



EuCO S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKIEGO CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.
ZA I PÓŁROCZE 2018 ROKU

Legnica, 3 września 2018 roku

Spis treści

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 roku	3
2. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	3
2.1. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	3
2.2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	4
3. Podstawowe dane o spółkach Grupy Kapitałowej EuCO S.A.	6
4. Zmiany w strukturze GK	9
5. Prezentacja wybranych skróconych śródrocznych skonsolidowanych danych finansowych z działalności kontynuowanej GK EuCO S.A. oraz skróconych śródrocznych jednostkowych danych finansowych z działalności kontynuowanej Spółki Dominującej	10
6. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2018, 31 grudnia 2017 i 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN.....	12
7. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 oraz I półrocze 2017 roku	12
8. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku w tys. PLN	13
9. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki Dominującej wg stanu na 30 czerwca 2018 i 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN	13
10. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania rachunku zysków i strat Spółki Dominującej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku	14
11. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki Dominującej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku w tys. PLN	14
12. Opis istotnych czynników i zagrożeń	15
12.1. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej EuCO S.A.	15
12.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej	15
12.1.2. Ryzyko związane z konkurencją	15
12.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów	15
12.1.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi	15
12.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego	16
12.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami	16
12.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi	16
12.1.8. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów	16
12.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń	16
12.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji	17
12.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną	17
12.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym	17
12.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej	17
12.5. Czynniki ryzyka finansowego	18
12.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych	18
12.5.2. Ryzyko rynkowe	18
12.5.3. Ryzyko kredytowe	19

12.5.4.	Ryzyko płynności	19
12.5.5.	Zarządzanie kapitałem.....	19
13.	Udziały własne	20
14.	Posiadane oddziały spółki	21
15.	Działalność Grupy Kapitałowej EuCO S.A.	21
15.1.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.	21
15.2.	Działalność sądowa w Polsce.....	21
15.3.	Działalność przedsądowa w Polsce.....	21
15.4.	Działalność na rynkach zagranicznych	21
16.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej EuCO S.A. oraz inne znaczące zdarzenia	22
16.1.	Informacje o zawartych od 1 stycznia 2018 roku umowach znaczących dla działalności Grupy i innych znaczących zdarzeniach.....	22
17.	Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje	23
17.1.	Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2018 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia	23
17.2.	Pożyczki pomiędzy Spółkami w GK	24
17.3.	Poręczenia i gwarancje	25
18.	Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2018.....	25
19.	Informacje o wpływach z emisji papierów wartościowych i ich wykorzystaniu, prognozach wyników i ich realizacji, zarządzaniu zasobami finansowymi oraz perspektywach rozwoju	25
19.1.	Opis wykorzystanych wpływów z emisji	25
19.2.	Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją.....	25
19.3.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi wykazanymi w skróconym śródrocznym skonsolidowanym raporcie z działalności Zarządu.....	25
19.4.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w I półroczu 2018 i następnych kwartałach z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę.....	25
20.	Przyjęte zasady zarządzania i organizacja Spółki Dominującej.....	26
20.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania skróconego śródrocznego skonsolidowanego raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji EuCO S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skróconego skonsolidowanego raportu finansowego zgodnie z posiadanymi przez Spółkę Dominującą informacjami	27
	Wg najlepszej wiedzy Zarządu struktura Akcjonariatu nie uległa zmianie od dnia publikacji kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 w dniu 28 maja 2018 r.....	27
20.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.	27
21.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	28
22.	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	28
	Zatwierdzenie do publikacji.....	29

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 roku jest sporządzone i publikowane w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757) jak i przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395.) oraz Międzynarodowe Standardy Rachunkowości i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności za I półrocze 2018 roku zostały zawarte w poniższym skonsolidowanym sprawozdaniu Zarządu z działalności GK Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 r.

Na całość skróconego śródrocznego raportu za I półrocze 2018 roku składają się:

1. Wybrane dane finansowe.
2. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku.
3. Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku.
4. Oświadczenia Zarządu podpisane przez wszystkich członków Zarządu dotyczące:
 - Sporządzonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku,
 - Podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
5. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i jednostkowego sprawozdania finansowego Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. za I półrocze 2018 roku.

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

2.1. Zasady sporządzania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Skrócone półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

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

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

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

Za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 roku sporządza się na dzień bilansowy kończący się 30 czerwca 2018 roku.

