Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.	100%
Evropské Centrum Odškodného spol. s r.o.	100%
Centrul European de Despăgubiri S.R.L.	100%
Carascola Investments Ltd.	100%
EuCO S.C.Sp.	8,1967%
EuCO SARL	99,2%
EuCOcar S.A.	89%
EuCO Poręczenia S.A.	100%

Procentowe udziały, akcje i wkłady EuCO S.A. w kapitale spółek zależnych na dzień przekazania do publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018: tj. na dzień 25 kwietnia 2019 r:

NAZWA SPÓŁKI ZALEŻNEJ	UDZIAŁY/AKCJE/WKŁADY EUCO S.A. w kapitale spółki zależnej
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna (Kancelaria K1)	0,018% akcji
Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowo - akcyjna (Kancelaria K4)	100% akcji
Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K3)	99,9%
Kancelaria Radców Prawnych Euco - Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy Spółka Komandytowa (Kancelarią K6)	
EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa	99,99%
EuCO Marketing Sp. z o.o.	100%
Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft.	100%
Evropské Centrum Odškodného spol. s r.o.	100%
Centrul European de Despăgubiri S.R.L.	100%
Carascola Investments Ltd.	100%
EuCO S.C.Sp.	8,1967%
EuCO SARL	99,2%
EuCOcar S.A.	89%
EuCO Poręczenia S.A	100%

Szczegóły dotyczące inwestycji zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pkt. 9.13.

## 5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

Poza zmianą nazwy spółki EuCOcar S.A. na EuCOvipcar S.A., której dokonał Sąd Rejonowy KRS w dniu 6 lipca 2018 r. nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EuCO w okresie, którego dotyczy niniejszy raport.

## 6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową

W roku 2018 roku nie wprowadzono istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową.

## 7. Prezentacja wybranych skonsolidowanych danych finansowych Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz jednostkowych danych finansowych spółki dominującej

### Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	83 389	98 292	20 595	23 156
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 920	20 929	4 377	4 931
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 167	18 014	3 497	4 244
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>11 259</b>	<b>14 225</b>	<b>2 254</b>	<b>3 351</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	10 747	14 151	2 137	3 334
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom / udziałowcom nieposiadającym kontroli	512	74	117	17
Zysk na akcję (PLN; EUR)	2,01	2,54	0,40	0,60
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	2,01	2,54	0,40	0,60
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,2669	4,2447

  

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 388	23 623	325	5 565
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 368	-34 990	-321	-8 243
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-6 662	26 674	-1 561	6 284
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-6 642	15 306	-1 557	3 606
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,2669	4,2447

  

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa	184 282	180 590	45 741	43 298
Zobowiązania długoterminowe	61 371	64 495	14 922	15 463
Zobowiązania krótkoterminowe	79 606	69 451	17 682	16 651
Kapitał własny	43 305	46 644	13 136	11 183
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	42 109	45 985	12 861	11 025
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	x	4,3000	4,1709

## Wybrane jednostkowe dane finansowe spółki dominującej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Przychody ze sprzedaży	35 560	47 167	8 334	11 112
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 559	6 368	3 178	1 500
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 167	2 355	2 148	555
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>6 375</b>	<b>1 402</b>	<b>1 494</b>	<b>330</b>
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	6 375	1 402	1 494	330
Zysk na akcję (PLN; EUR)	1,14	0,25	0,27	0,06
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	1,14	0,25	0,27	0,06
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	4,2669	4,2447

  

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 238	6 350	524	1 496
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 008	-31 755	1 408	-7 481
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-9 512	29 203	-2 229	6 880
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 266	3 798	-297	895
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	x	4,2669	4,2447

  

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 31.12.2018	na 31.12.2017	na 31.12.2018	na 31.12.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Aktywa	146 615	159 293	34 096	38 192
Zobowiązania długoterminowe	69 044	76 524	16 057	18 347
Zobowiązania krótkoterminowe	44 560	51 794	10 363	12 418
Kapitał własny	33 010	30 975	7 677	7 426
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	33 010	30 975	7 677	7 426
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	4,3000	4,1709

Pozycje z rachunku zysków i strat oraz z rachunku przepływów pieniężnych obliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, który za 12 miesięcy 2018 roku wyniósł 1 EUR = 4,2669 PLN, a za 12 miesięcy 2017 roku wyniósł 1 EUR = 4,2447 PLN.

Pozycje ze sprawozdania z sytuacji finansowej obliczono według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień 31.12.2018 roku, który wyniósł: 1 EUR = 4,3000 PLN, na dzień 31.12.2017 roku, który wyniósł 1 EUR = 4,1709 PLN.

## 7.1. Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej EuCO S.A. wg stanu na 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku w tys. PLN

AKTYWA		31.12.2018	31.12.2017
		w tys. PLN	
A.	AKTYWA TRWAŁE	59 389	68 188
B.	AKTYWA OBROTOWE	124 893	112 402
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>184 282</b>	<b>180 590</b>

  

PASywa		31.12.2018	31.12.2017
		w tys. PLN	
A.	KAPITAŁ WŁASNY	43 305	46 644
B.	ZOBOWIĄZANIA	140 977	133 946
I.	Zobowiązania długoterminowe	61 371	64 495
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	79 606	69 451
<b>RAZEM PASywa</b>		<b>184 282</b>	<b>180 590</b>

Suma bilansowa na dzień 31.12.2018 roku wyniosła 184 mln PLN i wzrosła o 4 mln PLN w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31.12.2017 roku. W części bilansu A. Aktywa trwałe nastąpił naturalny spadek związany z amortyzacją oraz sprzedażą środków trwałych. W części B. Aktywa obrotowe nastąpił wzrost należności z tytułu dostaw i usług w związku z dynamicznym rozwojem spółki w Rumunii. TU zwiększyły swoje zobowiązania w stosunku do EUCOVIPCAR z tytułu najmu aut z OC sprawcy. Grupa zgodnie z MSSF 9 zmieniła sposób ujmowania przychodów z tytułu cesji wierzytelności, rozpoznaje obecnie przychód w momencie wpływu. 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.

Wzrost zobowiązań wynika z rozwoju biznesu w Rumunii i dużych wpływach z TU w ostatnich tygodniach grudnia. Pozostała wartość wpływająca na wzrost pasywów to część związana z kapitałami własnymi i zyskiem za rok 2018.

