PROSPEKT EMISYJNY
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ
SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Legnicy, ul. Św. M. Kolbe 18
www.euco.pl

niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii A") oraz 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda („Akcje Serii B"). W związku z Akcjami Serii B w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zostaną zarejestrowane Prawa do Akcji Serii B.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie na rynek oficjalnych notowań 5.000.000 Akcji Serii A, od 1 do 600.000 Akcji Serii B i od 1 do 600.000 Praw do Akcji Serii B. Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia oferty publicznej zostały opisane w Części Ofertowej w punkcie 5.

Zwraca się uwagę, że nabywanie akcji wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji. Czynniki ryzyka zostały opisane szczegółowo w części „Czynniki Ryzyka" niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Prospekt emisyjny zostanie udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych Emitenta http://www.euco.pl, Oferującego http://www.dmbzwbk.pl oraz Doradcy Finansowego http://www.ccgroup.com.pl. Prospekt dodatkowo zostanie udostępniony w formie papierowej w siedzibie Emitenta (Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18) i w siedzibie Domu Maklerskiego BZ WBK (Poznań, pl. Wolności 15).

Firma Inwestycyjna

Dom Maklerski BZ WBK S.A.
pl. Wolności 15, 60-967 Poznań

Doradca Finansowy

CC Group S.A.
Capital Communication Group

CC Group Sp zoo
ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

Doradca Prawny

PROF. MAREK WIERZBOWSKI I PARTNERZY
ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy,
ul. Mokotowska 15a, lok. 17, 00-640 Warszawa

data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego 1 grudnia 2010 roku

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE 15

1. Osoby zarządzające i nadzorujące, oferujący oraz doradcy 15
2. Statystyka oferty i przewidywany harmonogram 16
3. Wybrane historyczne informacje finansowe 18
4. Czynniki ryzyka 21
5. Historia i rozwój Emitenta 23
6. Ogólny zarys działalności Emitenta 23
7. Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych 25
8. Rozwodnienie 28
9. Koszty emisji / oferty 29

CZYNNIKI RYZYKA 31

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność 31
   - 1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną 31
   - 1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym 31
   - 1.3. Ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej Emitenta 32
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta 32
   - 2.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta 32
   - 2.2. Ryzyko związane z konkurencją 32
   - 2.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów 33
   - 2.4. Ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również ze związanymi z tym sporami sądowymi 33
   - 2.5. Ryzyko związane z rozwojem działalności zagranicznej 33
   - 2.6. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego 34
   - 2.7. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami 34
   - 2.8. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi 34
   - 2.9. Ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu klientów 35
   - 2.10. Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Emitentowi przez dużą grupę klientów 35
   - 2.11. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń 35
   - 2.12. Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów 36
3. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym 36
   - 3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji 36
   - 3.2. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku 37

3.3. Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B……. 37

3.4. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane....38

3.5. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu....38

3.6. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu....38

3.7. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego....38

3.8. Ryzyko zawieszenia notowań....39

3.9. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego....39

3.10. Ryzyko związane z innymi ofertami publicznymi w okresie oferty publicznej akcji Emitenta....40

3.11. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną....40

3.12. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym....40

3.13. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków....40

3.14. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF....42

3.15. Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów....42

3.16. Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania....42

3.17. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej....42

3.18. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej....43

3.19. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej....43

3.20. Ryzyko związane ze wzrostem podaży Akcji Serii A po zakończeniu subskrypcji....44

3.21. Ryzyko niedopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW....44

3.22. Ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 ksh....45

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA....46

1. Osoby odpowiedzialne....46

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym....46

1.1.1. Emitent….....46

1.2. Podmioty sporządzające prospekt emisyjny....47

1.2.1. Doradca Finansowy....47

1.2.2. Doradca Prawny....48

1.2.3. Firma inwestycyjna....49

1.2.4. Wprowadzający....50

1.2.5. Wprowadzający 51
1.2.6. Wprowadzający 52
2. Biegli rewidenci 53
2.1. Historyczne informacje finansowe za okresy zakończone 31.12.2009, 31.12.2008 oraz 31.12.2007, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2009 – 31.12.2009, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2008 - 31.12.2008, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2007 - 31.12.2007 53
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta....53
3. Wybrane informacje finansowe 53
3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta....53
4. Czynniki ryzyka 56
5. Informacje o Emitencie....56
5.1. Historia i rozwój Emitenta 56
5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta....56
5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny 57
5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony....57
5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby…….....57
5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta....58
5.2. Inwestycje Emitenta 58
5.2.1. Opis głównych inwestycji za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu....58
5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)....61
5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości....61
6. Zarys ogólny działalności 61
6.1. Działalność podstawowa....61
6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 61
6.1.2. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek....70
6.2. Główne rynki działalności....72
6.2.1. Otoczenie rynkowe 72
6.2.2. Zasięg geograficzny działalności....81
6.2.3. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na rodzaje działalności....82

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent 83

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 83

6.4.1. Uzależnienie od patentów lub licencji 83

6.4.2. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych 83

6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów 85

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej 85

7. Struktura organizacyjna 86

7.1. Krótki opis Grupy Kapitałowej EuCO 86

7.2. Istotne podmioty zależne od Emitenta 86

8. Środki trwałe 86

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach 86

8.1.1. Ruchomości 86

8.1.2. Nieruchomości 87

8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe 89

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 89

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej 89

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta 89

9.2. Wynik operacyjny 95

9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej 95

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta…. 96

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 96

10. Zasoby kapitałowe 98

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału 98

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych 103

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania 104

10.4. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 105

10.4.1. Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z przepisów prawa powszechnie obowiązującego 105

10.4.2. Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z innych postanowień niż przepisy prawa powszechnie obowiązującego 105

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.3 106

11. Badania i rozwój, patenty i licencje 106

11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe 106

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta, znaki towarowe Emitenta 106

12. Informacje o tendencjach 107

12.1. Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu 107

12.2. Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego 107

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe 107

13.1. Podstawowe założenia prognozy Grupy Emitenta 107

13.1.1. Metodologia prognoz finansowych 107

13.1.2. Założenia do prognoz informacji finansowych niezależne od Grupy Kapitałowej Emitenta 108

13.1.3. Założenia do prognoz informacji finansowych zależne od Grupy Kapitałowej Emitenta 108

13.1.4. Prognoza finansowa Grupy Kapitałowej EuCO 109

13.2. Raport biegłego rewidenta dotyczący prognoz sporządzonych przez Emitenta 110

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla 111

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością 111

14.1.1. Zarząd 111

14.1.2. Rada nadzorcza 112

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla 117

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla. 118

14.2.1. Konflikt interesów 118

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów 118

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta 118

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla 119

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych 119

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 120

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego za ostatni zakończony rok obrotowy 120

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje 120

16.1.1. Zarząd 120

16.1.2. Rada Nadzorcza 121

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 121

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji 121

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego ... 121

17. Pracownicy 122

17.1. Liczba pracowników w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi 122

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta 124

17.2.1. Zarząd Emitenta 124

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta 124

17.2.3. Prokurent Emitenta 124

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym . 124

18. Znaczni akcjonariusze 125

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta 125

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta 125

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem 125

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 126

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi 126

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat 138

20.1. Historyczne informacje finansowe 138

20.1.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie 139

20.1.2. Historyczne informacje finansowe 141

20.2. Informacje finansowe pro forma 227
20.3. Sprawozdanie finansowe 227
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych 227
20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta 227
20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów 227
20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta 227
20.5. Data najnowszych informacji finansowych 227
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe 227
20.7. Polityka dywidendy 253
20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 253
20.7.2. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych 253
20.7.3. Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy 254
20.7.4. Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy 254
20.7.5. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy 254
20.7.6. Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie 254
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe 254
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta 255
21. Informacje dodatkowe 255
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta 255
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego 255
21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału 256
21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta 256
21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami 256
21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału 256
21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji 256
21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi 256
21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta 256
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie spółki, w którym są one określone 256

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych 257

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji 259

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa 265

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich 266

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem 267

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 267

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa 267

22. Istotne umowy 267

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego 267

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Części Rejestracyjnej. 268

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach 269

24. Dokumenty udostępnione do wglądu 269

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach 269

CZĘŚĆ OFERTOWA 271

1. Osoby odpowiedzialne 271

2. Czynniki ryzyka 271

3. Podstawowe informacje 271

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym 271

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie 271

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę 272

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 273

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu 277

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny

Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych 277

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe 278

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych....278

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych....278

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw....278

4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe 284

4.7. W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych....287

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych....287

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu....287

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 287

4.8.3. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku....297

4.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów 298

4.8.5. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw....298

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych 299

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego 300

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła 300

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy 300

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne....300

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne 301

4.11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji....302

4.11.2.1. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne…… 302

4.11.2.2. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne……..302
4.11.3. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru 303
4.11.4. Podatek od spadków i darowizn 303
4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych 303
4.11.6. Odpowiedzialność płatnika 303
5. Informacje o warunkach oferty 304
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów 304
5.1.1. Warunki oferty i wielkość emisji 304
5.1.2. Planowane terminy oferty 305
5.1.3. Miejsce składania zapisów 305
5.1.4. Budowanie księgi popytu 306
5.1.5. Opis procedury składania zapisów 306
5.1.6. Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty 307
5.1.7. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot 308
5.1.8. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu 309
5.1.9. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora 309
5.1.10. Sposób i termin wnoszenia opłat na Akcje Oferowane 310
5.1.11. Dostarczenie akcji.....310
5.1.12. Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości 311
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału 311
5.2.1. Rodzaje inwestorów, do których skierowana jest Oferta.....311
5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w Ofercie.311
5.2.3. Podział oferty na transze i możliwe zmiany wielkości transz 311
5.2.4. Zasady przydziału Akcji Oferowanych.....312
5.3. Cena Akcji Oferowanych.....314
5.4. Porównanie ceny płaconej za Akcje Oferowane z ceną płaconą za nabycie Akcji Emitenta przez członków organów, pracowników i współpracowników 315
5.5. Plasowanie i gwarantowanie (submisja).....315
5.6. Prawo poboru.....315
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu 315
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą.....316
7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich 3 lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi 316

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych 317

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. 317

8. Koszty emisji / oferty 318

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty 318

9. Rozwodnienie 318

10. Informacje dodatkowe 319

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją 319

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport…… 320

10.3. Dane na temat eksperta 320

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 320

ZAŁĄCZNIKI 321

załącznik nr 1 Definicje i skróty zastosowane w prospekcie emisyjnym 321

załącznik nr 2 Słowniczek terminów fachowych zastosowanych w prospekcie emisyjnym .. 326

załącznik nr 3 STATUT EMITENTA….. 327

załącznik nr 4 ODPIS Z KRS……..... 334

załącznik nr 5 NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE NA TEMAT UBEZPIECZEŃ KOMUNIKACYJNYCH..... 341

ZASTRZEŻENIA

Inwestycja w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym wiąże się z wysokim ryzykiem, charakterystycznym dla udziałowych instrumentów rynku kapitałowego, oraz z ryzykiem związanym z działalnością Spółki i otoczeniem, w którym prowadzi ona działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w części zatytułowanej „Czynniki Ryzyka".

Niniejszy Prospekt Emisyjny jest aktualny na dzień jego zatwierdzenia. Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 1 grudnia 2010 roku. Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Emitent przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego w formie aneksu do prospektu emisyjnego informacje o istotnych błędach w treści prospektu emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego, a następnie emitent ma obowiązek udostępnić aneks do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony prospekt emisyjny. Zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie emitent ma obowiązek udostępnienia do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego bez zachowania trybu określonego w art. 51 Ustawy o Ofercie informacji powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, nie mającej charakteru wskazanego w art. 51 Ustawy o Ofercie. Emitent ma obowiązek przekazać komunikat aktualizacyjny do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany prospekt emisyjny.

Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z ofertą publiczną 1.100.000 Akcji Serii A oraz 600.000 Akcji Serii B i ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 5.000.000 Akcji Serii A, od 1 do 600.000 Akcji Serii B oraz od 1 do 600.000 Praw do Akcji Serii B. Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami dotyczącymi rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, następujące sformułowania: „Spółka", „Emitent", „EuCO" oraz „Grupa", „Grupa Kapitałowa", „Grupa EuCO", „Grupa Kapitałowa EuCO", „Grupa Emitenta", „Grupa Kapitałowa Emitenta" lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, dotyczą odpowiednio spółki działającej pod firmą EuCO S.A. lub jej grupy kapitałowej, czyli grupy podmiotów, w skład której wchodzi spółka działająca pod firmą EuCO S.A. jako podmiot dominujący oraz jej podmioty zależne.