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

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

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

2.2. Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Forma prezentacji sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018 poz. 757) i przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018, poz. 395 z późn. zm.) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

odpowiedzialnością (zwana dalej „EuCO CESJE”), Carascola Investments Ltd (zwana dalej „Carascola”), EuCO S.C.Sp. (zwana dalej „EuCO SCSp”), EuCO SARL, EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (zwany dalej „EuCO FIZAN”), EuCO Poręczenia S.A. (zwana dalej „EuCO Poręczenia”) 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”) – nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną.

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

Główne zasady rachunkowości przyjęte przez Grupę:

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

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

Przygotowanie sprawozdania finansowego zgodnie z MSR/MSSF wymagało zastosowania pewnych oszacowań oraz założeń, które mają wpływ zarówno na prezentowane wartości aktywów i pasywów, jak również na prezentowane kwoty przychodów i kosztów w 2018 roku. Pomimo tego, że oszacowania i założenia zostały dokonane zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu o bieżących wydarzeniach i działaniach, przyszłe rezultaty tych wydarzeń mogą się różnić od tych oszacowań.

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

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

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

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

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

- **Dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2018 roku** zaprezentowane zostały w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2017 roku oraz 30 czerwca 2017 roku.
- **Dane zawarte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat** obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku, a dane obejmujące okres od 1 kwietnia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 kwietnia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym** zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku.
- **Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych** obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku.

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

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

Podmiot dominujący Grupy Kapitałowej

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

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

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

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

W dniu 26 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki, 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 sprawozdania finansowe, sprawozdanie Zarządu Spółki za rok obrotowy 2017, które miało miejsce w

dniu 14 czerwca 2018 r. W skład Zarządu spółki Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. weszły osoby dotychczas pełniące funkcje w Zarządzie Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się dnia 14 czerwca 2018 r., w związku z upływem kadencji członków Rady Nadzorczej, powołało na okres kolejnej, dwuletniej wspólnej kadencji, dotychczasowych członków Rady Nadzorczej.

Wobec powyższego zarówno skład Zarządu Spółki, jak i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego za I kwartał 2018 r., tj. od dnia 28 maja 2018 roku.

Prokurenci Spółki Dominującej na dzień publikacji nie występują.

Podmioty zależne od Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.:

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

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

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

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

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

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

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

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

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk.

Dominujący segment działalności: działalność prawnicza.

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

Nazwa: Evropské Centrum Odškodného spol. s.r.o. (zwane dalej „sp. česká”)
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 Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa

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

Siedziba: Legnica

Komandytariusz: EuCO S.A. posiada 99,90% wkładu.

Komplementariusz: Joanna Smereczańska-Smulczyk 0,10% wkładu.

Dominujący segment działalności: usługi prawne.

10. EuCO CESJE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment działalności: działalność usługowa zajmująca się wykupem wierzytelności.

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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

Nazwa: EuCO Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
Siedziba: Warszawa

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

Dominujący segment: działalność inwestycyjna.

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 (wcześniej EuCOcar S.A.)

Nazwa: EuCOvipcar Spółka Akcyjna
Siedziba: Legnica

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

Dominujący segment: Wynajem pozostałych pojazdów samochodowych.

4. Zmiany w strukturze GK

W dniu 6 lipca 2018 r. Sąd Rejonowy KRS zmienił nazwę EuCOcar S.A. na EuCOvipcar S.A.

W omawianym okresie nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej EuCO.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2018	01.04- 30.06.2017	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2018	01.04- 30.06.2017
	tys. PLN				tys. EUR			
Przychody ze sprzedaży	46 482	42 544	23 622	19 123	10 964	10 016	5 492	4 547
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 212	8 963	5 738	1 808	2 173	2 110	1 334	430
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 313	7 972	4 800	1 002	1 725	1 877	1 116	238
ZYSK (STRATA) NETTO	5 127	5 109	3 109	620	1 209	1 203	723	147
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	4 926	5 185	2 972	700	1 162	1 221	691	166
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom / udziałowcom nieposiadającym kontroli	201	-76	137	-80	47	-18	32	-19
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,92	0,91	0,56	0,11	0,22	0,21	0,13	0,03
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	0,92	0,91	0,56	0,11	0,22	0,21	0,13	0,03
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	x	4,2395	4,2474	4,3005	4,2057