## 7.2. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok 2018 oraz rok 2017 w tys. PLN

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
		w tys. PLN	
	Przychody ze sprzedaży	83 389	98 282
	Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	23 447	36 088
	Zysk operacyjny EBIT	19 920	20 929
	Amortyzacja	3 879	2 558
	Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	23 799	23 487
	Zysk przed opodatkowaniem	16 167	18 014
	<b>ZYSK NETTO</b>	<b>11 259</b>	<b>14 225</b>

Przychody ze sprzedaży w 2018 roku wyniosły 83,4 mln PLN i były niższe o 15 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wynik EBITDA w roku 2018 wyniósł 23,7 mln PLN i porównując roku do roku, utrzymał się na tym samym poziomie. Rentowność w 2018 roku wyniosła 14% i została utrzymana na poziomie 2017 roku pomimo spadku sprzedaży o 18%. Wpływ na wynik netto w 2018 roku miało odpisanie aktywa podatkowego na 2 mln zł za jeden ze znaków towarowych w związku ze zmianą przepisów podatkowych. W związku ze zmianami w MSSF spółka zmieniła sposób rozpoznawania przychodów w portfelu cesji wierzytelności oraz na drodze przedsądowej a tym samym inaczej rozpoznawane są koszty do których nie ma przychodu.

### 7.3. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej EuCO S.A. za rok 2018 oraz rok 2017 w tys. PLN

SPRAWOZADNIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	w tys. PLN	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	1 388	23 623
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-1 368	-34 990
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-6 662	26 674
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	-6 642	15 306
Różnice kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-	-
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	18 118	2 812
<b>STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU</b>	<b>11 476</b>	<b>18 118</b>

W 2018 roku Grupa wygenerowała 1,3 mln PLN dodatnich przepływów z działalności operacyjnej, główną przyczyną spadku r/r jest wzrost należności w Rumunii - duże wpływy w ostatnich tygodniach grudnia oraz zaległości w wypłatach za najem aut od TU wobec EUCOVIPCAR.

Działalność inwestycyjna w 2018 r była na poziomie -1,3 mln i składały się na nią głównie udzielone pożyczki i zakup środków trwałych, natomiast w 2017 roku GK zakupiła udziały w spółkach EUCOVIPCAR oraz EuCO Poręczenia na wartość 36 mln zł.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w 2018 roku w wysokości -6,6 mln PLN to w głównej mierze zapłacone odsetki od obligacji, natomiast w 2017 roku na dodatnie przepływy miała wpływ emisja obligacji przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. na wartość 50 mln zł.

### 7.4. Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej spółki dominującej wg stanu na 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku w tys. PLN

AKTYWA	31.12.2018	31.12.2017
	w tys. PLN	
A. AKTYWA TRWAŁE	97 718	101 478
B. AKTYWA OBROTOWE	48 897	57 814
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>146 615</b>	<b>159 293</b>
PASywa	31.12.2018	31.12.2017
	w tys. PLN	
A. KAPITAŁ WŁASNY	33 010	30 975
B. ZOBOWIĄZANIA	113 605	128 318
I. Zobowiązania długoterminowe	69 044	76 524
II. Zobowiązania krótkoterminowe	44 560	51 794
<b>RAZEM PASywa</b>	<b>146 615</b>	<b>159 293</b>

Suma bilansowa na dzień 31.12.2018 roku spadła o 13 mln w stosunku do 31.12.2017 roku. Spółka zmieniła sposób rozpoznawania przychodów z portfela cesji wierzytelności oraz przychodów na drodze przedsądowej. Ponadto zmniejszyły się kredyty i inne źródła finansowania o 7 mln zł.



## 7.5. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat spółki dominującej za rok 2018 oraz rok 2017 w tys. PLN

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		31.12.2018	31.12.2017
w tys. PLN			
1.	Przychody ze sprzedaży produktów	35 560	47 167
2.	Koszty sprzedanych produktów	23 083	30 855
3.	ZYSK/(STRATA) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	12 477	16 312
4.	EBIT	13 559	6 368
5.	Amortyzacja	316	231
6.	EBITDA	13 875	6 599
7.	Zysk brutto	9 167	2 355
8.	Zysk netto	6 375	1 402

Przychody ze sprzedaży za rok 2018 wyniosły 35,9 mln PLN i były niższe o 11,6 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017. W 2018 roku EuCO S.A otrzymało dywidendę ze spółki zależnej w wysokości 6,5 mln zł, porównując wynik EBITDA r/r bez dywidendy wynik jest lepszy o 11%. W omawianym roku podatek wyniósł 2,6 mln w stosunku do 1 mln z 2017 roku, ponieważ nastąpiła zmiana przepisów podatkowych i Spółka musiała rozwiązać pozostałe aktywa podatkowe na kwotę 2 mln zł za jeden ze znaków towarowych.

## 7.6. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych spółki dominującej za rok 2018 oraz rok 2017 w tys. PLN

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia		31.12.2018	31.12.2017
w tys. PLN			
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		2 238	6 350
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		6 008	-31 755
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		-9 512	29 203
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. Pieniężnych		-1 266	3 798
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu		4 847	1 049
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na koniec okresu		3 580	4 847

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za rok 2018 wyniosły 2,2 mln PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadły się o 4 mln PLN. Główna przyczyna to spadek zobowiązań oraz wzrost należności od innych Spółek.

W 2018 roku przepływy netto z działalności inwestycyjnej wykazały 6 mln PLN. Wpływ na to miała spłata pożyczek od innych Spółek. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 31,8 mln PLN w 2017 roku wynikały z nabycia jednostek zależnych EuCOVICAR oraz EuCO Poręczenia.

Ujemne przepływy z działalności finansowej za dwanaście miesięcy 2018 r. w wysokości 9,5 mln to głównie spłata leasingów i wypłata odsetek od obligacji, w 2017 roku działalność ta była dodatnia ze względu na emisję obligacji na 50 mln PLN.

## 8. Wybrane wskaźniki dla Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz spółki dominującej

### 8.1. Wybrane wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

Wskaźniki finansowe za lata 2018 i 2017 charakteryzujące sytuację finansową GK w danym okresie.