Inne terminy pisane w niniejszym Prospekcie Emisyjnym wielkimi literami zostały zdefiniowane w Załączniku nr 1 „Definicje i skróty zastosowane w prospekcie emisyjnym" i nr 2 „Słowniczek terminów fachowych zastosowanych w prospekcie emisyjnym" lub w innych rozdziałach niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Z wyjątkiem Zarządu Emitenta, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też, informacje zawarte w niniejszym dokumencie, powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

Dane statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie Emisyjnym obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Publikowane dane ekonomiczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte z informacji organów administracji publicznej. Dane w tabelach, znajdujących się w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, których źródło nie zostało podane, pochodzą wyłącznie od Emitenta. Niektóre dane finansowe, znajdujące się w

niniejszym Prospekcie Emisyjnym, zostały zaokrąglone i przedstawione w milionach lub miliardach, a nie w tysiącach złotych, tak jak przykładowo w rozdziale 20.1 Części Rejestracyjnej (Historyczne informacje finansowe). W efekcie, w niektórych przypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel, znajdujących się w niniejszym Prospekcie Emisyjnym, może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach, znajdujących się w niniejszym Prospekcie Emisyjnym zostały także zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego, bądź jego treści, są zobowiązane do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych, dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz ograniczeń prawnych dotyczących oferty akcji spółki EuCO S.A.

Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Serii A i Akcjami Serii B oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego winno się odbywać wyłącznie na podstawie własnych wniosków i analiz inwestora, które dotyczą Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, przy szczególnym zwróceniu uwagi na czynniki ryzyka opisane w niniejszym Prospekcie Emisyjnym.

Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki www.euco.pl nie później niż na 6 dni roboczych przed dniem zakończenia subskrypcji Akcji Serii A i Akcji Serii B. Zgodnie z art. 47 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku udostępnienia Prospektu Emisyjnego wyłącznie w formie elektronicznej, Emitent jest zobowiązany na żądanie osoby zainteresowanej, zgłoszone w terminie ważności Prospektu Emisyjnego, do nieodpłatnego dostarczenia tego Prospektu Emisyjnego w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.

Termin ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego upływa w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii A i Akcji Serii B na rynku regulowanym.

PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

STOSOWNIE DO DYREKTYWY 2003/71/WE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego.

Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do prospektu emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami prospektu emisyjnego.

1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, OFERUJĄCY ORAZ DORADCY

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

Daniel Kubach – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Paweł Filipiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Joanna Tylko – Sekretarz Rady Nadzorczej.

Wanda Ronka-Chmielowiec – Członek Rady Nadzorczej,

Joanna Smereczańska-Smulczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Oferujący

Dom Maklerski BZ WBK z siedzibą w Poznaniu, w imieniu którego działa:

Filip Paszke – Członek Zarządu,

Bartłomiej Godlewski - Prokurent.

Doradca finansowy

CC Group z siedzibą w Warszawie, w imieniu którego działają:

Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu,

Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu.

Doradca Prawny

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie, w imieniu którego działa:

Marcin Marczuk – Radca Prawny/Partner Zarządzający.

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest:

- 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji – Akcje Serii B,
- 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży – Akcje Sprzedawane.

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 1.700.000 sztuk.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Akcje będą oferowane w następujących transzach:

Transza Dużych Inwestorów	1.400.000 Akcji Oferowanych,
Transza Detaliczna	300.000 Akcji Oferowanych.

Powyższe liczby oferowanych akcji stanowią wstępnie oferowane akcje.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lipca 2010 roku, Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony (przy czym określona suma nie może być niższa ani wyższa odpowiednio od minimalnej i maksymalnej sumy tego podwyższenia określonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie), a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji Serii B. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia, oferowana będzie liczba Akcji serii B określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 r.

Poszczególni Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji przez siebie oferowanych, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej.

Informacja o skorzystaniu/nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych (w tym Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych) oraz informacja o liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Ze względu na wiążący charakter wezwania do złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, prawo o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje również inwestorom, którzy otrzymali wezwania do opłacenia zapisów w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Miejsce składania zapisów

Zapisy i deklaracje nabycia przyjmowane będą w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. (w tym w wybranych placówkach Banku Zachodniego WBK SA, działającego jako agent Domu Maklerskiego BZ WBK SA).

Opis procedury składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu, które dostępne będą w miejscach składania zapisów. Jeden egzemplarz zapisu przeznaczony jest dla Emitenta, drugi dla osoby składającej zapis (dodatkowo jeden egzemplarz może zachować podmiot przyjmujący zapis).

Formularz zapisu zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko/nazwę inwestora,
- adres zamieszkania albo siedzibę i adres inwestora,
- liczbę akcji, na które inwestor składa zapis,
- cenę za akcje,
- kwotę wpłaty,
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat,
- numer rachunku Inwestora do deponowania akcji,
- podpisy osoby składającej i przyjmującej zapis.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz Statutu Spółki, akceptuje ich treść i akceptuje warunki Oferty Publicznej.

Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Dużych Inwestorów przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, możliwa jest redukcja zapisów w przypadku:

- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, ale wyłącznie w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych, o którą przekroczona została liczba określona w wezwaniu,
- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisów.

Redukcje zapisów, o których mowa powyżej, będą proporcjonalne.

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Detalicznej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją.

Szczegółowy opis zasad przydziału w poszczególnych transzach został przedstawiony w pkt. 5.2 Części Ofertowej.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis minimum na 50 Akcji Oferowanych. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Oferowanych w złożonych przez niego zapisach w Transzy Detalicznej nie może przekroczyć 30 000 Akcji Oferowanych. Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba Akcji Oferowanych przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji Oferowanych w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora zostaną odrzucone.

Cena Akcji Oferowanych

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu oraz przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Detalicznej, Emitent oraz Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustalą Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do

Prospektu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji Oferowanych w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o Ofercie.

Cena emisyjna Akcji Serii B oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu odpowiednio przez Zarząd Emitenta i Wprowadzających oraz na podstawie rekomendacji Oferującego. Przy ustalaniu ceny brane będą pod uwagę w szczególności następujące kryteria:

- wielkość i wrażliwość cenowa popytu oszacowane w trakcie procesu budowy księgi popytu,
- bieżąca i przewidywana sytuacja na rynku kapitałowym,
- ocena perspektyw rozwoju, czynniki ryzyka i inne informacje dotyczące działalności Emitenta.
- Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla wszystkich transz. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów oraz w Transzy Detalicznej.

do 10 grudnia 2010 r., do godz. 8:00	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego
od 10 grudnia do 14 grudnia 2010 r. (ostatniego dnia do godz. 15:00)	proces budowania Księgi Popytu
od 10 grudnia do 14 grudnia 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
do godz. 8:00 w dniu 15 grudnia 2010 r.	ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży ustalenie i podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych oraz oferowanych w poszczególnych transzach
od 15 grudnia do 17 grudnia 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów
do 20 grudnia 2010 r.	przydział Akcji Oferowanych

3. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane informacje finansowe Emitenta zostały zaprezentowana na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

tabela 1. Wybrane wielkości z rachunku zysków i strat

wybrane wielkości z rachunku zysków i strat			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520
koszt własny sprzedaży	7 852	5 846	5 008
zysk brutto ze sprzedaży	8 063	6 410	5 512
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	5 210	3 854	3 432
EBITDA	5 476	3 977	3 477
zysk przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854
zysk netto	4 387	3 338	3 094
zysk na jedną akcję* (w zł)	0,88	0,67	0,62

źródło Emitent

** Zysk na jedną akcję liczony jest jako iloraz zysku netto za dany rok obrotowy i liczby akcji zwykłych na okaziciela po zarejestrowaniu przekształcenia w 2010 roku. Przyjęta metodologia jest zgodna z wyliczeniami z noty 18.1 do historycznych informacji finansowych przedstawionych w rozdziale 20 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu. Emitent zdecydował się na zastosowanie takiej metodologii w celu uzyskania porównywalności danych finansowych, gdyż w latach 2007-2009 działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.*

tabela 2. Wybrane wielkości z rachunku zysków i strat

wybrane wielkości z rachunku zysków i strat		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	9 346	7 106
koszt własny sprzedaży	4 553	3 147
zysk brutto ze sprzedaży	4 793	3 960
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	2 686	2 383
EBITDA	2 825	2 498
zysk przed opodatkowaniem	2 807	2 437
zysk netto	2 332	2 071
zysk na jedną akcję* (w zł)	0,47	0,41

źródło Emitent

** Zysk na jedną akcję liczony jest jako iloraz zysku netto za dane półrocze i liczby akcji zwykłych na okaziciela po zarejestrowaniu przekształcenia w 2010 roku. Przyjęta metodologia jest spójna z metodologią zastosowaną przez biegłego rewidenta, ujawnioną w nocie 18.1 do historycznych informacji finansowych przedstawionych w rozdziale 20 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu. Emitent zdecydował się na zastosowanie takiej metodologii w celu uzyskania porównywalności danych finansowych, gdyż w latach 2007-2009 działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.*

tabela 3. Wybrane wielkości z bilansu

wybrane wielkości z bilansu			w tys. zł
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
aktywa razem	10 818	9 939	7 765
aktywa trwałe	4 940	5 329	1 287
aktywa obrotowe	5 878	4 610	6 478
zapasy	20	27	20
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 530	2 294	3 647
pożyczki	369	98	1
rozliczenia międzyokresowe	52	5	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 904	2 135	899
kapitał własny	2 826	3 748	2 703
kapitał podstawowy	500	500	50
zobowiązania długoterminowe	578	801	91
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724	0
zobowiązania krótkoterminowe	7 414	5 390	4 971
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 439	4 460	3 905
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	208	206	0

źródło Emitent

tabela 4. Wybrane wielkości z bilansu

wybrane wielkości z bilansu		w tys. zł
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
aktywa razem	13 048	12 063
aktywa trwałe	7 079	5 654
aktywa obrotowe	5 969	6 409
zapasy	23	27
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 292	2 578
pożyczki	345	243
rozliczenia międzyokresowe	569	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 740	3 507
kapitał własny	5 157	3 863
kapitał podstawowy	500	500
zobowiązania długoterminowe	578	800
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724

zobowiązania krótkoterminowe	7 313	7 399
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 811	6 857
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	104	103

źródło Emitent

tabela 5. Wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych

wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616
przepływy z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937
przepływy z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563
przepływy pieniężne razem	778	1 232	116

źródło Emitent

tabela 6. Wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych

wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	890	3 945
przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 930	-502
przepływy z działalności finansowej	-125	-2 067
przepływy pieniężne razem	-1 165	1 376

źródło Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

1. czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
   - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
   - ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
   - ryzyko związane ze zmianami w systemach podatkowych w krajach działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.
2. czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta:
   - ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta,
   - ryzyko związane z konkurencją,
   - ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów,
   - ryzyko związane z naruszeniem tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również związanymi z tym sporami sądowymi,
   - ryzyko związane z rozwojem działalności zagranicznej,

- ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego,
- ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami,
- ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi,
- ryzyko reputacyjne związane z pogorszeniem się wizerunku firm dochodzących roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu osób fizycznych,
- ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Emitentowi przez dużą grupę klientów,
- ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń,
- ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

3. czynniki ryzyka związane z akcjami:
   - ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji,
   - ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku,
   - ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B,
   - ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane,
   - ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
   - ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu,
   - ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego,
   - ryzyko zawieszenia notowań,
   - ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
   - ryzyko związane z innymi ofertami publicznymi w okresie oferty publicznej akcji Emitenta,
   - ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną,
   - ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym,
   - ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków,
   - ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF,
   - ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów,
   - ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania,
   - ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej,
   - ryzyko zawieszenia odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej,
   - ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej,
   - ryzyko związane ze wzrostem podaży Akcji Serii A po zakończeniu subskrypcji,
   - ryzyko niedopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW,

- ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 ksh.

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w części „Czynniki Ryzyka".

5. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

2004 rok	Utworzenie Lege Artis Sp. z o.o.
2005 rok	Zmiana firmy Spółki z Lege Artis Sp. z o.o. na Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o.
2006 rok	Utworzenie Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa (poprzednia nazwa Kancelaria radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa) i zaangażowanie Emitenta w tym podmiocie
2006 rok	Podpisanie po raz pierwszy w historii Emitenta przeszło 1 000 umów na dochodzenie roszczeń odszkodowawczych w imieniu klientów
2009 rok	Przeniesienie działalności Emitenta do nowej siedziby w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18
2010 rok	Nabycie 100% udziałów w spółce prawa czeskiego Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO)

6. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Działalność Grupy Kapitałowej EuCO obejmuje głównie świadczenie usług dochodzenia roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie).

W skład Grupy Kapitałowej EuCO wchodzą następujące podmioty:

EuCO zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń, Działa wyłącznie na terytorium Polski. Ponadto EuCO jako podmiot dominujący jest odpowiedzialne za wyznaczanie kierunków rozwoju dla wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej.

EvCO jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Republiki Czeskiej.

Kártalanítási Központ Kft. jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Węgier.