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-805	1 744	-190	411
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	660	-25 886	156	-6 095
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 451	29 854	-578	7 029
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 596	5 713	-612	1 345
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2395	4,2474

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 30.06.2018	na 31.12.2017	na 30.06.2017	na 30.06.2018	na 31.12.2017	na 30.06.2017
	tys. PLN			tys. EUR		
Aktywa	194 178	180 507	160 293	44 520	43 277	37 926
Zobowiązania długoterminowe	64 414	64 414	59 729	14 768	15 444	14 132
Zobowiązania krótkoterminowe	77 827	69 451	53 725	17 844	16 651	12 711
Kapitał własny GK	51 937	46 643	46 839	11 908	11 183	11 082
Kapitał własny GK przypadający akcjonariuszom pomniejszony o kapitał mniejszościowy	51 003	45 984	46 768	11 694	11 025	11 065
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	4,3616	4,1709	4,2265

Skrócone śródroczne jednostkowe wybrane dane finansowe w przeliczeniu na EURO

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2018	01.04- 30.06.2017	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017	01.04- 30.06.2018	01.04- 30.06.2017
	tys. PLN				tys. EUR			
Przychody ze sprzedaży	18 570	24 172	9 497	11 280	4 380	5 691	2 208	2 682
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 934	2 496	1 794	208	692	588	417	49
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	724	847	704	-921	171	199	164	-219
ZYSK (STRATA) NETTO	-425	115	9	-1 232	-100	27	2	-293
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	-425	115	9	-1 232	-100	27	2	-293
Zysk na akcję (PLN; EUR)	-0,08	0,02	0,01	-0,22	-0,02	0,00	0,00	-0,05
Rozwodniony zysk na akcję (PLN; EUR)	-0,08	0,02	0,01	-0,22	-0,02	0,00	0,00	-0,05
Średni kurs PLN / EUR w okresie	x	x	x	x	4,2395	4,2474	4,3005	4,2057

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
	tys. PLN		tys. EUR	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 857	-1 404	674	-331
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-300	-26 029	-71	-6 128
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 700	32 492	-1 109	7 650
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 143	5 059	-505	1 191
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,2395	4,2474

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	na 30.06.2018	na 31.12.2017	na 30.06.2017	na 30.06.2018	na 31.12.2017	na 30.06.2017
	tys. PLN			tys. EUR		
Aktywa	159 500	159 240	159 055	36 569	38 179	37 633
Zobowiązania długoterminowe	73 518	76 470	79 575	16 856	18 334	18 828
Zobowiązania krótkoterminowe	55 445	51 794	49 566	12 712	12 418	11 727
Kapitał własny	30 537	30 976	29 914	7 001	7 427	7 078
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 537	30 976	29 914	7 001	7 427	7 078
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	x	x	x	4,3616	4,1709	4,2265

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 30 czerwca 2018 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 30 czerwca 2018 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR czyli 1 EURO = 4,3616 PLN, a na dzień 31 grudnia 2017 roku według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień, czyli 1 EUR = 4,1709 PLN oraz według kursu 4,2265 PLN za 1 EUR obowiązującego na dzień 30 czerwca 2017 roku.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za prezentowany okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2018 roku według kursu 4,2395 PLN za 1 EUR oraz według kursu 4,2474 PLN za 1 EUR dla analogicznego okresu 2017 roku.

6. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2018, 31 grudnia 2017 i 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN

AKTYWA		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
w tys. PLN				
A.	AKTYWA TRWAŁE	63 667	68 105	28 674
B.	AKTYWA OBROTOWE	130 511	112 401	131 619
RAZEM AKTYWA		194 178	180 507	160 293

PASywa		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
w tys. PLN				
A.	KAPITAŁ WŁASNY	51 937	46 643	46 839
B.	ZOBOWIĄZANIA	142 241	133 864	113 454
I.	Zobowiązania długoterminowe	64 414	64 414	59 729
II.	Zobowiązania krótkoterminowe	77 827	69 451	53 725
RAZEM PASywa		194 178	180 507	160 293

Suma bilansowa na 30.06.2018 wyniosła 194,2 mln PLN i wzrosła o 33,9 mln w stosunku do sumy bilansowej na 30.06.2017 roku natomiast w porównaniu do 31.12.2017 r. wzrosła o 13,7 mln PLN. Po stronie aktywów wzrost ten miał odzwierciedlenie w pozycji wartości niematerialnych, z kwoty 10,1 mln PLN na dzień 30.06.2017 roku do kwoty 42,4 mln PLN na dzień 30.06.2018 roku. Przyczyną wzrostu o 32,3 mln PLN jest powstanie wartości firmy w związku z nabyciem akcji spółek EuCOvipcar S.A. i EuCO Poręczenia S.A. Ponadto zanotowano wzrost w porównaniu do 2017 roku w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” z kwoty 8,5 mln PLN do kwoty 15,5 mln PLN.