Wskaźnik	Opis wskaźnika		31.12.2018	31.12.2017
<b>Rentowność</b>				
Rentowność majątku	Wynik finansowy netto/Suma aktywów (stan średni)	%	6,17	9,40
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży	%	13,50	14,47
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	%	28,12	36,72
Rentowność kapitału własnego	Wynik finansowy netto/Kapitał własny (stan średni)	%	12,51	27,84
<b>Płynność</b>				
I stopnia	Aktywa obrotowe/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		1,57	1,62
II stopnia	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		1,57	1,62
III stopnia	Inwestycje krótkoterminowe/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		0,14	0,26
<b>Zadłużenie</b>				
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania ogółem/Suma bilansowa	%	76,5	74,17
Trwałość struktury finansowania	Kapitał własny + Rezerwy i zobow. długoterminowe/Suma pasywów	%	56,8	61,54

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ spadkowi w stosunku do roku poprzedniego o 0,97 p.p. głównie w związku z odpisem aktywa podatkowego na 2 mln za znak towarowy. Po oczyszczeniu podatków o odpisy wskaźnik za 2018 rok kształtowałby się na poziomie 16%. Wskaźniki rentowności majątku ogółem oraz rentowności kapitałów własnych zanotowały spadek odpowiednio o 3,23 p.p oraz 15,33 p.p. Spadek sprzedaży r/r o 18 % spowodował także spadek rentowności sprzedaży brutto.

Wskaźniki płynności Grupy ukształtował się na poziomie 1,57 i był na podobnym poziomie roku poprzedniego. Wskaźnik płynności III stopnia odnotował spadek w stosunku do roku poprzedniego i wynosi na dzień bilansowy 0,14.

### 8.2. Wybrane wskaźniki finansowe dla spółki dominującej

Wskaźniki finansowe za lata 2018 i 2017 charakteryzujące sytuację finansową EuCO S.A w danym okresie.

Wskaźnik	Opis wskaźnika		31.12.2018	31.12.2017
<b>Rentowność</b>				
Rentowność majątku	Wynik finansowy netto/Suma aktywów(stan średni)	%	2,08	0,98
Rentowność sprzedaży netto	Wynik finansowy netto/Przychody ze sprzedaży	%	17,09	2,97
Rentowność sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	%	35,09	34,58
Rentowność kapitału własnego	Wynik finansowy netto/Kapitał własny (stan średni)	%	9,96	4,11
<b>Płynność</b>				
I stopnia	Aktywa obrotowe/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		1,10	1,12
II stopnia	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		1,10	1,12
III stopnia	Inwestycje krótkoterminowe/Zobow. krótkoterminowe bez funduszy spec		0,08	0,09
<b>Zadłużenie</b>				
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania ogółem/Suma bilansowa	%	77,49	80,55
Trwałość struktury finansowania	Kapitał własny + Rezerwy i zobow. długoterminowe/Suma pasywów	%	69,61	67,49

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ zmianie w stosunku do roku poprzedniego i wzrósł o 14,12 pp. W wyniku jednostkowym w 2018 roku znajduje się dywidenda od spółki zależnej w wysokości 6,5 mln PLN oraz odpisane aktywo podatkowe na 2 mln PLN, po oczyszczeniu tych dwóch pozycji wskaźniki r/r są na podobnym poziomie jak i wskaźnik rentowności sprzedaży brutto. Wskaźniki rentowności majątku ogółem oraz rentowności kapitałów własnych zanotowały spory wzrost r/r.

Wskaźniki płynności I, II oraz III stopnia r/r ukształtowały się na podobnym poziomie, natomiast wskaźnik III stopnia na dzień bilansowy wynosi 0,08.

### 8.3. Wskaźniki niefinansowe

W opinii Zarządu nie występują istotne kluczowe wskaźniki niefinansowe związane z działalnością GK EuCO.

## 9. Opis istotnych czynników i zagrożeń

Potencjalni inwestorzy oraz osoby współpracujące z jednostkami Grupy Kapitałowej EuCO S.A., dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A, powinni każdorazowo uwzględnić 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.

### 9.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością spółki dominującej Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

#### 9.1.1. 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 wpływanie na pozytywny wizerunek Grupy Kapitałowej jako usługodawcy. Realizacja powyższych celów wpłynie na wzrost wartości walorów finansowych Spółki.

Zarząd Spółki dokonuje bieżącego monitoringu rynku i czynników zewnętrznych w celu sprawnego i bieżącego reagowania na ich zmiany. Istnieje jednak ryzyko wystąpienia czynników niezależnych, 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.

#### 9.1.2. 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 dywersyfikacja nowych rynków minimalizuje ryzyko związane z konkurencją.

#### 9.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

Działalność Grupy Kapitałowej 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 utraty takich pracowników, Grupa Kapitałowa 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.

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

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

#### 9.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność Grupy Kapitałowej. Efektywność działań Grupy Kapitałowej 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.

#### 9.1.6. 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.

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

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają 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.

#### 9.1.8. 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.

### 9.1.9. 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, co mogłoby się przełożyć na wydłużenie terminu likwidacji szkody.

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

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

## 9.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz innych państw Europy Środkowej, w szczególności krajów, w których działają jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. 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.

## 9.3. 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 jakakolwiek 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.

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Grupy może być zmiana przepisów prawnych procedowanych w projekcie ustawy o świadczeniu usług w zakresie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych, który ma w ocenie ustawodawcy uregulować działalność firm odszkodowawczych. Szczególnie znaczące dla działalności tego typu firm może być ustawowe ustalenie górnego pułapu wynagrodzenia, co może spowodować spadek rentowności. Wprowadzenie zaś zakazu akwizycji i reklamy prowadzonej przez kancelarie odszkodowawcze działalności wpłynie na znaczące ograniczenie dostępu do fachowej pomocy w zakresie dochodzenia roszczeń przez osoby poszkodowane. Także obowiązek posiadania przez firmę odszkodowawczą umowy ubezpieczenia OC w związku z prowadzoną przez siebie działalnością gospodarczą stanowić będzie dodatkowy koszt dla kancelarii.

## 9.4. 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.

## 9.5. Czynniki ryzyka finansowego

### 9.5.1. 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.

## 9.5.2. 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 przeanalizuje potrzebę zakupu instrumentów pochodnych, zabezpieczających negatywny wpływ różnic kursowych.

### Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych głównie w związku z zadłużeniem wynikającym z zawartych umów kredytowych oraz wyemitowanych obligacji, środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych oraz udzielonymi pożyczkami. Kredyt w rachunku kredytowym, kredyt bankowy, leasing finansowy, pożyczka oraz dłużne papiery wartościowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR.

Pozycje oprocentowane według stopy zmiennej narażają GK na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp. GK nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany stóp procentowych została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Euco S.A. za rok 2018 w pkt. 30.2 i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2018 w pkt. 31.2 .

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe – nie dotyczy.