Kancelaria Radców Prawnych EuCO jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług zastępstwa procesowego w postępowaniu przed sądami powszechnymi i występuje wobec zakładów ubezpieczeń z pozwami o zapłatę odszkodowań lub innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Polski.

Podstawowym obszarem, w którym działa Grupa Kapitałowa EuCO jest świadczenie usług dochodzenia roszczeń z tytułu szkód niemajątkowych (osobowych) od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody, głównie zakładów ubezpieczeniowych w imieniu i na rzecz klientów z tytułu wypadków komunikacyjnych. Grupa EuCO nie zajmuje się, poza sporadycznymi sytuacjami, dochodzeniem odszkodowań majątkowych (np. roszczenia z tytułu uszkodzenia pojazdu mechanicznego, uczestniczącego w wypadku lub kolizji).

Dochodzenie roszczeń z tytułu szkód niemajątkowych może toczyć się w dwóch trybach:

- przedsądowym – doradca prowadzi w imieniu klienta negocjacje z zakładem ubezpieczeniowym, które mogą zakończyć się wydaniem decyzji lub zawarciem ugody, a w konsekwencji wypłatą odszkodowania lub innego świadczenia. W tym trybie kończą się sprawy mniej skomplikowane (najlepiej udokumentowane, poparte opinią lekarza orzecznika). Prowadzi je EuCO oraz na terenie Republiki Czeskiej podmiot zależny - EvCO. Przedmiotem spraw likwidowanych w trybie przedsądowym jest dochodzenie wszystkich roszczeń, pozostających w związku ze zdarzeniem, czyli obok roszczenia z tytułu utraty zdrowia, także np. roszczenia tytułem utraconego dochodu, zwrotu kosztów leczenia oraz zwrotu kosztów dojazdu. Część roszczeń wymaga ponownej dogłębnej analizy prawnej. Niektóre bardziej skomplikowane sprawy, w których spór dotyczy nie tylko wysokości świadczenia, ale również przyjęcia odpowiedzialności za powstałą szkodę, a których likwidacja w trybie przedsądowym nie daje pozytywnego skutku, trafiają do Kancelarii Radców Prawnych EuCO. Kancelaria EuCO prowadzi dalsze negocjacje z zakładami ubezpieczeń i w zależności od ich wyniku kończy postępowanie likwidacyjne w trybie przedsądowym poprzez uzyskanie zapłaty z tytułu odszkodowania lub innego świadczenia albo przekazuje sprawę do referatu sądowego celem dochodzenia roszczenia w trybie sądowym.
- sądowym – sprawami w trybie sądowym zajmuje się podmiot zależny Emitenta - Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa. Kancelaria EuCO jest podmiotem uprawnionym do świadczenia usług zastępstwa procesowego. Kancelaria świadczy takie usługi niemal wyłącznie na zlecenie EuCO. Usługi świadczone przez ten podmiot stanowią uzupełnienie oferty EuCO. Zakłady ubezpieczeń często kończą proces likwidacji szkody odmawiając zapłaty odszkodowania lub innego świadczenia w pełnej wysokości zgłoszonego roszczenia. Wraz ze wzrostem konkurencji na rynku zakładów ubezpieczeń zjawisko to może się dodatkowo nasilać, gdyż poszkodowany nie jest stroną umowy ubezpieczenia. Dzięki działaniom Kancelarii klienci EuCO mają szansę na uzyskanie wyższych kwot odszkodowań i innych świadczeń. Przedmiotem spraw likwidowanych w trybie sądowym jest dochodzenie wszystkich roszczeń, pozostających w związku ze zdarzeniem, czyli obok roszczenia z tytułu utraty zdrowia, także np. roszczenia tytułem utraconego dochodu, zwrotu kosztów leczenia oraz zwrotu kosztów dojazdu. Kancelaria dochodzi wyżej wymienionych roszczeń w trybie sądowym w wysokości zasadnej, a nie przyznanej przez zakład ubezpieczeń w trybie przedsądowym. Podmiot zależny Emitenta - EvCO – nie zajmuje się dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych w trybie sądowym. Podmiot ten ściśle współpracuje w tym zakresie z kancelarią prawną Advokátní kancelař Czudek a Božková. Podmiot zależny Emitenta - Kártalanítási Központ Kft. – nie zajmuje się dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych w trybie sądowym.

7. PRZYCZYNY OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent planuje pozyskać w drodze oferty publicznej od 7 000 tys. zł brutto do 10 000 tys. zł brutto. Szacunkowe koszty emisyjne wyniosą około 1 129 tys. zł przy założeniu uplasowania w ramach Oferty Publicznej wszystkich Akcji Oferowanych i Sprzedawanych. Pozostałe środki pieniężne w wysokości od 5 871 tys. zł do 8 871 tys. zł netto Emitent zamierza przeznaczyć na cele emisyjne wymienione poniżej.

Cele emisyjne zostały przedstawione w kolejności priorytetów:

- Utworzenie spółki kapitałowej na terenie Słowacji i dokapitalizowanie pożyczkami spółek kapitałowych na terenie Słowacji i Węgier – 2 516-3 548 tys. zł,
- Dokapitalizowanie pożyczkami Kancelarii Radców Prawnych – 1 258-2 218 tys. zł,
- Nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych – 1 258-1 774 tys. zł,
- Dokapitalizowanie EvCO – 838-1 331 tys. zł.

CEL 1

UTWORZENIE SPÓŁKI KAPITAŁOWEJ NA TERENIE SŁOWACJI i DOKAPITALIZOWANIE POŻYCZKAMI SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH NA TERENIE SŁOWACJI I WĘGIER – 2 516-3 548 tys. zł

Emitent w kwietniu 2010 roku przejął spółkę Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), gdzie z powodzeniem wdrożył model biznesowy, funkcjonujący w podmiocie dominującym – EuCO. W efekcie intensywnych działań EvCO jest niekwestionowanym liderem w zakresie świadczenia usługi dochodzenia odszkodowań i innych świadczeń na terenie całej Republiki Czeskiej, gdzie prowadzi działalność przynoszącą zysk i dysponuje największą siecią agentów.

Sukces powielenia modelu biznesowego na terenie Czech zachęcił Emitenta do dalszej ekspansji zagranicznej. W II półroczu 2010 roku Emitent zdecydował się utworzyć spółkę kapitałową na terenie Węgier - Kártalanítási Központ Kft. z siedzibą w Győr. Podmiot węgierski zajmuje się analogiczną działalnością jak EuCO i EvCO. Emitent objął 100% udziałów w tej spółce.

W wyniku licznych analiz otoczenia prawnego i konkurencyjnego Emitent zdecydował się na ekspansję na Węgrzech i Słowacji, a więc krajach o podobnym ryzyku polityczno-gospodarczym oraz o podobnym potencjale dochodzenia roszczeń jak w przypadku Polski i Czech.

W tym celu planuje utworzyć spółkę kapitałową na terenie Słowacji (obejmie w niej 100% udziałów), a ponadto dokapitalizować pożyczkami utworzoną spółkę kapitałową na terenie Węgier i spółkę na Słowacji, którą zamierza dopiero założyć.

Emitent przeznaczy na każdy z podmiotów od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł.

W przypadku spółki węgierskiej kwota od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł zostanie przeznaczona na udzielenie pożyczek w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb podmiotu, zlokalizowanego na Węgrzech. Pożyczki zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy tej spółki. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej. Pożyczki posłużą do zbudowania własnego działu handlowego Kártalanítási Központ Kft. z siedzibą w Győr (przeznaczone będą na wynagrodzenia sprzedawców wraz z wyposażeniem w sprzęt telekomunikacyjny i komputerowy oraz samochody osobowe) oraz do zbudowania sieci agentów (zaliczki na poczet przyszłych umów i pożyczki na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej agentów).

W przypadku spółki słowackiej kwota od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł posłuży do utworzenia podmiotu zależnego (wniesienie wkładu założycielskiego na poczet kapitału zakładowego) i dokapitalizowania go pożyczkami. Z tego, kwota 250 tys. zł posłuży do utworzenia tej spółki i wniesienia wkładu

założycielskiego na poczet kapitału zakładowego. Reszta, w wysokości od 1 008 tys. zł do 1 524 tys. zł zostanie przeznaczona na udzielenie pożyczek w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb podmiotu, zlokalizowanego na Słowacji. Pożyczki zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy tej spółki. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej. Pożyczki posłużą do zbudowania własnego działu handlowego spółki słowackiej (przeznaczone będą na wynagrodzenia sprzedawców wraz z wyposażeniem w sprzęt telekomunikacyjny i komputerowy oraz samochody osobowe) oraz do zbudowania sieci agentów (zaliczki na poczet przyszłych umów i pożyczki na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej agentów).

Emitent zamierza zakończyć proces tworzenia spółki kapitałowej na terenie Słowacji do końca I półrocza 2011 roku. Emitent planuje udzielać pożyczek obu spółkom ze Słowacji i Węgier niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z tytułu emisji Akcji Serii B.

Łącznie EuCO wyda od 2 516 tys. zł do 3 548 tys. zł pozyskanych z emisji Akcji Serii B na objęcie udziałów w podmiocie słowackim i dokapitalizowanie pożyczkami spółek węgierskiej i słowackiej.

W razie, gdyby inwestycje kapitałowe lub którakolwiek z nich okazałaby się z jakiegokolwiek powodu niemożliwa do przeprowadzenia lub wiązałaby się z potencjalną nieefektywnością dla akcjonariuszy, Emitent zastrzega sobie prawo nie dokonania jej.

Środki pieniężne pozyskane w drodze Oferty Publicznej w sytuacji rezygnacji z inwestycji kapitałowych zostałyby przeznaczone proporcjonalnie (po od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł) na realizację celów emisji nr 3 i 4.

Środki pieniężne pozyskane w drodze Oferty Publicznej w sytuacji rezygnacji z jednej z inwestycji kapitałowych zostałyby przeznaczone na realizację drugiej inwestycji kapitałowej.

CEL 2

DOKAPITALIZOWANIE POŻYCZKAMI KANCELARII RADCÓW PRAWNYCH – 1 258-2 218 tys. zł

Specjaliści z Kancelarii Radców Prawnych EuCO zaobserwowali zjawisko, że wielu klientów, którym zakłady ubezpieczeń odmówiły wypłaty odszkodowania lub innego świadczenia albo wypłaciły odszkodowanie lub inne świadczenie w niesatysfakcjonującej wysokości, nie są w stanie kontynuować sporu, gdyż nie dysponują odpowiednimi środkami, aby z góry uiścić koszty postępowania sądowego. Do takich kosztów zalicza się: koszty opłaty stosunkowej w postępowaniu cywilnym, koszty biegłych sądowych oraz koszty dojazdu pełnomocników na rozprawy.

Kancelaria oszacowała, że przy średniej wartości sporu w wysokości 20 tys. zł koszty postępowania sądowego, które należy uiścić z góry wynoszą około 2,5 tys. zł (1 tys. zł opłata stosunkowa w wysokości 5% wartości sprawy, 1 tys. zł wynagrodzenie biegłych sądowych, 500 zł koszty dojazdu do sądu).

Prawo dopuszcza możliwość ubiegania się o zwolnienie od kosztów postępowania, niemniej w praktyce sądy rzadko zgadzają się na takie rozwiązanie. W efekcie wielu poszkodowanych, mimo wysokiego prawdopodobieństwa skutecznego uzyskania roszczenia, nie może wszcząć postępowania sądowego z braku posiadania odpowiednich środków finansowych.

Kancelaria Radców Prawnych EuCO jako jedyny podmiot w kraju na dużą skalę wprowadziła praktykę pokrywania z góry swoim klientom całkowicie lub częściowo kosztów skierowania spraw o roszczenia odszkodowawcze lub inne świadczenie na drogę postępowania sądowego. Sprawy, w ramach których Kancelaria, decyduje się na uiszczenie kosztów postępowania z góry za klienta, są poddawane wnikliwej weryfikacji. Dotychczasowe doświadczenia dowodzą, że około 98% spraw, w przypadku których Kancelaria zdecydowała się ponieść koszty postępowania za klienta, kończyło się korzystnym dla niego wyrokiem.

Mając na uwadze planowany dalszy dynamiczny rozwój skali działalności Kancelaria zidentyfikowała potrzebę zwiększenia kapitału obrotowego, aby pozyskać kolejnych klientów, którzy z racji braku środków finansowych nie są w stanie zainicjować postępowania i skutecznie dochodzić odszkodowań lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń na drodze sądowej. Emitent zamierza przeznaczyć z

emisji Akcji Serii B kwotę od 1 258 tys. zł do 2 218 tys. zł na zasilenie kapitału obrotowego dla podmiotu zależnego - Kancelarii Radców Prawnych. Zwiększenie kapitału obrotowego Kancelarii odbędzie się poprzez udzielenie przez Emitenta pożyczek.

Emitent zamierza udzielić pożyczek Kancelarii w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb Kancelarii na kapitał obrotowy w celu sfinansowania wykładania z góry za klientów kosztów związanych z dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń przed sądami powszechnymi. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej.