Po stronie pasywów zanotowano (rok do roku) wzrost kapitałów własnych o 5,1 mln PLN głównie poprzez wypracowany wynik z lat ubiegłych. W związku z zakupem i konsolidacją spółek EuCOvipcar S.A oraz EuCO Poręczenia S.A., wzrosły zobowiązania wzrosły kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania.

7. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 oraz I półrocze 2017 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
w tys. PLN		
Przychody ze sprzedaży	46 482	42 544
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	11 775	16 276
Zysk operacyjny EBIT	9 212	8 963
Amortyzacja	2 066	727
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	11 278	9 690
Zysk przed opodatkowaniem	7 313	7 972
ZYSK NETTO	5 127	5 109

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2018 roku wyniosły 46,5 mln. PLN i w porównaniu do poprzedniego okresu zanotowano wzrost o 10%.

Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA wyniósł 11,3 i wzrósł o 1,6 mln PLN w stosunku do poprzedniego okresu. Zysk netto za pierwsze sześć miesięcy roku 2018 wyniósł 5,1 mln PLN i jest porównywalny do poprzedniego okresu. Na wynik netto bieżącego okresu wpływ ma rozwiązanie aktywa z tytułu znaku towarowego.

8. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku w tys. PLN

SPRAWOZADNIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017
	w tys. PLN	
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-805	1 744
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	660	-25 886
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-2 451	29 854
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	-2 596	5 713
Różnice kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-	-1
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	18 118	2 812
STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU	15 521	8 524

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2018 roku wyniósł 15,5 mln PLN i jest wyższy o 82% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

W I półroczu 2018 Grupa wygenerowała ujemną wartość przepływów operacyjnych. Wpływ na tą wartość ma wynik bieżący oraz rozwiązanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego .

Na dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 0,7 mln PLN główny wpływ miało zbycie środków trwałych przez Spółkę EuCOvipcar S.A.

Na ujemne przepływy z działalności finansowej w I półroczu 2018 r. w wysokości 2,5 mln PLN wpłynęła spłata odsetek od wyemitowanych obligacji przez Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zaciągniętych przez Grupę.

9. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki Dominującej wg stanu na 30 czerwca 2018 i 30 czerwca 2017 roku w tys. PLN

AKTYWA	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	w tys. PLN		
A. AKTYWA TRWAŁE	99 921	101 425	64 794
B. AKTYWA OBROTOWE	59 579	57 814	94 261
RAZEM AKTYWA	159 500	159 240	159 055

PASYWA	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
	w tys. PLN		
A. KAPITAŁ WŁASNY	30 537	30 976	29 914
B. ZOBOWIĄZANIA	128 963	128 264	129 141
I. Zobowiązania długoterminowe	73 518	76 470	79 575
II. Zobowiązania krótkoterminowe	55 445	51 794	49 566
RAZEM PASYWA	159 500	159 240	159 055

Suma bilansowa na dzień 30.06.2018 roku uległa zwiększeniu w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2017 roku o 0,4 mln PLN. Jednostkowe aktywa trwałe Spółki zwiększyły się o 36,8 mln PLN w tym głównie akcje, udziały w jednostkach zależnych w związku z nabyciem akcji spółek EuCOvipcar S.A. i EuCO Poręczenia S.A.

W pierwszym półroczu 2017 roku, po stronie aktywów obrotowych zanotowano kwotę 20,1 mln. PLN w pozycji aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Jest to zakup jednostek uczestnictwa Allianz Pieniężny.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku kapitały własne Jednostki wyniosły 30,5 mln. PLN i wzrosły w stosunku do porównywalnego okresu o 0,6 mln PLN.

10. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania rachunku zysków i strat Spółki Dominującej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01- 30.06.2018	01.01- 30.06.2017
	w tys. PLN	
Przychody ze sprzedaży	18 570	24 172
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	6 061	8 687
Zysk operacyjny EBIT	2 934	2 496
Amortyzacja	162	124
Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA	3 096	2 620
Zysk przed opodatkowaniem	724	847
ZYSK NETTO	-425	115

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2018 roku wyniosły 18,6 mln PLN i były niższe o 5,6 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017. Zysk operacyjny przed amortyzacją EBITDA wyniósł 3,1 mln PLN. i wzrósł w porównaniu do poprzedniego okresu o 0,5 mln PLN. Wynik finansowy netto za pierwsze sześć miesięcy 2018 roku był ujemny i wyniósł 0,4 mln PLN. Porównując rok do roku, duży wpływ na zysk netto ma rozwiązanie aktywa podatkowego z tytułu amortyzacji znaku towarowego.

11. Wybrane pozycje skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych Spółki Dominującej za I półrocze 2018 roku oraz I półrocze 2017 roku w tys. PLN

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH metoda pośrednia	01.01-30.06.2018	01.01-30.06.2017
	w tys. PLN	
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 857	-1 404
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	-300	-26 029
PRZEPIYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	-4 700	32 492
(Zmniejszenie/Zwiększenie) netto stanu śr. pieniężnych i ekwiwalentów śr. pieniężnych	-2 143	5 059
Różnice kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych	-	-1
Stan środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na początek okresu	4 847	1 049
STAN ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC ROKU	2 704	6 107

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2018 roku wyniósł 2,7 mln PLN i jest niższy o 44% w stosunku do analogicznego okresu 2017 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej za I półrocze 2018 roku wyniosły 2,9 mln PLN i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego zwiększyły się o 4,3 mln PLN. Wpływ na wynik z działalności operacyjnej ma między innymi zysk netto roku obrotowego.

Na ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 0,3 mln PLN wpłynęły głównie pożyczki udzielone jednostką zależnym.

Wartość cash flow z działalności finansowej wyniosła -4,7 mln PLN i składała się głównie ze spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz odsetek od wyemitowanych obligacji przez EuCO S.A.

12. Opis istotnych czynników i zagrożeń

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

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

12.1.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym jest wzrost wyników sprzedaży poszczególnych jednostek wchodzących w skład GK, realizowany w znaczącej mierze poprzez wzrost ilościowy sprzedaży usług przez Grupę Kapitałową, a także dalszy rozwój i ekspansję sieci sprzedaży w kraju. Ponadto ważnym czynnikiem rozwoju jest dążenie do usprawnienia relacji Spółka – Agent – Klient, a tym samym wpływanie na pozytywny wizerunek Grupy Kapitałowej jako usługodawcy. Realizacja powyższych celów wpłynie na wzrost wartości walorów finansowych Emitenta.

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

12.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

12.1.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

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

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

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

Spółka Dominująca jak też spółki zależne są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów). W celu ochrony tych informacji w umowach z kluczowymi pracownikami, agentami i pełnomocnikami, jak również doradcami, zastrzega się obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Grupę Kapitałową środki

zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że 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 związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

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

12.1.5. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

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

12.1.6. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami i udziałowcami

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

12.1.7. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

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

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

12.1.9. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

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

12.1.10. Ryzyko związane z postępowaniem w zakresie ochrony konkurencji

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

12.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

12.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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 jakakolwiek licencja lub zezwolenie.

Niekorzystnym dla działalności Grupy czynnikiem może być zmiana przepisów prawnych w szczególności regulacji mających na celu uregulowanie działalności polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym lub zmiana interpretacji przepisów prawnych wymuszająca na spółkach Grupy konieczność dostosowania prowadzonej przez nie działalności do nowych lub zmienionych przepisów, co może wiązać się z potrzebą poniesienia dodatkowych kosztów lub ograniczeniem albo zaprzestaniem prowadzenia danego rodzaju działalności.

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

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski i innych krajów Europy Środkowo-

Wschodniej, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę Kapitałową.

Niektóre przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Powoduje to brak pewności w zakresie stosowania przepisów prawa podatkowego oraz niesie ze sobą ryzyko błędów. Na gruncie obecnych przepisów polskiego prawa podatkowego często możliwa jest różna, niekiedy rozbieżna wykładnia niektórych przepisów przez podatników i organy. Może to prowadzić do sporów pomiędzy podatnikami a organami podatkowymi lub organami kontroli skarbowej na gruncie wykładni lub stosowania przez Emitenta przepisów prawa podatkowego. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Emitenta może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową i działalność Emitenta oraz na zdolność Emitenta do obsługi i wykupu wyemitowanych Obligacji.