## 9.5.3. 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).

Ekspozycja na ryzyko kredytowe została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Euco S.A. za rok 2018 w pkt. 30.3 i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2018 w pkt. 31.3 .

## 9.5.4. Ryzyko zmiany cen

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności spółka nie definiuje ryzyka zmiany cen.

## 9.5.5. Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych

W opinii Zarządu Spółki ryzyko istotnych zakłóceń przepływów pieniężnych nie istnieje.

## 9.5.6. 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.

Analiza wrażliwości na ryzyko płynności została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Euco S.A. za rok 2018 w pkt. 30.4 i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2018 w pkt. 31.4.

### 9.5.7. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

#### Skonsolidowane dane finansowe

<b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM</b>	31.12.2018	31.12.2017
	w tys. PLN	
Kapitał	43 305	46 664
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
	<b>KAPITAŁ:</b>	<b>43 305</b>
	<b>43 305</b>	<b>46 664</b>
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny jednostki dominującej	42 109	45 985
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom / udziałowcom nie sprawującym kontroli	1 196	659
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	9 625	14 497
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	53 022	54 927
Zobowiązania minus kredyty	78 330	64 522
	<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>184 282</b>
	<b>184 282</b>	<b>180 590</b>
	<b>WSKAŹNIK KAPITAŁU DO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>24%</b>
	<b>24%</b>	<b>26%</b>
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	19 920	20 929
Amortyzacja	3 879	2 558
	<b>EBITDA:</b>	<b>23 799</b>
	<b>23 799</b>	<b>23 487</b>
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	9 625	14 497
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	53 022	54 927
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 476	18 118
	<b>DŁUG:</b>	<b>51 171</b>
	<b>51 171</b>	<b>51 306</b>
	<b>WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA</b>	<b>215%</b>
	<b>215%</b>	<b>218%</b>



## Jednostkowe dane finansowe

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	31.12.2018	31.12.2017
	w tys. PLN	
Kapitał	33 010	30 975
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-
<b>KAPITAŁ:</b>	<b>33 010</b>	<b>30 975</b>
<i>Źródła finansowania ogółem:</i>		
Kapitał własny	36 010	30 975
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	14 776	16 623
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	64 930	70 500
Zobowiązania minus kredyty	33 899	41 195
<b>ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>146 615</b>	<b>159 293</b>
<b>WSKAŹNIK KAPITAŁU DO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA OGÓŁEM:</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>
<i>EBITDA</i>		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 559	6 368
Amortyzacja	316	231
<b>EBITDA:</b>	<b>13 875</b>	<b>6 599</b>
<i>Dług:</i>		
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	9 206	11 271
Leasing przedsiębiorstwa wewnątrz Grupy - krótkoterminowy	5 570	5 352
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	50 000	50 000
Leasing przedsiębiorstwa wewnątrz Grupy - długoterminowy	14 930	20 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 580	4 847
<b>Dług:</b>	<b>76 126</b>	<b>82 276</b>
<b>WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA</b>	<b>549%</b>	<b>1247%</b>

## 10. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. - informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach oraz o rynkach zbytu

W ramach prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się następujące segmenty operacyjne:

- świadczenie usług dochodzenia w trybie przedsądowym roszczeń (w postaci odszkodowań i innych świadczeń) od zakładów ubezpieczeń w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych,
- świadczenie usług dochodzenia w trybie sądowym roszczeń (w postaci odszkodowań i innych świadczeń) od zakładów ubezpieczeń w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych,
- cesje wierzytelności
- wynajem aut zastępczych
- udzielanie poręczeń pożyczek oraz
- działania marketingowe.

W Grupie wyróżnia się także segmenty geograficzne:

- Polska - Spółka dominująca EuCO S.A. oraz podmioty od niej zależne jak: Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowo-akcyjna, EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, EuCO Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i EuCO CESJE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Kancelaria Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa, Kancelaria Radcy Prawnego EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka

komandytowo – akcyjna, Internet Business Partner spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, EuCOcar S.A. oraz EuCO Poręczenia S.A.

- Czechy - Evropské Centrum Odškodného s.r.o.,
- Węgry - Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft,
- Cypr - Carascola Investments Ltd,
- Luksemburg – EuCO SARL,
- Rumunia – Centrul European Despăgubiri s. r. l.

Spółki Grupy Kapitałowej ze względu na rodzaj wykonywanej działalności posiadają silnie zdywersyfikowane grono klientów i nie są uzależnione od jednego dostawcy.

Od 2011 roku obserwuje się zmniejszenie przychodów w III kwartale (w tzw. okresie urlopowym) oraz ich zwiększenie w IV kwartale roku.

Segmenty operacyjne i geograficzne dla Spółek Grupy Kapitałowej, które podlegają konsolidacji przedstawia poniższa tabela:

	ODSZKOD. PRZEDSĄDOWE	ODSZKOD. SĄD POLSKA	ODSZKOD. CESJE WIERZYTELNOŚCI	WYNAJEM AUT ZASTĘPSZYCH	POZOSTAŁE	<b>RAZEM</b>
od 01.01 do 31.12.2018 roku						
w tys. PLN						
Przychody od klientów zewnętrznych przed wyłączeniami	47 820	11 197	9 636	14 476	260	<b>83 389</b>
Przychody ze sprzedaży między segmentami – do wyłączenia	9 265	577	0	271	942	<b>11 055</b>
<b>PRZYCHODY OGÓŁEM po wyłączeniu</b>	<b>47 820</b>	<b>11 197</b>	<b>9 636</b>	<b>14 476</b>	<b>260</b>	<b>83 389</b>
<b>WYNIK NETTO SEGMENTU</b>	<b>5 240</b>	<b>1 230</b>	<b>896</b>	<b>4 547</b>	<b>-654</b>	<b>11 259</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego przed wyłączeniami	184 730	28 584	24 509	28 587	42 463	<b>308 873</b>
Wyłączenia	82 723	5 288	8 578	810	27 191	<b>124 590</b>
<b>AKTYWA SEGMENTU SPRAWOZDAWCZEGO po wyłączeniach</b>	<b>102 007</b>	<b>23 296</b>	<b>15 931</b>	<b>27 777</b>	<b>15 272</b>	<b>184 282</b>