Emitent planuje udzielać pożyczek Kancelarii niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z tytułu emisji Akcji Serii B.

Powiększenie kapitału obrotowego podmiotu zależnego – Kancelarii – przysłuży się do rozwoju GK Emitenta, gdyż przyciągnie szerszą rzeszę klientów, których nie stać na sfinansowanie z góry kosztów postępowania sądowego.

CEL 3

NABYCIE PAKIETÓW SPRAW OD FIRM KONKURENCYJNYCH – 1 258-1 774 tys. zł

W Polsce rynek firm świadczących usługi dochodzenia odszkodowań lub innych świadczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń jest bardzo rozdrobniony – działa na nim przeszło 300 takich podmiotów. W ocenie Zarządu Emitenta na tym rynku funkcjonuje wiele nierentownych podmiotów konkurencyjnych, które nie są w stanie w dłuższej perspektywie prowadzić działalności bądź nie dysponują odpowiednim know-how, aby skutecznie dochodzić roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń w imieniu i na rzecz swoich klientów.

Mając to na uwadze, Emitent prowadzi prace nad identyfikacją takich podmiotów i zamierza do niektórych z nich wystąpić z propozycją skupu pakietu spraw o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń, które po wnikliwej analizie rokują wysokim prawdopodobieństwem skutecznego zaspokojenia roszczenia. Emitent planuje dywersyfikację skupu pakietów spraw – nie więcej niż 500 tys. zł ma zostać przeznaczone na pojedynczą transakcję, choć w szczególnie uzasadnionych przypadkach Emitent zastrzega sobie możliwość skupu pakietu spraw większej wartości. Jednocześnie sprawy, które mają być przedmiotem skupu, z jednej strony mają gwarantować wysokie prawdopodobieństwo zaspokojenia roszczenia przez zakład ubezpieczeń, a drugiej strony mają być nabywane ze znacznym dyskontem w stosunku do jego prawdziwej wysokości.

Nabycie pakietów spraw odbędzie się w oparciu o porozumienie w postaci umowy przedwstępnej lub listu intencyjnego, jakie Emitent zawrze z podmiotem konkurencyjnym. Do daty Prospektu Emisyjnego Emitent nie zawarł jakiegokolwiek porozumienia w tym zakresie. Po zawarciu porozumienia Emitent przeprowadzi analizę oferowanych pakietów spraw. W jej wyniku zidentyfikuje sprawy, które będą leżały w jego kręgu zainteresowania, wyceni je i podejmie negocjacje z podmiotem konkurencyjnym co do ich nabycia. W wyniku transakcji Emitent wejdzie w prawa podmiotu, który sprzeda pakiet spraw. Warunkiem niezbędnym transakcji będzie jej przeprowadzenie zgodnie z procedurami o ochronie danych osobowych poprzez uzyskanie pisemnej zgody na przetwarzanie danych osobowych do celów związanych z realizacją umowy o dochodzenie roszczeń. Emitent dodatkowo zawiadomi pisemnie każdego z klientów o dokonanej cesji praw i obowiązków poprzedniego pełnomocnika na Emitenta. Nabycie będzie uwarunkowane wyrażeniem przez poszkodowanych pisemnej zgody na cesję, o ile umowa między nimi a podmiotem, od którego Emitent nabędzie sprawy, nie przewidywała możliwości podzlecenia prowadzenia sprawy przez podmioty trzecie.

Emitent zamierza przeznaczyć na nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych kwotę od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł z emisji Akcji Serii B.

Emitent zamierza zakończyć proces skupu spraw od innych firm konkurencyjnych, wykorzystując środki pozyskane w drodze Oferty Publicznej, do końca 2011 roku.

Nabycie pakietów spraw będzie służyło znacznej intensyfikacji rozwoju GK Emitenta, gdyż powiększy grono obsługiwanych klientów, a dodatkowo ze względu na oczekiwane dyskonto w stosunku rzeczywistej wartości skupowanych pakietów, poprawi jego wyniki finansowe.

W razie, gdyby nabycie pakietów spraw okazałyby się z jakiegokolwiek powodu niemożliwe do przeprowadzenia lub wiązałyby się z potencjalną nieefektywnością dla akcjonariuszy, Emitent zastrzega sobie prawo nie dokonania takich transakcji. Środki pieniężne pozyskane w drodze oferty publicznej na ten cel zostałyby wówczas przeznaczone na realizację celu emisyjnego nr 2 – Dokapitalizowanie pożyczkami Kancelarii Radców Prawnych.

CEL 4

DOKAPITALIZOWANIE EvCO – 839-1 331 tys. zł

Emitent zamierza przeznaczyć z emisji Akcji Serii B kwotę od 839 tys. zł do 1 331 tys. zł na dokapitalizowanie podmiotu zależnego – Evropské Centrum Odškodného (EvCO). EvCO prowadzi działalność na terenie Republiki Czeskiej w zakresie dochodzenia odszkodowań lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń dla poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych od 2008 roku. Jest podmiotem o krótszym stażu niż Emitent, dynamicznie zwiększającym skalę działania, a tym samym mającym duże zapotrzebowanie na kapitał w celu wsparcia rozwoju. W ocenie Zarządu Emitenta EvCO nie osiągnęło jeszcze takiego rozmiaru działalności, który umożliwiłby dynamiczny rozwój bez dokapitalizowania.

EvCO zamierza położyć nacisk na rozbudowę struktur sprzedażowych. Jest to kapitałochłonne, gdyż wiąże się z utworzeniem programów motywacyjnych dla agentów, opartych na częściowych przedpłatach lub zaliczkach (w początkowej fazie współpracy), stworzeniem systemu szkoleń, a także umożliwieniem finansowania zakupów samochodów, telefonów, komputerów przenośnych dla współpracowników.

Emitent zamierza podwyższyć kapitał zakładowy EvCO kwotą od 839 tys. zł do 1 331 tys. zł ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Emitent zamierza doprowadzić do podwyższenia kapitału zakładowego EvCO niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z oferty publicznej akcji Serii B.

W przypadku, gdyby emisja Akcji Serii B przyniosła wpływy niższe od zakładanych, to w pierwszej kolejności zostaną ograniczone wydatki związane z realizacją celów emisyjnych nr 3 i 4 albo Emitent będzie się posiłkował finansowaniem w postaci kredytów i pożyczek.

Do czasu całkowitego wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii B zgodnie z celami emisyjnymi, Emitent ulokuje je na lokatach bankowych lub w skarbowych papierach dłużnych.

8. ROZWODNIENIE

tabela 7. Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji Serii B

struktura akcjonariatu przed emisją Akcji Serii B				
akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Spexar Ltd	1.960.000	39,2	1.960.000	39,2
Corpor Capital Ltd	1.960.000	39,2	1.960.000	39,2
Kubach Investment Ltd	980.000	19,6	980.000	19,6
Pozostali	100.000	2,0	100.000	2,0
Razem	5.000.000	100,0	5.000.000	100,0

źródło Emitent

tabela 8. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii B i sprzedaży wszystkich Akcji Serii A przez Wprowadzających

struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii B

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Spexar Ltd	1.520.000	27,1	1.520.000	27,1
Corpor Capital Ltd	1.520.000	27,1	1.520.000	27,1
Kubach Investment Ltd	760.000	13,6	760.000	13,6
Pozostali	1.800.000	32,1	1.800.000	32,1
Razem	5.600.000	100,0	5.600.000	100,0

źródło Emitent

tabela 9. Rozwodnienie w podziale na poszczególne serie akcji

rozwodnienie w podziale na poszczególne serie akcji

seria	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Seria A	5.000.000	89,3	5.000.000	89,3
Seria B	600.000	10,7	600.000	10,7
razem	5.600.000	100,0	5.600.000	100,0

źródło Emitent

9. KOSZTY EMISJI / OFERTY

Ze względu na fakt, że wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Oferującego jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie jest znana cena sprzedaży Akcji Serii A oraz cena emisyjna Akcji Serii B, nie można dokładnie określić kosztów Oferty Publicznej. Z tego powodu przedstawione poniżej szacunkowe koszty mogą ulec zmianie, o czym Emitent poinformuje raportem bieżącym po zakończeniu oferty publicznej. Szacunkowe koszty emisji zostały obliczone przy założeniu sprzedaży wszystkich Akcji Serii A i Akcji Serii B, będących przedmiotem oferty publicznej. Emitent nie poniesie kosztów związanych z akcjami sprzedawanymi, które obciążą wprowadzających

tabela 10. Szacunkowe koszty oferty Akcji Serii A i Akcji Serii B

szacunkowe koszty oferty Akcji Serii A i Akcji Serii B	w tys. zł
	kwota
koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem koszty doradztwa i oferowania, w tym:	959
koszty plasowania	250
szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100
inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	320

razem	1 129

źródło Emitent

CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki lub Grupy, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę akcji Spółki. Kurs akcji może zniżkować w efekcie wystąpienia ryzyk poniżej opisanych oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. Inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju Spółki lub Grupy. Należy mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka lub Grupa. Spółka przedstawiła tylko te czynniki ryzyka, które uznała za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Spółki nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikowała, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw Europy Środkowo-Wschodniej w przyszłości, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące ubezpieczeń i ponoszenia odpowiedzialności za szkody spowodowane w wyniku wypadków i kolizji komunikacyjnych. Działalność prowadzona przez Emitenta nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia działalności, polegającej na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie w trybie przedsądowym nie jest wymagana jakakolwiek licencja lub zezwolenie.

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

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

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta i jego 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 Emitenta i jego 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 Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta lub jego Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

2.1. Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem jest wzrost sprzedaży w kraju, w Czechach i na Węgrzech. Ponadto Emitent zamierza rozpocząć działalność na terenie Słowacji. Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek zainteresowania usługami Emitenta, trudności w zdobywaniu rynków zagranicznych, intensyfikacja konkurencji na rynkach, na których Emitent operuje lub zamierza operować, znaczne zmniejszenie liczby osób poszkodowanych w wypadkach lub kolizjach komunikacyjnych, brak lub niewystarczająca liczba odpowiednio wykwalifikowanych pracowników i agentów odpowiedzialnych za realizację strategii Emitenta.

Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2. Ryzyko związane z konkurencją

Emitent działa na rynku konkurencyjnym, który jest istotnie rozproszony, a bariery wejścia na niego są umiarkowane. W przypadku nasilenia konkurencji rynkowej Emitent, mimo że jest jednym z liderów w Polsce w dziedzinie świadczenia usług w zakresie dochodzenia roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia z tytułu wypadków lub kolizji komunikacyjnych, może zostać zmuszony do poniesienia dodatkowych nakładów w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej. Duża konkurencja na rynku może doprowadzić do obniżenia możliwych do osiągnięcia marż. Podmiot zależny Emitenta, działający na rynku czeskim - Evropské Centrum Odškodného (EvCO) jest niekwestionowanym liderem w swoim segmencie i operuje w warunkach mniej intensywnej konkurencji niż w Polsce. Niemniej, nie można wykluczyć, że na rynku czeskim pojawi się poważna konkurencja, która doprowadzi do istotnego osłabienia pozycji EvCO. Ponadto, nie można wykluczyć, że podmiot zależny Emitenta – węgierska spółka Kártalanítási Központ Kft., będzie zmagał się z silną konkurencją na tamtejszym rynku.

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

2.3. Ryzyko związane z odpływem kluczowej kadry menedżerskiej lub agentów

Działalność Emitenta i perspektywy jego 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, Emitent kładzie szczególny nacisk na zaimplementowanie systemów motywacyjnych dla jego kluczowych pracowników oraz agentów i pełnomocników, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników.

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

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

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

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

2.5. Ryzyko związane z rozwojem działalności zagranicznej

Jednym z celów emisji Akcji Serii B jest utworzenie i wsparcie finansowe w formie pożyczek spółki kapitałowej na terenie Słowacji. Oprócz tego Emitent zamierza dynamicznie rozwijać działalność nowoutworzonej spółki kapitałowej na terenie Węgier – przyczyni się do tego wsparcie finansowe w formie pożyczek pochodzących z emisji Akcji Serii B. Emitent zamierza na tamtejszych rynkach zbudować i rozwinąć samodzielnie od podstaw struktury biznesowe, oferujące usługi dochodzenia odszkodowań i innych świadczeń od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody. Istnieje ryzyko, że proces samodzielnego budowania i rozwijania od podstaw zagranicznych struktur biznesowych będzie wydłużał się w czasie z powodu nieznajomości specyfiki danego rynku, braku doświadczenia w funkcjonowaniu na nim, kompetentnej kadry zarządzającej albo sieci agentów lub z jakiegokolwiek innego powodu.

Nie można wykluczyć, że Emitent nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów biznesowych, a w szczególności rozwinąć swojej działalności w tych krajach na szerszą skalę lub wdrożyć skutecznie strategii marketingowo-sprzedażowej.