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

12.5. Czynniki ryzyka finansowego

12.5.1. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

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

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

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

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

12.5.2. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej udzielonych pożyczek

Dla udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, kontrahentom oraz jednostkom powiązanym Spółka od 1 stycznia 2016 roku stosuje stopę procentową w wysokości 4%. W przypadku wahań stóp procentowych stosowanych przez banki mogą wystąpić

różnice z tytułu zastosowania wyższego lub niższego (w stosunku do rynkowego) oprocentowania, co może mieć wpływ na wielkość uzyskanych odsetek od pożyczek. Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Jednostka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne.

12.5.3. Ryzyko kredytowe

Spółka w sposób ciągły monitoruje zaległości z tytułu należności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

12.5.4. Ryzyko płynności

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

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

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

12.5.5. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane dane finansowe

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	30.06.2018	30.06.2017
Kapitał	51 937	46 839
Zysk netto	5 127	5 109
ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:		
Kapitał własny	51 937	46 839
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	13 561	10 730
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	53 763	51 672
Zobowiązania minus kredyty	74 917	51 052
ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:	194 178	160 293
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	26%	29%
EBITDA		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	9 212	8 963
Amortyzacja	2 066	727
EBITDA	11 278	9 690
DŁUG		
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	13 561	10 730
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	53 763	51 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 521	8 524
Dług:	51 803	53 878
WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA	459%	556%

Skrócone śródroczne jednostkowe dane finansowe

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	30.06.2018	30.06.2017
Kapitał	30 537	29 914
Zysk netto	-425	115
ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:		
Kapitał własny	30 537	29 914
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	15 428	19 909
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	67 743	73 203
Zobowiązania minus kredyty	45 792	36 029
ŹRÓDŁA FINANSOWANIA OGÓŁEM:	159 500	159 055
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	19%	19%
EBITDA		
Zysk (strata z działalności operacyjnej)	2 934	2 496
Amortyzacja	162	124
EBITDA	3 096	2 620
DŁUG		
Kredyty, pożyczki, leasingi i instrumenty dłużne krótkoterminowe	9 968	14 663
Leasing przedsiębiorstwa wewnątrz Grupy - krótkoterminowy	5 460	5 246
Kredyty, pożyczki, leasingi instrumenty dłużne długoterminowe	50 000	50 000
Leasing przedsiębiorstwa wewnątrz Grupy - długoterminowy	17 743	23 203
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 704	6 107
Dług:	80 467	87 005
WSKAŹNIK DŁUGU DO EBITDA	2599%	3321%

13. Udziały własne

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

14. Posiadane oddziały spółki

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

15. Działalność Grupy Kapitałowej EuCO S.A.

Podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest świadczenie w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym i sądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Spółka Dominująca oraz podmioty od niej zależne Kancelaria Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy spółka komandytowa, EuCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, EuCO Marketing Sp. z o.o. działają na terytorium Polski, Evropské Centrum Odškodného s.r.o. na terenie Czech, Európai Kártérítési Ügyintéző Központ Kft. na Węgrzech, Centrul European de Despăgubiri s. r. l. w Rumunii oraz w Słowacji (oddział).

W ramach prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się następujące segmenty operacyjne: świadczenie usług dochodzenia wynikających ze szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (przedsądowe i sądowe), działania marketingowe oraz segmenty geograficzne: Polskę, Czechy, Węgry, Cypr, Luksemburg i Rumunia.

15.1. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

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

15.2. Działalność sądowa w Polsce

Na koniec czerwca 2018 r. Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy Spółka komandytowa („Kancelaria K1”) prowadziła łącznie 2 701 spraw sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu (WPS) w wysokości ok. 170,1 mln PLN.

15.3. Działalność przedsądowa w Polsce

W I półroczu 2018 roku w trybie przedsądowym w Polsce Grupa zgłosiła 12 805 spraw, co stanowiło wzrost o 1% w stosunku do liczby spraw zgłoszonych do towarzystw ubezpieczeniowych w I półroczu 2017 r.

W I półroczu 2017 r. wpływy gotówkowe z tyt. spraw prowadzonych w trybie przedsądowym w Polsce wyniosły 55 mln PLN co oznaczało spadek o 8% w stosunku do wpływów osiągniętych w I półroczu 2017 r.