	ODSZKOD. PRZEDSĄDOWE	ODSZKOD. SĄD POLSKA	ODSZKOD. CESJE WIERZYTELNOŚCI	WYNAJEM AUT ZASTĘPSZYCH	POZOSTAŁE	<b>RAZEM</b>
od 01.01 do 31.12.2017 roku						
w tys. PLN						
Przychody od klientów zewnętrznych przed wyłączeniami	54 341	24 630	12 874	5 899	547	<b>98 292</b>
Przychody ze sprzedaży między segmentami – do wyłączenia	16 400	-81	341	56	1 365	<b>18 081</b>
<b>PRZYCHODY OGÓŁEM po wyłączeniu</b>	<b>54 341</b>	<b>24 630</b>	<b>12 874</b>	<b>5 899</b>	<b>547</b>	<b>98 292</b>
<b>WYNIK NETTO SEGMENTU</b>	<b>10 071</b>	<b>-1 529</b>	<b>4 626</b>	<b>588</b>	<b>468</b>	<b>14 225</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego przed wyłączeniami	188 118	29 998	28 980	18 650	48 247	<b>313 995</b>
Wyłączenia	86 579	3 760	9 860	25	33 181	<b>133 405</b>
<b>AKTYWA SEGMENTU SPRAWOZDAWCZEGO po wyłączeniach</b>	<b>101 540</b>	<b>26 238</b>	<b>19 120</b>	<b>18 625</b>	<b>15 067</b>	<b>180 590</b>

## 10.1. Działalność sądowa w Polsce

Na koniec grudnia 2018 roku Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowo-akcyjna („Kancelaria K1”) prowadziła łącznie 2 390 spraw sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu (WPS) w wysokości 151 mln PLN.

## 10.2. Działalność przedsądowa w Polsce

W 2018 roku liczba spraw zgłoszonych w Polsce przez Grupę w trybie przedsądowym wyniosła 8 591 natomiast liczba spraw w toku na koniec grudnia 2018 wyniosła 11 887. Wpływy od Towarzystw Ubezpieczeniowych w roku 2018 z tego tytułu osiągnęły wartość 115 mln PLN.

## 10.3. Działalność na rynkach zagranicznych

W 2018 r. swój rozwój podtrzymywała konsolidowana spółka działająca na rynku rumuńskim. W 2018 roku wpływ w spółce rumuńskiej przekroczył wartość 59 mln PLN i porównując do analogicznego okresu roku 2017 nastąpił przyrost o 84%.

## 11. Udziały własne

W roku 2018 spółka nie emitowała akcji własnych, wobec czego nie dokonała ich nabycia.

## 12. Posiadane oddziały spółki

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

## 13. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych

### Ważne wydarzenia

→ **26 kwietnia 2018 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. dokonał rozwiązania za porozumieniem stron umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2017 roku pomiędzy Spółką, a spółką UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, w zakresie dokonania przez w/w podmiot:

- przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2018 roku, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2018 roku, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Konieczność podjęcia decyzji o rozwiązaniu Umowy była konsekwencją wejścia w życie ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (dalej: „Ustawa”), w tym w szczególności przewidzianego art. 134 Ustawy postanowienia, zgodnie z którym maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, o których mowa w art. 17 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia nr 537/2014, przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat

Z powyższych przyczyn przeprowadzenie badań ustawowych za rok 2018 przez UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie było możliwe, ponieważ wskazana spółka przeprowadza ustawowe badania sprawozdań finansowych Emitenta począwszy od 2011 roku. Na rozwiązanie umowy zgodę wyraziła Rada Nadzorcza Spółki.

Umowa uległa rozwiązaniu z chwilą zawarcia porozumienia.

→ **26 kwietnia 2018 roku**, Rada Nadzorcza po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu zgodnie z par. 24 pkt 2 lit. g Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej EuCO za lata 2018-2019. Podmiotem tym została firma BDO PL Sp. z o.o. Sp. k. (poprzednia nazwa BDO Polska Sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12 (dalej: BDO PL). BDO PL nie współpracowała dotychczas ze Spółką i spółkami Grupy Kapitałowej EuCO w jakimkolwiek zakresie.

Umowa z firmą BDO PL została zawarta w celu:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 i I półrocze 2019 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EuCO za I półrocze 2018 i I półrocze 2019 roku zgodnie z MSR/MSSF,
- badania jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. za 2018 i 2019 rok zgodnie z MSR/MSSF,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej EuCO za 2018 i 2019 rok zgodnie z MSR/MSSF.

Umowa z firmą BDO Polska została zawarta na okres niezbędny do wykonania prac wskazanych w niniejszym raporcie. Wybrany podmiot jest uprawniony do wykonywania badań sprawozdań finansowych na podstawie wpisu na listę biegłych rewidentów pod numerem 3355 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów.

Wybór podmiotu nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi.

→ **26 kwietnia 2018 roku**, Rada Nadzorcza spółki pod firmą Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy („Spółka”), działając na podstawie art. 368 § 4 i 369 § 1 kodeksu spółek handlowych oraz §12 ust. 1 Statutu Spółki dokonała wyboru członków zarządu Spółki ze skutkiem od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe, sprawozdanie zarządu Spółki za rok obrotowy 2017. W skład Zarządu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. weszły osoby dotychczas pełniące funkcje w Zarządzie Spółki, tj.:

- a) Pan Krzysztof Lewandowski jako Prezes Zarządu Spółki;
- b) Pani Jolanta Zendran jako Wiceprezes Zarządu Spółki;
- c) Pani Agata Rosa-Kołodziej jako Członek Zarządu Spółki.

Powołanie nastąpiło na wspólną, dwuletnią kadencję, która swój bieg rozpocznie z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017. Mandat nowo powołanych członków Zarządu wygaśnie najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2019 rok.

→ **14 czerwca 2018 roku**, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, w związku z upływem kadencji członków Rady Nadzorczej, powołało na okres kolejnej, dwuletniej wspólnej kadencji, dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki.

→ **14 czerwca 2018 roku**, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, zdecydowało przeznaczyć zysk netto w wysokości 1.401.586,16 zł. wskazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2017 opublikowanym 29 marca 2018 r. na kapitał rezerwy Spółki. Decyzja o niewypłaceniu dywidendy podyktowana była koniecznością zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych niezbędnego do prowadzenia dalszych inwestycji i rozwoju Emitenta

→ **14 września 2018 roku**, spółka zależna Emitenta EuCOvipcar S.A. podpisała ze spółką Krajowe Centrum Dochodzenia Roszczeń sp. z o.o. umowę, której przedmiotem jest zbycie przez EuCOvipcar S.A. wierzytelności wobec towarzystw (firm) ubezpieczeniowych w o wartości 2.799.125,04 zł (słownie: dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dwadzieścia pięć złotych i 4/100). Celem umowy jest pozyskanie przez EuCOvipcar S.A. środków pieniężnych na ekspansję prowadzonej działalności. Zawarta umowa przewiduje zbycie wierzytelności przy zastosowaniu rynkowego dyskonta od wartości wierzytelności liczonej jako kwota główna powiększona o naliczone odsetki. Treść umowy zawiera ponadto inne postanowienia, zwykle zawierane w tego typu kontraktach.