Istnieje ryzyko niepowodzenia rozwoju działalności zagranicznej. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.6. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność na obszarze całej Polski, Republiki Czeskiej i na Węgrzech. Efektywność w dużym stopniu uzależniona jest od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. GK EuCO systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od GK EuCO. Jakiekolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej w Grupie Emitenta może mieć negatywny wpływ na sprawność zarządzania biznesem, realizację strategii rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy.

Istnieje ryzyko związane z wpływem niezawodności systemu informatycznego na działalność GK Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.7. Ryzyko związane z głównymi akcjonariuszami

Głównymi akcjonariuszami Spółki są Spexar Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr) i Corpor Capital Ltd. z siedzibą w Limassol (Cypr). Każdy z tych podmiotów posiada Akcje Serii A reprezentujące 39,2 % kapitału zakładowego Emitenta i dające prawo do 39,2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Jedynym wspólnikiem Spexar Ltd. jest Krzysztof Lewandowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Główni akcjonariusze podejmują decyzje samodzielnie i nie działają w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie.

W wyniku emisji Akcji Serii B, która zostanie skierowana do szerokiej rzeszy inwestorów, udział Spexar Ltd. i Corpor Capital Ltd. w kapitale zakładowym Emitenta i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta ulegnie rozwodnieniu, niemniej główni akcjonariusze będą wciąż dysponowali istotnym wpływem przez organy korporacyjne, w tym decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie, na działalność Emitenta. Pozostali akcjonariusze powinni zatem uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Emitenta i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie.

Istnieje ryzyko związane z wpływem głównych akcjonariuszy na działalność Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.8. Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent zawierał i będzie zawierał transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe. Kluczowym kryterium badania jest analiza, czy były one zawierane na warunkach rynkowych. W ocenie Zarządu Emitenta 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 Emitenta, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

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

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

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

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

2.10. Ryzyko związane z wytoczeniem powództwa przeciwko Emitentowi przez dużą grupę klientów

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

Wytoczenie przeciwko Emitentowi powództwa zbiorowego może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, przeciwko Emitentowi nie zostało wytoczone powództwo zbiorowe oraz według wiedzy Emitenta, nie istnieją przesłanki do jego wytoczenia.

2.11. Ryzyko związane ze zmianą procedur wewnętrznych zakładów ubezpieczeń

Emitent od 2004 prowadzi działalność, polegającą na świadczeniu usług dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń na rzecz poszkodowanych. Od tego czasu Spółka uczestniczyła w procesie likwidacji szkód we wszystkich zakładach ubezpieczeń, zlokalizowanych na terenie Polski. Ponadto, w 2010 roku Emitent nabył 100% udziałów w spółce prawa czeskiego EvCO. Podmiot zależny uczestniczył w procesie likwidacji szkód niemal we wszystkich zakładach ubezpieczeń, zlokalizowanych na terenie Republiki Czeskiej. W II półroczu 2010 roku Emitent utworzył spółkę prawa węgierskiego Kártalanítási Központ Kft., która rozpoczęła świadczyć identyczne usługi w zakresie odszkodowań i innych świadczeń jak Emitent. Początkowy etap działalności węgierskiej jednostki zależnej powoduje, że nie ma ona wielu doświadczeń we współpracy z zakładami ubezpieczeń, tym samym nie poznała dogłębnie obowiązujących procedur wewnętrznych tych instytucji. Emitent planuje utworzyć do połowy 2011 roku kolejną spółkę, zajmującą się dochodzeniem odszkodowań i innych świadczeń na terenie Słowacji.

Wieloletnia działalność Emitenta sprawiła, że poznał on 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 państw, gdzie Emitent działa lub

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

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

2.12. Ryzyko związane z postępowaniem z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

Emitent zwraca uwagę, że przez Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów prowadzone jest postępowanie z powództwa Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o uznanie postanowień wzorca umowy o dochodzenie roszczeń zawieranych przez Emitenta z klientami za niedozwolone.

Emitent w odpowiedzi na pozew wniósł o oddalenie powództwa, z uwagi na jego przedwczesność, jak również podniósł zarzut bezzasadności powództwa.

Emitent, pomimo stanowiska prezentowanego w odpowiedzi na pozew, nie może gwarantować, że postępowanie zakończy się oddaleniem powództwa.

W razie uwzględnienia powództwa sąd w sentencji wyroku przytoczy treść postanowień wzorca umowy uznanych za niedozwolone i zakaże ich wykorzystywania. Wyrok prawomocny będzie miał skutek wobec osób trzecich od chwili wpisania uznanego za niedozwolone postanowienia wzorca umowy do rejestru niedozwolonych klauzul.

W ocenie Emitenta, ryzyko związane ze skutkami przedmiotowego postępowania nie jest istotne dla perspektyw rozwoju i wyników finansowych osiąganych przez Emitenta.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI I RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym oraz w żadnym alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że Akcje Oferowane będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji Oferowanych może być niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek szeregu czynników, w tym:

- okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta,
- liczby oraz płynności notowanych Akcji Emitenta,
- fluktuacji na polskim i międzynarodowych rynkach finansowych.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, do których należy zaliczyć m.in. ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, że inwestor nabywający Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.2. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii B do skutku

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii B na zasadach opisanych w Prospekcie,
- Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii B w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Serii B.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Serii B bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3. Ryzyko związane z notowaniem Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu prawami do akcji na rynku giełdowym.

Dopuszczenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę:

- sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
- perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządczych i nadzorczych Emitenta,
- warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe,
- bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Akcje Emitenta będą dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych po spełnieniu przez Emitenta warunków, o których mowa w § 2 i § 3 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby spełnić wszelkie kryteria dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B.

Charakter obrotu Prawami do Akcji Serii B rodzi również ryzyko, że w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku w wyniku odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy – posiadacz Praw do Akcji Serii B otrzyma jedynie zwrot środków wynikających z iloczynu liczby Praw do Akcji Serii B znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii B. Dla

inwestora, który nabędzie Prawo do Akcji Serii B na GPW może oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłaci na rynku wtórnym za to Prawo do Akcji Serii B, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Serii B. Niedopuszczenie Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów do dnia debiutu Akcji Serii B na GPW.

3.4. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH, termin do zapisywania się na Akcje Oferowane nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji.

W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Akcjami Serii A oraz Prawami do Akcji Serii B.

Konsekwencją dla inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli albo gotówką, którą wpłacili.

3.5. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

3.6. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaże wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

3.7. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego lub ryzyko odmowy wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Emitent dokona wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po nastąpieniu okoliczności, które to umożliwiają.

Wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu warunków, m.in. zarejestrowania Akcji Serii B we właściwym dla Emitenta sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji Serii B w KDPW, jak również asymilacji tych akcji z Akcjami Serii A. Nie można wykluczyć, że procedura spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie Akcji Serii B w stosunku do planowanego terminu.

Emitent zwraca szczególną uwagę, że zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku Oficjalnych Notowań oraz zważywszy, że Zarząd GPW podejmuje decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących, po szczegółowej analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowy typu „*lock-up*" oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, istnieje wysokie ryzyko niedopuszczenia Akcji Serii A i Akcji Serii B do notowań wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz ich asymilacji z Akcjami Serii A.

Emitent informuje, że istnieje również ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B lub Praw do Akcji Serii B do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

3.8. Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

3.9. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

3.10. Ryzyko związane z innymi ofertami publicznymi w okresie oferty publicznej akcji Emitenta

W sytuacji przeprowadzenia ofert publicznych przez inne podmioty w czasie trwania Oferty Publicznej Emitenta, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie, nie pozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.11. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną

Zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

3.12. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.13. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy,
- wbrew obowiązkowi, określonemu w art. 86 ust. 1 tej ustawy, nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą:

- zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub
- udostępnienia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów

podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie.

Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się wyżej wymienionych czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie. W przypadku czynu mniejszej wagi, wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

3.14. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie wykonują lub wykonują nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.15. Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego. Spośród wyżej wymienionych inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta i Wprowadzającego za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę inwestorom, że osoby niespełniające wyżej wymienionych kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu w Transzy Dużych Inwestorów.

3.16. Ryzyko dochodzenia roszczeń w stosunku do inwestorów, którzy nie złożą zapisu mimo wezwania

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu i którzy w tym procesie złożą deklarację nabycia Akcji Oferowanych z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży, mogą otrzymać wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Dużych Inwestorów. Nie złożenie zapisu lub złożenie zapisu na liczbę akcji mniejszą niż określona w wezwaniu może spowodować roszczenia Emitenta, Wprowadzającego lub subemitentów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne).

3.17. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej

W przypadku zapisów w Transzy Detalicznej, gdy łączna liczba Akcji Serii A i Akcji Serii B w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Serii A i Akcji Serii B możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Serii A i Akcji Serii B w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Serii A i Akcji Serii B w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Serii A i Akcji Serii B możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Serii A i Akcji Serii B.

3.18. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej

Po publikacji Prospektu Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Ponadto, Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym. W sytuacji, gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

Jeżeli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej, wówczas oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku. W przypadku odstąpienia od oferty Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakikolwiek odsetek i odszkodowań.

Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji przez siebie oferowanych lub podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej do czasu ustalenia Ceny Emisyjnej. Decyzję powyższą Wprowadzający mają prawo podjąć niezależnie od siebie.

Przesunięcie terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta, w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent ma prawo ustalenia wyżej wymienionych terminów w terminie późniejszym.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Publicznej, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej złożone zapisy pozostają ważne.

3.19. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, zgodnie z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
  - Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt powyżej lub

- treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

3.20. Ryzyko związane ze wzrostem podaży Akcji Serii A po zakończeniu subskrypcji

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, zobowiązali się w formie oświadczenia pisemnego do niezbywania posiadanych przez siebie Akcji Serii A przez okres 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Wobec czego nie będą mogli rozporządzać posiadanymi akcjami Emitenta, w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany właścicielstwa Akcji, w tym również do nie zastawiania Akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie. Intencją jest, aby po upływie 12 miesięcy od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, wyżej wymienieni akcjonariusze mieli możliwość swobodnego dysponowania posiadanymi akcjami. Ewentualny napływ znaczącej liczby akcji na rynek, wynikający z podjęcia przez wyżej wymienionych akcjonariuszy Spółki decyzji o sprzedaży części posiadanych akcji może mieć, choćby przejściowo, istotny negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji. Opis wyżej wymienionych oświadczeń został zawarty w pkt 7 Części Ofertowej niniejszego Prospektu.

3.21. Ryzyko niedopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku podstawowym GPW

Jednym z kryteriów, jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84, poz. 547), rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln euro, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, akcje te powinny spełniać dodatkowo następujące warunki: (a) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, powinny wynosić równowartość w złotych co najmniej 10 mln euro, (b) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1 mln euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Istnieje ryzyko niedopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych Emitenta, z uwagi na możliwość ukształtowania się struktury właścicielskiej i wartości rynkowej akcji Emitenta w sposób niespełniający kryteriów, o których mowa powyżej, również w przypadku niesubskrybowania wszystkich Akcji Oferowanych serii B.

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym.

3.22. Ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 ksh

Art. 432 § 4 ksh stanowi, że uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku oferty publicznej może zawierać upoważnienie zarządu lub rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna, ani też nie może być wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna.

W przypadku, kiedy – jak ma to miejsce w uchwale emisyjnej Emitenta – uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego określa tylko maksymalną sumę podwyższenia kapitału zakładowego oraz maksymalną liczbę oferowanych akcji, nie wskazując jednocześnie wprost minimalnej sumy podwyższenia i minimalnej liczby oferowanych akcji, zachodzi w ocenie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w stanowisku w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h., które może zostać podzielone przez sąd rejestrowy, zwiększone ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy ze względu na wątpliwości co do zgodności z art. 432 § 4 ksh.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, że w ocenie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego skorzystanie przez Zarząd Emitenta z możliwości przewidzianej w art. 432 § 4 ksh oznacza, że suma, o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony, nie może zostać już zmieniona, jak również brak jest podstaw, aby zarząd dokonał oznaczenia ostatecznej sumy podwyższenia poprzez wskazanie minimalnej i maksymalnej wartości podwyższenia mieszczącej się w granicach wyznaczonych przez walne zgromadzenie.

Dodatkowo należy mieć na uwadze, że subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz że subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje, dokona redukcji zapisów.

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

1.1.1. Emitent

firma	Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
adres siedziby	ul. Św. M. Kolbe 18, 59-220 Legnica
główny telefon	+48 76 723 98 00
numer telefaksu	+48 76 723 98 50
strona internetowa	www.euco.pl

Osoba działająca w imieniu Emitenta:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu.