15.4. Działalność na rynkach zagranicznych

W pierwszym półroczu 2018 r. swój rozwój podtrzymywała konsolidowana spółka działająca na rynku rumuńskim. W pierwszych sześciu miesiącach 2018 roku wpływ w spółce rumuńskiej przekroczył wartość 24 mln PLN i porównując do analogicznego okresu roku 2017 nastąpił przyrost o 140%.

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

16.1. Informacje o zawartych od 1 stycznia 2018 roku umowach znaczących dla działalności Grupy i innych znaczących zdarzeniach

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 jest 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 PL została zawarta na okres niezbędny do wykonania wskazanych prac. 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, 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 sprawozdania finansowe, sprawozdania zarządu Spółki za rok obrotowy 2017. W skład Zarządu Emitenta weszły osoby dotychczas pełniące funkcje w Zarządzie Spółki, tj.:

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

Powołanie nastąpiło na wspólną, dwuletnią kadencję, która swój bieg rozpoczęła od dnia 14 czerwca 2018 r. tj. od dnia 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.

17. Kredyty, pożyczki, poręczenia i gwarancje

17.1. Umowy kredytowe – zobowiązania zaciągnięte od 1 stycznia 2018 roku przez spółki Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 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 12.03.2018 roku został podpisany aneks 007 do Umowy o Multiliniję nr K00101/13 z dnia 17.07.2013 r. Treść zmiany dotyczy zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7 mln PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ponadto aneks zmienia strony przedmiotowej umowy. Do długu poza EuCO S.A. oraz Kancelarią Radców Prawnych EuCO Joanna Smereczańska – Smulczyk i Wspólnicy Spółka Komandytowo-Akcyjna przystąpiła również spółka EuCO Poręczenia S.A. Każde wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym przez którąkolwiek spółkę obniża kwotę, do której pozostałe spółki mogą korzystać z kredytu w rachunku bieżącym. Zmianie uległa kwota hipoteki umownej łącznej do kwoty najwyższej 10.500.000 PLN.

Aneks wprowadza również zapewnienie:

- utrzymania Wskaźnika Zadłużenia na poziomie nie wyższym niż 1,2,
- utrzymania Wskaźnika Zadłużenia do Kapitałów na poziomie nie wyższym niż 3,0.

Weryfikacja ww. wskaźników następować będzie w okresach kwartalnych na podstawie skonsolidowanych danych grupy kapitałowej.

→ Dnia 30.07.2018 roku został podpisany aneks 008 do Umowy o Multiliniję nr K00101/13 z dnia 17.07.2013 r. Treść zmiany dotyczy dnia spłaty i oznacza dzień 31.08.2018 roku. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

→ Dnia 29.08.2018 roku został podpisany aneks 009 do Umowy o Multiliniję nr K00101/13 z dnia 17.07.2013 r. Treść zmiany dotyczy dnia spłaty i oznacza dzień 21.09.2018 roku. Pozostałe warunki umowy nie ulegają zmianie.

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

17.2. Pożyczki pomiędzy Spółkami w GK

Nazwa pożyczkobiorcy	data udzielenia pożyczki	wartość pożyczki wg umowy (w tys.)	termin spłaty pożyczki	oprocentowanie
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. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-01-10	650	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-01-12	120	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-01-15	30	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-01-19	300	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-01-31	285	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. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-02-21	100	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-02-22	100	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-02-23	32	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-02-26	50	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-02-28	60	2018-12-31	4%
Cesje Sp. z o.o.	2018-03-02	40	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-03-07	200	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-03-21	155	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-03-23	42	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-03-28	350	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar S.A.)	2018-04-06	50	2018-12-31	4%
EuCOvipcar S.A. (poprzednia nazwa EuCOcar 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.	2018-05-02	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%
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%
Kancelaria RP J. Smereczańska-Smulczyk i Wspólnicy SK (K3)	2018-07-12	17	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%
Krajowa Energia	2018-07-31	14	2019-06-30	4%
EuCOvipcar S.A.	2018-08-02	120	2019-06-30	4%

W omawianym okresie ani po jego zakończeniu do dnia przekazania raportu za I półrocze 2018 r. nie doszło do wypowiedzenia umów pożyczek.

17.3. Poręczenia i gwarancje

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

18. Transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2018

Transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane z skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 7.15

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

19.1. Opis wykorzystanych wpływów z emisji

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała przedmiotowych działań.