Zarząd EuCO S.A. nie uznał tych informacji za informacje poufne, mogące w istotny sposób wpłynąć na cenę akcji Emitenta.

### Ważne wydarzenia po dniu bilansowym

→ **29 stycznia 2019 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (Spółka) działając zgodnie z § 103 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami

prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Rozporządzenie), podaje do wiadomości terminy przekazywania raportów okresowych w 2019 roku:

Raport roczny:

– Skonsolidowany i jednostkowy raport roczny za 2018 rok – 1 kwietnia 2019 r.

Raport półroczny:

– Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2019 roku – 2 września 2019 r.

Raporty kwartalne:

– Skonsolidowany raport za I kwartał 2019 roku – 27 maja 2019 r.

– Skonsolidowany raport za III kwartał 2018 roku – 26 listopada 2019 r.

Jednocześnie Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. działając na podstawie § 62 ust. 1 i ust. 3 w/w Rozporządzenia, informuje, iż w 2019 roku nie będzie przekazywał do publicznej wiadomości jednostkowych raportów kwartalnych i jednostkowego raportu półrocznego. Skonsolidowane raporty kwartalne oraz skonsolidowany raport półroczny będą zawierały odpowiednio kwartalną informację finansową oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

Ponadto Emitent informuje, iż zgodnie z § 79 ust. 2 Rozporządzenia, Spółka nie będzie publikowała jednostkowego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2018 roku oraz jednostkowego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2019 roku.

- **22 marca 2019 roku**, Zarząd Spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. (dalej: „Spółka”), zgodnie z art. 70 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „Ustawa”) informuje, iż w dniu 22 marca 2019 roku 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.
- **16 kwietnia 2019 roku**, Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. (dalej: „Emitent”, „Spółka”, „EuCO S.A.”), poinformował, iż 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.

Wybór i realizację kluczowej opcji strategicznej poprzedzi szczegółowa analiza finansowa i prawna, przeprowadzona przy zaangażowaniu doradców, z którymi Emitent planuje zawrzeć stosowne umowy. Zarząd podkreśla, że dotychczas nie podjął żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji strategicznej i będzie rozważał różne możliwości, w tym między innymi:

- pozyskanie inwestora strategicznego dla spółki zależnej Centrul European de Despăgubiri S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie – Rumunia,
- analizę możliwości i warunków pozyskania finansowania dłużnego przez Emitenta bądź spółki z grupy kapitałowej Emitenta.

Zarząd zaznacza, iż obecnie nie ma pewności, czy i kiedy decyzja o realizacji konkretnej opcji zostanie podjęta, aczkolwiek dąży do wszelkich starań celem możliwie sprawnego zakończenia etapu przeglądu opcji strategicznych. Informacje o przebiegu procesu będą przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

## 14. Istotne transakcje zawarte przez Spółki lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2018 w punkcie 9.25.

EuCO S.A. oraz jednostki od niej zależne nie zawierały w 2018 roku transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## 15. Umowy znaczące dla działalności, w tym znane grupie umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowy ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Opis umów mających znaczący wpływ na działalność Grupy został zawarty w pkt. 16 niniejszego sprawozdania.

## 16. Umowy kredytowe i leasingowe, pożyczki, poręczenia i gwarancje

### 16.1. Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2018 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia

→ Dnia 29.01.2018 roku został podpisany aneks nr 5 do Umowy Wieloproduktowej nr 893/2016/00001268/00. Treść zmiany dotyczy odnowienia limitu kredytowego w maksymalnej wysokości 3.000.000 mln PLN do dnia 30.01.2019 roku. Oprocentowanie Kredytu naliczane jest według stopy zmiennej WIBOR dla terminów 3 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 14.09.2018 roku został podpisany aneks 010 do Umowy o Multiliniję nr K00101/13 z dnia 17.07.2013 r. Wartość kredytu zaciągniętego w rachunku bieżącym w została zmniejszona do wartości 3.500.000 zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 lipca 2019 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Stronami w umowie poza Emitentem jest także Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna, EuCO Poręczenia S.A. oraz EuCOvipcar S.A., należące do Grupy Kapitałowej Emitenta, a każde wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym przez którąkolwiek z wymienionych spółek obniża kwotę, do której pozostałe spółki mogą korzystać z kredytu, przy czym kwota do wykorzystania w rachunku bieżącym dla EuCOvipcar S.A. to kwota 100.000 zł. Zmianie uległa kwota hipoteki umownej łącznej do kwoty najwyższej 5.250.000 PLN.

Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W omawianym okresie ani po jego zakończeniu do dnia przekazania raportu za rok 2018 r. nie doszło do wypowiedzenia umów kredytowych.

## 16.2. Umowy leasingowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2018 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia

Specyfikacja umów leasingowych zawartych w roku 2018 została zawarta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych Grupy Kapitałowej za rok 2018 w pkt. 9.22.2.4.

## 16.3. Pożyczki pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej

Nazwa pożyczkobiorcy	data udzielenia pożyczki	wartość pożyczki wg umowy (w tys.)	termin spłaty pożyczki	oprocentowanie
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-01-02	100	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-01-05	15	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-01-08	130	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-01-10	650	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-01-12	120	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-01-15	30	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-01-19	300	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-01-31	285	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-02-01	1	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-02-16	100	2018-12-31	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-02-19	17	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-02-21	100	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-02-22	100	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-02-23	32	2018-12-31	4%
EUCO S.A.	2018-02-23	100	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-02-26	50	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-02-28	60	2018-12-31	4%
EUCO S.A.	2018-03-01	100	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-03-02	40	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-03-07	200	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-03-21	155	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-03-23	42	2018-12-31	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-03-27	9	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-03-28	350	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-04-06	50	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-04-11	200	2018-12-31	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-04-17	18	2018-12-31	4%
KMN Inwestycje Sp. z o.o.	2018-04-19	109	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-04-30	6	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-05-02	150	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-05-09	83	2018-12-31	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-05-11	14	2018-12-31	4%
KMN Inwestycje Sp. z o.o.	2018-05-15	30	2018-12-31	4%
KMN Inwestycje Sp. z o.o.	2018-05-16	30	2018-12-31	4%