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Emitent oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Lewandowski - Prezes Zarządu

1.2. Podmioty sporządzające prospekt emisyjny

1.2.1. Doradca Finansowy

firma	**CC G**roup Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
adres siedziby	ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa
główny telefon	+48 22 440 1 440
numer telefaksu	+48 22 440 1 441
strona internetowa	www.ccgroup.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

- Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu
- Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Czynników Ryzyka pkt 1-2,
- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.1, 3, 5.2, 6.1-6.2, 6.5, 9, 10, 12, 23,
- w zakresie Części Ofertowej pkt. 3.4, 8, 9.
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

1.2.2. Doradca Prawny

firma	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
adres siedziby	ul. Mokotowska 15A, lok. 17, 00-640 Warszawa
główny telefon	+48 22 312 41 10
numer telefaksu	+48 22 312 41 12
strona internetowa	www.wierzbowski.com

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

- Marcin Marczuk – Radca Prawny/Partner Zarządzający – uprawniony do jednoosobowej reprezentacji.

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Czynników Ryzyka pkt 3,
- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.2, 6.4, 7-8, 11, 14-18, 20.8-20.9, 21-22, 25,
- w zakresie Części Ofertowej pkt 4.
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Marcin Marczuk – Radca Prawny/Partner
Zarządzający

1.2.3. Firma inwestycyjna

firma	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
adres siedziby	pl. Wolności 15,60-967 Poznań
główny telefon	+48 61 856 48 80
numer telefaksu	+48 61 856 47 70
strona internetowa	www.dmbzwbk.pl

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

- Członek Zarządu oraz Prokurent.

Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.3
- w zakresie Części Ofertowej pkt. 5 i 6,
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Filip Paszke – Członek Zarządu Bartłomiej Godlewski - Prokurent

1.2.4. Wprowadzający

Wprowadzający jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt 1.2.4,
- w zakresie Części Ofertowej pkt 3.3, 7.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Wprowadzający, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr),

w imieniu którego działa pełnomocnik

Łukasz Adamczyk

1.2.5. Wprowadzający

Wprowadzający jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt 1.2.4,
- w zakresie Części Ofertowej pkt 3.3, 7.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Wprowadzający, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Corpor Capital Ltd z siedzibą w
Limassol (Cypr),

w imieniu którego działa
pełnomocnik Łukasz Adamczyk

1.2.6. Wprowadzający

Wprowadzający jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w zakresie Części Rejestracyjnej pkt 1.2.4,
- w zakresie Części Ofertowej pkt 3.3, 7.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Wprowadzający, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Kubach Investment Ltd z
siedzibą w Limassol (Cypr),

w imieniu którego działa
pełnomocnik

Łukasz Adamczyk

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Historyczne informacje finansowe za okresy zakończone 31.12.2009, 31.12.2008 oraz 31.12.2007, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2009 – 31.12.2009, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2008 - 31.12.2008, statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2007 - 31.12.2007

Biegły rewident dokonujący badania historycznych informacji finansowych sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego za lata 2007-2009

Firma:	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (nazwa skrócona: GTFR Sp. z o.o.)
Siedziba:	Poznań
Adres:	pl. Wiosny Ludów 2, 61-831 Poznań
Telefon:	(61) 85 09 200
Faks:	(61) 85 09 201
Adres strony internetowej:	www.gtfr.pl
Adres poczty elektronicznej:	info@gtfr.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 238.

W imieniu podmiotu działają:

- Sławomir Mirkowski, Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9639,
- Kinga Bródka, Biegły Rewident, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10901.

Sprawozdania finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku nie podlegały ustawowemu obowiązkowi badania. Za te lata wydano wyłącznie opinię o historycznych danych finansowych.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonał również zamiany biegłego rewidenta badającego statutowe sprawozdania finansowe.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

3.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi oraz śródroczne informacje finansowe Emitenta

Wybrane informacje finansowe Emitenta zostały zaprezentowana na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami

Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,

- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

tabela 11. Wybrane wielkości z rachunku zysków i strat

wybrane wielkości z rachunku zysków i strat			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520
koszt własny sprzedaży	7 852	5 846	5 008
zysk brutto ze sprzedaży	8 063	6 410	5 512
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	5 210	3 854	3 432
EBITDA	5 476	3 977	3 477
zysk przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854
zysk netto	4 387	3 338	3 094
zysk na jedną akcję* (w zł)	0,88	0,67	0,62

źródło Emitent

** Zysk na jedną akcję liczony jest jako iloraz zysku netto za dany rok obrotowy i liczby akcji zwykłych na okaziciela po zarejestrowaniu przekształcenia w 2010 roku. Przyjęta metodologia jest zgodna z wyliczeniami z noty 18.1 do historycznych informacji finansowych przedstawionych w rozdziale 20 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu. Emitent zdecydował się na zastosowanie takiej metodologii w celu uzyskania porównywalności danych finansowych, gdyż w latach 2007-2009 działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.*

tabela 12. Wybrane wielkości z rachunku zysków i strat

wybrane wielkości z rachunku zysków i strat		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	9 346	7 106
koszt własny sprzedaży	4 553	3 147
zysk brutto ze sprzedaży	4 793	3 960
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	2 686	2 383
EBITDA	2 825	2 498
zysk przed opodatkowaniem	2 807	2 437
zysk netto	2 332	2 071
zysk na jedną akcję* (w zł)	0,47	0,41

źródło Emitent

** Zysk na jedną akcję liczony jest jako iloraz zysku netto za dane półrocze i liczby akcji zwykłych na okaziciela po zarejestrowaniu przekształcenia w 2010 roku. Przyjęta metodologia jest spójna z metodologią zastosowaną przez biegłego rewidenta, ujawnioną w nocie 18.1 do historycznych informacji finansowych przedstawionych w rozdziale 20 Części*

Rejestracyjnej niniejszego Prospektu. Emitent zdecydował się na zastosowanie takiej metodologii w celu uzyskania porównywalności danych finansowych, gdyż w latach 2007-2009 działał w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

tabela 13. Wybrane wielkości z bilansu

wybrane wielkości z bilansu			w tys. zł
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
aktywa razem	10 818	9 939	7 765
aktywa trwałe	4 940	5 329	1 287
aktywa obrotowe	5 878	4 610	6 478
zapasy	20	27	20
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 530	2 294	3 647
pożyczki	369	98	1
rozliczenia międzyokresowe	52	5	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 904	2 135	899
kapitał własny	2 826	3 748	2 703
kapitał podstawowy	500	500	50
zobowiązania długoterminowe	578	801	91
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724	0
zobowiązania krótkoterminowe	7 414	5 390	4 971
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 439	4 460	3 905
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	208	206	0

źródło Emitent

tabela 14. Wybrane wielkości z bilansu

wybrane wielkości z bilansu		w tys. zł
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
aktywa razem	13 048	12 063
aktywa trwałe	7 079	5 654
aktywa obrotowe	5 969	6 409
zapasy	23	27
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 292	2 578
pożyczki	345	243
rozliczenia międzyokresowe	569	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 740	3 507
kapitał własny	5 157	3 863
kapitał podstawowy	500	500

zobowiązania długoterminowe	578	800
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724
zobowiązania krótkoterminowe	7 313	7 399
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 811	6 857
kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	104	103

źródło Emitent

tabela 15. Wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych

wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616
przepływy z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937
przepływy z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563
przepływy pieniężne razem	778	1 232	116

źródło Emitent

tabela 16. Wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych

wybrane wielkości z rachunku przepływów pieniężnych		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	890	3 945
przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 930	-502
przepływy z działalności finansowej	-125	-2 067
przepływy pieniężne razem	-1 165	1 376

źródło Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 części „Czynniki Ryzyka" niniejszego Prospektu Emisyjnego.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta: „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna.

Handlowa nazwa Emitenta: „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta, jako: „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z § 1 ust. 2 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359831. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 lipca 2010 r. (WR.IX NS-REJ.KRS/007641/10/789)

Poprzednik prawny Emitenta był zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000225614.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, dokonanym uchwałą nr 2 Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 czerwca 2010 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Mariusza Kędzierskiego – Kancelaria Notarialna w Legnicy, ul. Wojska Polskiego 2, rep. A nr 7564/10) (WR.IX NS-REJ.KRS/007641/10/789).

Emitent został zarejestrowany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 lipca 2010 r.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

tabela 17. Dane teleadresowe Emitenta

Siedziba	Legnica
forma prawna	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa.
kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
adres siedziby	ul. Św. M. Kolbe 18 59-220 Legnica
telefon	+48 76 723 98 00
fax	+48 76 723 98 50
poczta elektroniczna	biuro@euco.pl
strona internetowa	www.euco.pl

źródło Emitent

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

tabela 18. Historia Emitenta

2004 rok	Utworzenie Lege Artis Sp. z o.o.
2005 rok	Zmiana firmy Spółki z Lege Artis Sp. z o.o. na Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o.
2006 rok	Utworzenie Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa (poprzednia nazwa Kancelaria radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa) i zaangażowanie Emitenta w tym podmiocie
2006 rok	Podpisanie po raz pierwszy w historii Emitenta przeszło 1 000 umów na dochodzenie roszczeń odszkodowawczych w imieniu klientów
2009 rok	Przeniesienie działalności Emitenta do nowej siedziby w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18
2010 rok	Nabycie 100% udziałów w spółce prawa czeskiego Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO)

źródło Emitent

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu

Emitent w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu dokonał następujących głównych inwestycji:

- w 2007 roku Emitent nabył 2 samochody osobowe za kwotę 168 tys. zł – inwestycja była w całości sfinansowana ze środków własnych,
- w 2008 roku Emitent zaliczył na poczet środków trwałych w budowie związanych z zakupem i adaptacją budynku mieszkalnego na budynek administracyjno-biurowy (obecna siedziba Emitenta) kwotę 3 807 tys. zł, co sfinansował w około 79% ze środków własnych oraz w około 21% kredytem bankowym zaciągniętym w Deutsche Bank. Inwestycja nie została zakończona w 2008 roku i dlatego została ujęta w pozycji „Środki trwałe w budowie". Ponadto kontynuował rozbudowę floty firmowej, nabywając 7 pojazdów za łączną kwotę 696 tys. zł – inwestycja była sfinansowana w 63% ze środków własnych, a w 37% za pomocą kredytów bankowych (3 pojazdy),
- w 2009 roku Emitent kontynuował adaptację budynku w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18 oraz poniósł dalsze nakłady w kwocie 394 tys. zł – inwestycja była sfinansowana w całości ze środków własnych. Budynek został oddany do użytkowania w kwietniu 2009 roku.
- w 2010 roku do daty Prospektu Emisyjnego Emitent dokonał zagranicznej inwestycji kapitałowej i nabył 100% udziałów w spółce prawa czeskiego – Evropské Centrum Odškodného s,r.o (EvCO) za kwotę 2 000 tys. zł – inwestycja była sfinansowana w całości ze środków własnych, przy czym do daty Prospektu Emitent zapłacił kwotę 1 720 tys. zł. Ponadto, Emitent nabył za kwotę 305 tys. zł dwa samochody, co sfinansował w całości ze środków własnych.

Wszystkie inwestycje zostały zrealizowane w kraju, za wyjątkiem inwestycji polegającej na nabyciu 100% w podmiocie prawa czeskiego – EvCO s.r.o z siedzibą w Czeskim Cieszynie.

Dodatkowo celem zobrazowania wszystkich inwestycji Emitent przedstawia poniższe tabele z danymi niezaudytowanymi za lata 2007-2009 i od 1 stycznia 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej.

tabela 19. Inwestycje Emitenta w 2007 roku

inwestycje Emitenta w 2007 roku				w tys. zł
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR
źródła finansowania	środki własne	leasing	kredyty	Razem
inwestycje krajowe:	195	0	0	195
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
nakłady na prace rozwojowe	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	195	0	0	195
budynki i budowle	0	0	0	0
maszyny i urządzenia	10	0	0	10
środki transportu	168	0	0	168
inne środki trwałe	16	0	0	16
środki trwałe w budowie	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
inwestycje zagraniczne:	0	0	0	0
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
Razem	195	0	0	195

źródło Emitent

tabela 20. Inwestycje Emitenta w 2008 roku

inwestycje Emitenta w 2008 roku				w tys. zł
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR
źródła finansowania	środki własne	leasing	kredyty	razem
inwestycje krajowe:	3 450	0	1 053	4 504
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
nakłady na prace rozwojowe	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	3 450	0	1 053	4 504
budynki i budowle	0	0	0	0
maszyny i urządzenia	0	0	0	0
środki transportu	443	0	253	696
inne środki trwałe	0	0	0	0
środki trwałe w budowie	3 007	0	800	3 807

zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
inwestycje zagraniczne:	0	0	0	0
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
Razem	3 450	0	1 053	4 504

źródło Emitent

tabela 21. Inwestycje Emitenta w 2009 roku

inwestycje Emitenta w 2009 roku				w tys. zł
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR
źródła finansowania	środki własne	leasing	kredyty	razem
inwestycje krajowe:	533	0	0	533
w wartości niematerialne i prawne	28	0	0	28
nakłady na prace rozwojowe	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	505	0	0	505
budynki i budowle	394	0	0	394
maszyny i urządzenia	111	0	0	111
środki transportu	0	0	0	0
inne środki trwałe	9	0	0	9
środki trwałe w budowie	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
inwestycje zagraniczne:	0	0	0	0
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
Razem	533	0	0	533

źródło Emitent

tabela 22. Inwestycje Emitenta od 1 stycznia 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej

inwestycje Emitenta w 2010 roku				w tys. zł
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR
źródła finansowania	środki własne	leasing	kredyty	razem
inwestycje krajowe:	318	0	0	318
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
nakłady na prace rozwojowe	0	0	0	0

w rzeczowy majątek trwały	318	0	0	318
budynki i budowle	0	0	0	0
maszyny i urządzenia	0	0	0	0
środki transportu	305	0	0	305
inne środki trwałe	13	0	0	13
środki trwałe w budowie	0	0	0	0
zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	0	0	0	0
inwestycje zagraniczne:	2 042	0	0	2 042
w wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
w rzeczowy majątek trwały	0	0	0	0
w inwestycje kapitałowe	2 042	0	0	2 042
Razem	2 360	0	0	2 360

źródło Emitent

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Emitent nie prowadzi obecnie jakichkolwiek głównych inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości

Organ zarządzający Emitenta nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Działalność Grupy Kapitałowej EuCO obejmuje głównie świadczenie usług dochodzenia roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie).