19.2. Różnice pomiędzy prognozami wyników, a ich realizacją

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. nie podawały do publicznej wiadomości prognoz wyników szacowanych do zrealizowania w 2018 roku.

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

Na dzień 30.06.2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązywaniem się przez Grupę Kapitałową z zaciągniętych zobowiązań i są one systematycznie regulowane. Sytuacja Grupy Kapitałowej oceniana jest przez właścicieli jako stabilna.

19.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności Grupy w I półroczu 2018 i następnych kwartałach z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Grupę

Czynniki zewnętrzne:

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

Czynniki wewnętrzne:

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

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018 z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

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

Rozwój Grupy Kapitałowej realizowany będzie na trzech płaszczyznach:

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

Zarząd Spółki Dominującej ocenia pozytywnie dotychczasową realizację przyjętej strategii rozwoju. W perspektywie 2018 roku będą kontynuowane działania mające na celu dalszą poprawę efektywności funkcjonowania celem dalszego dynamicznego rozwoju w następnych latach, co powinno wpłynąć na zwiększenie wyniku finansowego.

20. Przyjęte zasady zarządzania i organizacja Spółki Dominującej

W I półroczu 2018 roku w Spółce Dominującej nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem. Obowiązujące w Spółce zasady zarządzania zostały zaimplementowane w pozostałych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Pracownicy Spółki Dominującej

Na 30 czerwca 2018 roku zatrudnienie w Spółce Dominującej wyniosło 128 osób.

Na początku roku 2018 stan zatrudnienia w Spółce Dominującej wynosił 136 osób, natomiast na 30 czerwca 2017 roku wynosił 135 osoby.

Pracownicy Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.

Na 30 czerwca 2018 roku zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wyniosło 308 osób.

Na początku roku 2018 stan zatrudnienia w Grupie Kapitałowej wynosił 276 osób, natomiast na 30 czerwca 2017 roku wynosił 261 osoby.

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

Emitent, zgodnie z posiadaną na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wiedzą pochodzącą z zawiadomień przesłanych Spółce Dominującej w trybie art. 69 ust.1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539), wykazuje Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Dominującej na dzień przekazania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku, tj. na dzień 3 września 2018 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Dominującej.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 roku, tj. 3 września 2018 roku kształtowała się następująco:

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM (w %)	LICZBA GŁOSÓW	UDZIAŁ GŁOSÓW NA WZ (w %)
KL Investment sp. z o.o. (podmiot kontrolowany w 100% przez Krzysztofa Lewandowskiego)	1 614 191	28,82	1 614 191	28,82
Corpor Capital sp. z o.o. (Prezes Zarządu Maciej Skomorowski – obecnie członek Rady Nadzorczej Emitenta)	1 630 540	29,12	1 630 540	29,12
OFE NATIONALE-NEDERLANDEN (dawniej ING OFE)	707 000	12,63	707 000	12,63
Pozostali	1 648 269	29,43	1 648 269	29,43
RAZEM	5 600 000	100,00	5 600 000	100,00

Wg najlepszej wiedzy Zarządu struktura Akcjonariatu nie uległa zmianie od dnia publikacji kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za I kwartał 2018 w dniu 28 maja 2018 r.

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

Łączna liczba i wartość nominalna akcji Spółki Dominującej będących w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających - , wg najlepszej wiedzy Zarządu nie zmieniła się od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego i według stanu na dzień

sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 r. przedstawia się następująco:

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE	STAN NA DZIEŃ 30.06.2018	ZWIĘKSZENIE	ZMNIJSZENIE	STAN NA DZIEŃ 28.05.2018
ZARZĄD				
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF (pośrednio KL Investment sp. z o.o.)	1 614 191	-	-	1 614 191
LEWANDOWSKI KRZYSZTOF	42 411	-	-	42 411
ROSA-KOŁODZIEJ AGATA	6 083	-	-	6 083
RADA NADZORCZA				
AGNIESZKA PAPAJ	3 000	-	-	3 000

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

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

22. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W omawianym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, które nie zostały ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za I półrocze 2018 roku.

Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Europejskie Centrum Odszkodowań S.A. sporządzone za I półrocze 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 3 września 2018 roku.



Krzysztof Lewandowski
PREZES ZARZĄDU



Jolanta Zendran
WICEPREZES ZARZĄDU



Agata Rosa-Kołodziej
DYREKTOR FINANSOWY – CZŁONEK ZARZĄDU