EuCOvipcar S.A.	2018-05-17	250	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-05-21	77	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-05-21	40	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-05-21	4	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-05-23	200	2018-12-31	4%
KMN Inwestycje Sp. z o.o.	2018-05-24	42	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-05-25	150	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-05-30	170	2018-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-05-30	30	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-06-05	120	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-06-06	100	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-06-12	100	2019-06-30	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-06-20	17	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-06-20	52	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-07-03	130	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-07-06	800	2019-06-30	4%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-07-12	17	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-07-12	150	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-07-16	20	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-07-17	100	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-07-20	130	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-07-31	111	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-01	200	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-08-02	120	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-08-14	70	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-20	300	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-21	323	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-23	51	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-27	400	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-08-29	500	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-09-04	19	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-09-04	100	2019-06-30	4%
EuCO SCSP	2018-09-06	7	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-09-06	300	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-09-11	100	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-09-12	47	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-09-26	430	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-01	700	2019-06-30	4%
Kancelaria RP EuCO – J. Smereczańska-Smulczyk, K. Jaworski i Wspólnicy SK	2018-10-01	10	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-10-01	250	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-02	55	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-03	45	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-10-03	300	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-10-04	200	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-10-10	520	2019-06-30	4%
EUCO S.A.	2018-10-11	480	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-10-17	150	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-18	430	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-19	100	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-10-22	50	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-23	80	2019-06-30	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2018-10-23	52	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-10-25	110	2019-06-30	4%



EuCOvipcar S.A.	2018-10-26	325	2019-06-30	4%
Sp. węgierska	2018-11-22	1	2019-06-30	4%
Sp. czeska	2018-11-22	1	2019-06-30	4%

### Pożyczki udzielone po dniu bilansowym

Nazwa pożyczkobiorcy	data udzielenia pożyczki	wartość pożyczki wg umowy (w tys.)	termin spłaty pożyczki	oprocentowanie
EuCO Marketing Sp. z o.o.	2019-01-03	30	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-01-07	70	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-01-08	10	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-01-15	40	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-01-17	50	2019-12-31	4%
EUCO S.A.	2019-01-17	250	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-01-22	164	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-01-23	56	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-01-25	300	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-01-31	40	2019-12-31	4%
EuCO Marketing Sp. z o.o.	2019-01-31	9	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-02-08	50	2019-12-31	4%
EUCO S.A.	2019-02-14	100	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-02-14	300	2019-12-31	4%
EuCO Cesje Sp. z o.o.	2019-02-22	50	2019-12-31	4%
EuCO SARL	2019-03-13	1	2019-12-31	4%
EUCO S.A.	2019-03-14	240	2019-12-31	4%
EuCOvipcar S.A.	2019-03-14	300	2019-12-31	4%

W 2018 roku nie doszło do wypowiedzenia umów pożyczek.

## 16.4. Poręczenia i gwarancje

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa 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.

## 16.5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym

W roku 2018 zarówno Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., jak i spółki Grupy Kapitałowej EuCO S.A. nie dokonywały istotnych inwestycji w ramach Grupy Kapitałowej.

## 16.6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej w danym roku obrotowym

AKTYWA		31.12.2018	31.12.2017	Struktura 2018	Struktura 2017	Dynamika 2018/2017
w tys. PLN						
A.	AKTYWA TRWAŁE	59 389	68 188	32%	38%	87%
B.	AKTYWA OBROTOWE	124 893	112 402	68%	62%	111%
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>184 282</b>	<b>180 590</b>			

  

PASYWA		31.12.2018	31.12.2017	Struktura 2016	Struktura 2015	Dynamika 2016/2015
w tys. PLN						
A.	KAPITAŁ WŁASNY	43 305	46 644	23%	26%	93%
B.	ZOBOWIĄZANIA	140 977	133 946	77%	74%	105%
I.	Zobowiązania długoterminowe	61 371	64 495	33%	36%	95%
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	79 606	69 451	43%	38%	115%
<b>RAZEM PASYWA</b>		<b>184 282</b>	<b>180 590</b>			

Oceniając strukturę aktywów i pasywów należy stwierdzić, że Grupa posiada stabilną sytuację finansową, która nie zagraża funkcjonowaniu Grupy w przyszłości. Wskaźniki płynności I i II stopnia ukształtowały się na poziomie 1,57. Wskaźniki te nadal wykazują wartość uznawaną powszechnie za optymalną.

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

### 17.1. Opis wykorzystanych wpływów z emisji papierów wartościowych

W omawianym okresie Spółka nie dokonywała przedmiotowych działań.

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

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej nie podawały do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2018.

### 17.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Na dzień 31.12.2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018 nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Grupę Kapitałową z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

## 17.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w roku 2019 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę

### Czynniki zewnętrzne:

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

### Czynniki wewnętrzne:

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

### Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w roku 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 w Warszawie S.A.

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

- Rozwój organiczny w kraju, realizowany poprzez wzrost liczby spraw zgłaszanych do Towarzystw Ubezpieceniowych,
- 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 Grupy celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co wpłynie na zwiększenie wyniku finansowego.

## 17.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Grupa podejmuje inwestycje zgodnie z polityką inwestycyjną, w myśl której zakłada zwrot z podjętych inwestycji oraz osiągnięcie korzyści finansowych.

## 17.6. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W omawianym okresie nie występują istotne pozycje pozabilansowe.

## 18. Organizacja spółki dominującej, jej akcjonariusze oraz pozostałe sprawy

18.1. 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

Umowy zawarte między Spółkami w GK, a osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensat w sytuacjach opisanych powyżej.

18.2. Zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy/udziałowców i obligatariuszy

W okresie sprawozdawczym, według najlepszej wiedzy Spółki, nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

18.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących za 2018 rok, bez względu na to, czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

### 18.3.1. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki

IMIĘ I NAZWISKO	12 m-cy 2018	12 m-cy 2017
Krzysztof Lewandowski	937	1 177
Jolanta Zendran	521	609
Agata Rosa-Kołodziej	499	609

### 18.3.2. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej

IMIĘ I NAZWISKO	12 m-cy 2018	12 m-cy 2017
Paweł Filipiak	9	30
Joanna Smereczańska-Smulczyk	6	20
Agnieszka Papaj	6	20
Maciej Skomorowski	4	16
Lucjan Chreściak	6	20
Anna Łysyganicz	6	4
Anna Frankiewicz	6	4

#### 18.4. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

W roku 2018 nie wystąpiły zobowiązania opisane powyżej.