W skład Grupy Kapitałowej EuCO wchodzą następujące podmioty:

- EuCO zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Polski. Ponadto EuCO jako podmiot dominujący jest odpowiedzialne za wyznaczanie kierunków rozwoju dla wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej.
- EvCO jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Republiki Czeskiej.

- Kártalanítási Központ Kft. jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług dochodzenia roszczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Węgier.
- Kancelaria Radców Prawnych EuCO jako podmiot zależny zajmuje się głównie świadczeniem w imieniu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych usług zastępstwa procesowego w postępowaniu przed sądami powszechnymi i występuje wobec zakładów ubezpieczeń z pozwami o zapłatę odszkodowań lub innych świadczeń. Działa wyłącznie na terytorium Polski.

Podstawowym obszarem, w którym działa Grupa Kapitałowa EuCO, jest świadczenie usług dochodzenia roszczeń z tytułu szkód niemajątkowych (osobowych) od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody, głównie zakładów ubezpieczeniowych w imieniu i na rzecz klientów z tytułu wypadków komunikacyjnych. Grupa EuCO nie zajmuje się, poza sporadycznymi sytuacjami, dochodzeniem odszkodowań majątkowych (np. roszczenia z tytułu uszkodzenia pojazdu mechanicznego, uczestniczącego w wypadku lub kolizji).

Dochodzenie roszczeń z tytułu szkód niemajątkowych może toczyć się w dwóch trybach:

- przedsądowym – doradca prowadzi w imieniu klienta negocjacje z zakładem ubezpieczeniowym, które mogą zakończyć się wydaniem decyzji lub zawarciem ugody, a w konsekwencji wypłatą odszkodowania lub innego świadczenia. W tym trybie kończą się sprawy mniej skomplikowane (najlepiej udokumentowane, poparte opinią lekarza orzecznika). Prowadzi je EuCO oraz na terenie Republiki Czeskiej podmiot zależny - EvCO. Przedmiotem spraw likwidowanych w trybie przedsądowym jest dochodzenie wszystkich roszczeń, pozostających w związku ze zdarzeniem, czyli obok roszczenia z tytułu utraty zdrowia, także np. roszczenia tytułem utraconego dochodu, zwrotu kosztów leczenia oraz zwrotu kosztów dojazdu. Część roszczeń wymaga ponownej dogłębnej analizy prawnej. Niektóre bardziej skomplikowane sprawy, w których spór dotyczy nie tylko wysokości świadczenia, ale również przyjęcia odpowiedzialności za powstałą szkodę, a których likwidacja w trybie przedsądowym nie daje pozytywnego skutku, trafiają do Kancelarii Radców Prawnych EuCO. Kancelaria EuCO prowadzi dalsze negocjacje z zakładami ubezpieczeń i w zależności od ich wyniku kończy postępowanie likwidacyjne w trybie przedsądowym poprzez uzyskanie zapłaty z tytułu odszkodowania lub innego świadczenia albo przekazuje sprawę do referatu sądowego celem dochodzenia roszczenia w trybie sądowym.
- sądowym – sprawami w trybie sądowym zajmuje się podmiot zależny Emitenta - Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa. Kancelaria EuCO jest podmiotem uprawnionym do świadczenia usług zastępstwa procesowego. Kancelaria świadczy takie usługi niemal wyłącznie na zlecenie EuCO. Usługi świadczone przez ten podmiot stanowią uzupełnienie oferty EuCO. Zakłady ubezpieczeń często kończą proces likwidacji szkody odmawiając zapłaty odszkodowania lub innego świadczenia w pełnej wysokości zgłoszonego roszczenia. Wraz ze wzrostem konkurencji na rynku zakładów ubezpieczeń zjawisko to może się dodatkowo nasilać, gdyż poszkodowany nie jest stroną umowy ubezpieczenia. Dzięki działaniom Kancelarii klienci EuCO mają szansę na uzyskanie wyższych kwot odszkodowań i innych świadczeń. Przedmiotem spraw likwidowanych w trybie sądowym jest dochodzenie wszystkich roszczeń, pozostających w związku ze zdarzeniem, czyli obok roszczenia z tytułu utraty zdrowia, także np. roszczenia tytułem utraconego dochodu, zwrotu kosztów leczenia oraz zwrotu kosztów dojazdu. Kancelaria dochodzi wyżej wymienionych roszczeń w trybie sądowym w wysokości zasadnej, a nie przyznanej przez zakład ubezpieczeń w trybie przedsądowym. Podmiot zależny Emitenta - EvCO – nie zajmuje się dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych w trybie sądowym. Podmiot ten ściśle współpracuje w tym zakresie z kancelarią prawną Advokátní kancelař Czudek a Božková. Podmiot zależny Emitenta - Kártalanítási Központ Kft. – nie zajmuje się dochodzeniem roszczeń odszkodowawczych w trybie sądowym.

Podstawą relacji z klientami są umowy o dochodzenie roszczeń, które są ramowymi porozumieniami, dotyczącymi praw oraz obowiązków obu stron. Klient upoważnia Spółkę do dochodzenia w jego imieniu i na jego rzecz roszczenia odszkodowawczego lub innego świadczenia od zakładu ubezpieczeń. W razie uznania roszczenia poszkodowanego przez zakład ubezpieczeń, należne odszkodowanie lub inne świadczenie jest wypłacane na rachunek bankowy Emitenta, który na mocy umowy o dochodzenie roszczeń zatrzymuje dla siebie wynagrodzenie za skuteczne przeprowadzenie sprawy, stanowiące część uzyskanej kwoty świadczenia, a pozostałą część przekazuje w ciągu 14 dni przelewem na rachunek bankowy wskazany przez klienta. Proces dochodzenia roszczeń jest zorganizowany w EuCO w sposób opisany poniżej.

Pierwszym etapem jest pozyskanie klienta. EuCO zbudowało w ciągu 6 lat działalności wyspecjalizowaną sieć agentów i pełnomocników, działających na podstawie podpisanych umów agencyjnych lub udzielonych pełnomocnictw. Organizacja sprzedaży usług EuCO zbudowana jest na wzór działania sieciowych organizacji sprzedaży działających w wielu branżach w Polsce. Organizacja sieciowa jest budowana poprzez wprowadzanie nowych agentów do struktur przez działające w nich osoby. Każdy z działających w organizacji agentów buduje w niej własną strukturę, wprowadzając nowe osoby, udzielając im wsparcia w procesie pozyskiwania klienta i pomagając im wprowadzać kolejne osoby. Łączny koszt tej organizacji dla EuCO wyraża się określonym procentem przychodów, przy czym procent ten nie ulega istotnym zmianom w kolejnych latach poza pierwszym okresem budowania organizacji sieciowej. Każdy z agentów uzyskuje w zamian za swoje usługi określone wynagrodzenie prowizyjne (procentowe) od wartości przychodów uzyskanych przez EuCO. Wysokość tego wynagrodzenia zależy od aktywności danego agenta, czyli m.in. od łącznej liczby innych agentów, których dany agent wprowadził do organizacji, od łącznej liczby spraw, które agent i agenci przez niego wprowadzeni do organizacji zgłosili i które zostały pozytywnie zakończone. System wynagrodzeń jest tak skonstruowany, że wynagrodzenie agentów nie poszerzających organizacji o nowe osoby stopniowo ulega zmniejszeniu (jako procent przychodów EuCO uzyskanych przez strukturę prowadzoną przez danego agenta).

Niezależnie od tego, że każdy z agentów budując własną strukturę jest odpowiedzialny za jej skuteczne funkcjonowanie, w EuCO działa wyspecjalizowany dział obsługi sieci sprzedaży, zapewniający szkolenia agentów i wszelkie inne potrzebne wsparcie agentom.

Zadaniem agenta jest pozyskanie klienta, podpisanie umowy o świadczenie usług i zgromadzenie pełnej dokumentacji koniecznej do prowadzenia procesu dochodzenia roszczenia. Umowę z klientem wraz ze skompletowaną dokumentacją agent przesyła do EuCO (sprawy przysłane).

Dział obsługi agentów odpowiada za kompletację spraw zgłoszonych przez agentów, a następnie skompletowane sprawy przekazuje działowi weryfikacji. Dział weryfikacji podejmuje decyzję o zgłoszeniu sprawy do zakładu ubezpieczeń i rozpoczęciu procedury likwidacji szkody (sprawy zgłoszone).

Obsługą procedury likwidacji szkody zajmuje się dział obsługi spraw. W zależności od skomplikowania sprawy, ewentualnie konieczności uzupełnienia dokumentacji, dodatkowych ekspertyz itp. procedura, od momentu zgłoszenia do zakładu ubezpieczeń do momentu uzyskania decyzji i wypłaty odszkodowania lub innego świadczenia, trwa najczęściej od 4 do 6 miesięcy.

Po podjęciu decyzji zakład ubezpieczeń wypłaca odszkodowanie lub inne świadczenie na rachunek bankowy EuCO. Następnie po potrąceniu prowizji zgodnie z umową EuCO przekazuje środki klientowi. Przychodem EuCO jest jedynie prowizja określona w umowie z klientem.

W razie potrzeby skierowania sprawy na drogę sądową, EuCO przekazuje sprawę Kancelarii Radców Prawnych EuCO. Kancelaria negocjuje z klientem opłacenie wpisu sądowego (opłata stosunkowa), jak i podejmuje działania mające na celu zwolnienie klienta z obowiązku uiszczenia tej opłaty. W niektórych wypadkach Kancelaria częściowo lub w całości pokrywa tę opłatę. Kancelaria prowadzi sprawę jako pełnomocnik procesowy w imieniu klienta. W przypadku wygranej sprawy dochodzonej na drodze sądowej, oprócz zapłaty odszkodowania lub innego świadczenia odbieranego przez EuCO, Kancelaria otrzymuje zwrot kosztów zastępstwa procesowego, pokrywający koszty prowadzenia procesu oraz reprezentacji.

tabela 23. Podstawowe dane dotyczące działalności EuCO

w szt.

parametr	2009	2008	2007	2006	2005	2004
liczba podpisanych umów agencyjnych	3 011	2 449	1 978	1 635	321	15
łączna liczba agentów	10 009	6 998	4 349	2 071	336	15
liczba agentów aktywnych w roku	1 350	881	601	456	114	10
liczba spraw przysłanych	10 002	6 157	5 927	3 795	790	43
liczba spraw zgłoszonych	7 099	4 794	4 396	2 444	482	25
kwota spraw zgłoszonych (w mln zł)	143	103	96	59	12	0,7
kwota uzyskanych roszczeń (w mln zł)	60,9	42,7	35,6	14,9	3,6	0,2
sprzedaż na zatrudnionego (w tys. zł)	312	340	421	382	194	b.d.*

źródło Emitent

** Brak danych wynika z faktu, że Spółka została założona w listopadzie 2004 roku i w związku z tym Emitent sporządził pierwsze sprawozdanie finansowe za okres od 22 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku (wydłużony rok obrotowy).*

tabela 24. Podstawowe dane dotyczące działalności EuCO

w szt.

parametr	I pół. 2010	I pół. 2009
liczba podpisanych umów agencyjnych	1 657	1 577
łączna liczba agentów	11 666	8 575
liczba agentów aktywnych w okresie	1 107	681
liczba spraw przysłanych	6 482	4 512
liczba spraw zgłoszonych	4 499	3 093
kwota spraw zgłoszonych (w mln zł)	68	70
kwota uzyskanych roszczeń (w mln zł)	39,0	27,6
sprzedaż na zatrudnionego (w tys. zł)	143	120

źródło Emitent

Emitent posiada silnie zdywersyfikowane grono klientów. W 2009 roku EuCO zawarło po raz pierwszy w swojej historii ponad 10 tys. umów o dochodzenie roszczeń odszkodowawczych lub innych świadczeń w imieniu i na rzecz swoich klientów (liczba spraw przysłanych).