#### 18.5. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Łączna liczba i wartość nominalna akcji spółki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na dzień przekazania do publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018 tj. 25 kwietnia 2019 roku oraz na dzień publikacji raportu za III kw. 2018 roku tj. 26 listopada 2018 roku.:

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ 1.04.2019	WARTOŚĆ NOMINALNA NA DZIEŃ 1.04.2019	LICZBA AKCJI NA DZIEŃ 26.11.2018	WARTOŚĆ NOMINALNA NA DZIEŃ 26.11.2018
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF (pośrednio KL Investment sp. z o.o.)	1 614 191	161 419,1	1 614 191	161 419,1
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF	42 411	4 241,1	42 411	4 241,1
ROSA-KOŁODZIEJ AGATA	6 083	608,3	6 083	608,3
AGNIESZKA PAPAJ	3 000	300,0	3 000	300,0

W okresie od dnia przekazania raportu za III kw. 2018 do dnia przekazania raportu za rok 2018 łączna liczba i wartość nominalna akcji spółki dominującej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących nie uległa zmianie.

Na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2018 członek Rady Nadzorczej – Joanna Smereczańska-Smulczyk posiada:

- Jest współnikiem podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K1). Pełni rolę komplementariusza.
- Jest współnikiem podmiotu zależnego – Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk, Krzysztof Jaworski i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K6). Pełni rolę komplementariusza.
- Posiada 0,10% udziałów podmiotu zależnego – w Kancelarii Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K3). Pełni rolę komplementariusza.
- Jest współnikiem podmiotu zależnego – w Kancelarii Radców Prawnych Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa (Kancelaria K4). Pełni rolę komplementariusza.
- Posiada 5 % udziałów podmiotu zależnego – CRP Jaworski i Wspólnicy Sp. Komandytowa. Pełni rolę komandytariusza.

#### 18.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W okresie sprawozdawczym w Spółce nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych.

18.7. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego 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 skonsolidowanego raportu finansowego zgodnie z posiadanymi przez spółkę dominującą informacjami

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki składał się z 5 600 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 560 tys. PLN. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Grupa Kapitałowa, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 2018 r., poz. 512), wykazuje akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki dominującej na dzień przekazania do publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018, tj. na dzień 25 kwietnia 2019 r. 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 sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018, tj. na dzień 31.12.2018 roku przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE 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>OFE NATIONALE-NEDERLANDEN (dawniej ING OFE)</b>	707 000	12,63	707 000	12,63
<b>Pozostali</b>	1 648 269	29,43	1 648 269	29,43
<b>RAZEM</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>

Struktura akcjonariatu na dzień przekazania do publikacji niniejszego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018, tj. na dzień 25 kwietnia 2019 roku przedstawia 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>OFE NATIONALE-NEDERLANDEN (dawniej ING OFE)</b>	558 938	9,98	558 938	9,98
<b>Pozostali</b>	1 796 331	32,08	1 796 331	32,08
<b>RAZEM</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>	<b>5 600 000</b>	<b>100,00</b>

## 19. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2018 zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa nie prowadziła prac w zakresie badań i rozwoju.

## 20. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Nie dotyczy.

## 21. Informacje dotyczące zatrudnienia

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zatrudnienie w spółce dominującej wyniosło 116 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2017 r. zatrudnionych był 136 osób.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 279 osób podczas gdy na dzień 31 grudnia 2017 roku 276 osoby.

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

## 22. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Aktualna sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej została przedstawiona w pkt. 7 niniejszego sprawozdania.

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej nie podają do publicznej wiadomości prognoz wyników.

## 23. Informacja o warunkach współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu **26 kwietnia 2018 roku** Zarząd EuCO S.A. dokonał rozwiązania za porozumieniem stron umowy zawartej w dniu 6 czerwca 2017 roku pomiędzy Spółką, a spółką UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Krakowie, w zakresie dokonania przez w/w podmiot:

- przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30.06.2018 roku, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,

- badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31.12.2018 roku, zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Konieczność podjęcia decyzji o rozwiązaniu Umowy była konsekwencją wejścia w życie ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, w wyniku której przeprowadzenie badań ustawowych za rok 2018 przez UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie jest możliwe, ponieważ wskazana spółka przeprowadza ustawowe badania sprawozdań finansowych Emitenta począwszy od 2011 roku. Na rozwiązanie umowy zgodę wyraziła Rada Nadzorcza Spółki.

Dnia **26 kwietnia 2018 roku** Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej EuCO za lata 2018-2019. Podmiotem tym została firma BDO Polska Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Postępu 12 (dalej: BDO Polska), która nie współpracowała dotychczas ze Spółką i spółkami Grupy Kapitałowej EuCO w jakimkolwiek zakresie.

Dnia 25 maja 2018 roku została zawarta umowa o opinię oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca oraz na dzień 31 grudnia roku 2018. Wynagrodzenie z tytułu wykonania prac objętych umową, stanowi:

- 25 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku z wydaniem raportu,
- 10 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku z wydaniem raportu,
- 18 tys. PLN + VAT z tytułu badania wstępnego sprawozdania finansowego EuCO S.A. za rok 2018,
- 17 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem z badania,
- 20 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2018 roku wraz ze sprawozdaniem z badania.

Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy o opinię oraz badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku ze spółką UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. przedstawiała się na następującym poziomie:

- 13,5 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- 7,5 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- 27,5 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku,
- 12,5 tys. PLN + VAT z tytułu przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej 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 dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby w ocenie Zarządu wartość znaczącą. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie są obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość w ocenie Zarządu stanowiłaby wartość znaczącą.



## 25. 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 inne ponad wyżej wymienione czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, które nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu.

## 26. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

W związku z notowaniem akcji EuCO S.A na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka wdrożyła zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” (dalej „DPSN2016”) stanowiących załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku.

Szczegółowe komentarze co do zakresu oraz formy stosowania zasad ładu korporacyjnego zostały przedstawione przez Spółkę w dokumencie zatytułowanym „Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w Europejskim Centrum Odszkodowań S.A. w 2018 roku”, który stanowi załącznik do sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018.

Intencją Spółki jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych w ww. dokumencie.

## Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. sporządzone za rok 2018 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd spółki dominującej w dniu 25 kwietnia 2019 roku.

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

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

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