Spółka sprzedaje swoje produkty głównie za pośrednictwem sieci agentów. Tylko w 2009 roku Emitent zawarł 3 011 umów agencyjnych, natomiast na koniec 2009 roku dysponował siecią 11 tys. agentów. W ocenie Emitenta nie występuje zjawisko uzależnienia od odbiorców swoich usług (poszkodowanych), gdyż żaden z nich nie miał nawet 1% udziału w sprzedaży.

Według danych Polskiej Izby Ubezpieczeń dotyczących średniej wartości wypłaty odszkodowań i innych świadczeń w ubezpieczeniach komunikacyjnych z tytułu OC wyniosła w 2008 roku około 5 tys. zł. Dla porównania średnia wartość odszkodowań i innych świadczeń uzyskanych przez EuCO w 2008 roku wyniosła 13,2 tys. zł (około 164% więcej niż średnia rynkowa szacowana przez Polską Izbę Ubezpieczeń).

Polskie zakłady ubezpieczeń mają zróżnicowane stawki wypłat za procentowy uszczerbek na zdrowiu, mieszczące się w przedziale od 800 zł do 2 500 zł za każdy procent stwierdzonego uszczerbku na

zdrowiu. Zakłady ubezpieczeń samodzielnie ustalają stawki za procentowy uszczerbek na zdrowiu. Stawki ustalane są w formie tabelarycznej, najczęściej na podstawie tabel PZU i nie są powszechnie dostępne dla poszkodowanych. Przykładowo, złamana noga może oznaczać uszczerbek na zdrowiu w wysokości od 5% do 60%. Poziom oceny uszczerbku na zdrowiu w takim przypadku zależy od zakładu ubezpieczeń, stopnia skomplikowania złamania, a nawet od regionu czy miejscowości, gdzie znajduje się oddział, rozpatrujący wniosek poszkodowanego o wypłatę świadczenia. Podobny system wypłat świadczeń z tytułu uszczerbku na zdrowiu funkcjonuje na Węgrzech, gdzie Emitent posiada podmiot zależny - Kártalanítási Központ Kft.

Systemy polski i węgierski są odmienne od tego, który funkcjonuje na rynku czeskim, gdzie Emitent prowadzi działalność poprzez podmiot zależny – EvCO. W Republice Czeskiej stawkę za procentowy uszczerbek na zdrowiu wyznaczają regulacje prawne, które są znane publicznie i są jednolite dla wszystkich zakładów ubezpieczeń. Każdy zakład ubezpieczeń stosuje ten sam przelicznik procentowego uszczerbku na zdrowiu.

W celu oceny skuteczności działania Emitent nie tylko porównuje średnią wartość uzyskanego odszkodowania lub innego świadczenia ze średnią rynkową obliczaną przez Polską Izbę Ubezpieczeń, ale również stosuje wewnętrzne parametry:

- współczynnik weryfikacji ilościowo – jest to iloraz liczby spraw zgłoszonych do zakładów ubezpieczeń w imieniu i na rzecz klientów celem likwidacji oraz liczby spraw przysłanych do weryfikacji przez sieć agentów i pełnomocników,
- współczynnik sukcesu wartościowo – jest to iloraz kwoty uzyskanych odszkodowań lub innych świadczeń oraz kwoty roszczeń, z jakimi Emitent wystąpił w imieniu i na rzecz klientów wobec zakładów ubezpieczeń,
- współczynnik aktywności sieci sprzedaży – jest to iloraz liczby spraw przysłanych i liczby agentów aktywnych oraz pełnomocników aktywnych w danym roku. Jako agenta aktywnego Emitent uznaje każdego agenta i każdego pełnomocnika, który przysłał w danym roku choć jedną sprawę.

tabela 25. Podstawowe parametry działalności operacyjnej EuCO

parametr	2009	2008	2007	2006	2005	2004
współczynnik weryfikacji ilościowo (w %)	71,0	77,9	74,2	64,4	61,0	58,1
współczynnik sukcesu wartościowo (w %)	42,6	41,5	37,1	25,3	30,0	28,6
współczynnik aktywności sieci sprzedaży (w szt.)	7,4	7,0	9,9	8,3	6,9	4,3

źródło Emitent

tabela 26. Podstawowe parametry działalności operacyjnej EuCO

parametr	I pół. 2010	I pół. 2009
współczynnik weryfikacji ilościowo (w %)	69,4	68,6
współczynnik sukcesu wartościowo (w %)	57,6	39,3
współczynnik aktywności sieci sprzedaży (w szt.)	5,9	6,6

źródło Emitent

Pierwszy parametr (współczynnik weryfikacji ilościowo) ilustruje, jak skutecznie przebiega proces weryfikacji spraw na etapie sieci sprzedaży. Innymi słowy, ile z przysłanych spraw przez agentów i pełnomocników, Emitent kieruje z wnioskiem o zapłatę odszkodowania lub innego świadczenia do zakładów ubezpieczeń. W latach 2004-2008 współczynnik weryfikacji zwiększył się z 54,3% do 77,9%. Pewne pogorszenie tego wskaźnika miało miejsce w 2009 roku, co było związane z intensywną rekrutacją nowych agentów i koniecznością ich szkolenia w zakresie kompletowania dokumentacji do celów dochodzenia odszkodowań lub innych świadczeń. Było to także pośrednio skutkiem ograniczenia rekrutacji w 2008 roku, kiedy Spółka podjęła decyzję o intensyfikacji współpracy z dotychczasowymi agentami. Istotna poprawa współczynnika weryfikacji w latach poprzednich dowodzi dużej skuteczności prowadzonych szkoleń, a w konsekwencji wysokich kompetencji sieci sprzedaży agentów i pełnomocników.

Drugi parametr (współczynnik sukcesu wartościowo) ilustruje, jak skutecznie EuCO dochodzi roszczeń w postaci odszkodowań lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń. Innymi słowy, jaki odsetek wartości roszczeń zgłoszonych zaspokajają zakłady ubezpieczeń klientom EuCO. W latach 2004-2009 współczynnik sukcesu wartościowo zwiększył się z 28,6% do 42,6%. Istotna poprawa tego współczynnika dowodzi skuteczności dochodzenia spraw wobec zakładów ubezpieczeń (wysoki stopień kompletności dokumentacji roszczenia popartej ekspertyzami lekarzy orzeczników, współpracujących z Emitentem, połączony z unikalnym *know-how*, wypracowanym od początku działalności EuCO).

Trzeci parametr (współczynnik aktywności sieci sprzedaży) ilustruje, jak sprawna jest sieć sprzedaży (agenci i pełnomocnicy). Innymi słowy, ile przeciętnie w roku przysłał spraw do Emitenta aktywny w danym roku agent lub pełnomocnik, czyli taki, który pozyskał choć jedną sprawę w trakcie danego roku. W latach 2004-2009 współczynnik aktywności sieci sprzedaży zwiększył się z 4,3 sprawy na jednego sprzedawcę do 7,4 sprawy na jednego sprzedawcę (wzrost w tym okresie o przeszło 72%). Najwyższą wartość przybrał ten współczynnik w 2007 roku, kiedy na jednego agenta i pełnomocnika przypadało 9,9 przysłanej sprawy. Spadek współczynnika w latach 2007-2009 z poziomu 9,9 do poziomu 7,4 jest wynikiem intensywnej rekrutacji i pozyskania nowych agentów do współpracy.

tabela 27. Marża brutto ze sprzedaży EuCO

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
przychody netto ze sprzedaży (w tys. zł)	15 915	12 256	10 520	4 961	387	b.d.*
marża brutto ze sprzedaży (w tys. zł)	8 063	6 410	5 512	1 539	- 6	b.d.*
marża brutto jako % sprzedaży (w %)	51%	52%	52%	31%	-1%	b.d.*

źródło Emitent

** Brak danych wynika z faktu, że Spółka została założona w listopadzie 2004 roku i w związku z tym Emitent sporządził pierwsze sprawozdanie finansowe za okres od 22 listopada 2004 roku do 31 grudnia 2005 roku (wydłużony rok obrotowy).*

tabela 28. Marża brutto ze sprzedaży EuCO

	I pół. 2010	I pół. 2009
przychody netto ze sprzedaży (w tys. zł)	9 346	7 106
marża brutto ze sprzedaży (w tys. zł)	4 793	3 960
marża brutto jako % sprzedaży (w %)	51%	56%

źródło Emitent

W latach 2007-2009 marża brutto była stabilna (51-52% przychodów ze sprzedaży). Jest to wynikiem polityki Emitenta dotyczącej wynagradzania agentów za pozyskanych klientów, którzy otrzymują stały określony procent od uzyskanego odszkodowania. Powoduje to, że marża brutto ze sprzedaży Emitenta nie jest uzależniona od średniej wartości sprawy.

Specyfika działalności Emitenta powoduje, że reprezentując interesy klienta, nie ma wpływu na to, wobec którego zakładu ubezpieczeń będzie dochodzić roszczeń. Polisa ubezpieczeniowa sprawcy wypadku komunikacyjnego determinuje zakład ubezpieczeń, wobec którego w imieniu i na rzecz klienta EuCO będzie dochodziło roszczeń. W 2009 roku Emitent dochodził roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie od większości zakładów ubezpieczeń, mających siedzibę w Polsce. Liczba spraw zgłoszonych do podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody (głównie zakłady ubezpieczeń, o wiele rzadziej UFG) w 2009 roku wyniosła 7 099, przy czym najwięcej spraw przypadło na: PZU (34,7% udział w liczbie zgłoszonych spraw), TU HDI i Samopomoc (8,7% udział w liczbie zgłoszonych spraw) i TUiR Warta (7,9% udział w liczbie zgłoszonych spraw), Pod względem kryterium udziału w przychodach roszczeń odzyskanych przez EuCO dominował największy krajowy ubezpieczyciel – PZU. W 2009 roku około 35% przychodów Emitenta pochodziło z zaspokojonych roszczeń przez PZU. Ponadto, istotnym z tego punktu widzenia dla działalności Emitenta zakładami ubezpieczeń były: TU HDI + Samopomoc (8,7%) i TUiR Warta (7,9%).

tabela 29. Struktura przychodów EuCO w podziale na zakłady ubezpieczeń

w %

zakład ubezpieczeń	I pół. 2010	I pół. 2009	2009	2008	2007
PZU	29,0	30,1	34,7	31,4	28,6
Hestia + MTU	13,5	11,2	6,5	8,9	11,9
TU HDI + Samopomoc	8,6	9,8	8,7	9,5	10,4
TUiR Warta	7,3	7,7	7,9	8,5	8,8
TU Uniqua	5,4	4,1	2,6	3,8	4,4
TU Compensa	4,3	4,1	4,9	4,7	4,3
Pozostałe	31,9	33,0	34,7	33,2	31,6
Razem	100	100	100	100	100

źródło Emitent

Misja

Misją Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. jest niesienie pomocy prawnej i finansowej osobom, które ucierpiały w wyniku wypadków. Misję tę Spółka wypełnia poprzez uzyskiwanie jak najwyższych odszkodowań lub innych świadczeń od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody, głównie zakładów ubezpieczeń, w kraju i zagranicą.

Wartości

Spółka zdobywa zaufanie klientów, pracowników i partnerów biznesowych poprzez przestrzeganie zasad profesjonalizmu i uczciwości biznesowej oraz posługiwanie się w ramach prowadzonej działalności Kodeksem Etycznym i Regulaminem Sprzedaży.

Wartości Europejskiego Centrum Odszkodowań to:

- wsparcie dla klienta i służenie mu fachową pomocą oraz wiedzą prawniczą,
- uczciwość,
- otwartość i przejrzystość,
- wzajemny szacunek,
- działanie w interesie klientów,
- przedsiębiorczość i osiąganie sukcesów dzięki pracownikom,
- czynny udział w życiu społecznym.

Strategia rozwoju GK Emitenta

GK Emitenta działa na szybko rozwijającym się rynku dochodzenia roszczeń o odszkodowania i inne świadczenia z tytułu szkód osobowych w Polsce, w Czechach i na Węgrzech, mając w planach dalszy rozwój w Europie Środkowo-Wschodniej. Nie istnieją opracowania dotyczące wartości tych rynków, niemniej na podstawie informacji posiadanych przez Emitenta można stwierdzić, że łączna wartość odszkodowań i innych świadczeń wypłaconych w Polsce z tytułu likwidacji szkód osobowych ulega systematycznemu wzrostowi. Wynika to z danych wskazujących na wzrost łącznej kwoty wypłaconych odszkodowań komunikacyjnych z tytułu odpowiedzialności cywilnej (OC) i przekrojowych danych europejskich wskazujących na przyrost w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, udziału odszkodowań z tytułu szkód osobowych w odszkodowaniach ogółem. Biorąc pod uwagę, że zarówno wartość średniej szkody osobowej w krajach UE-15 jest znacząco wyższa niż w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, jak i udział odszkodowań z tytułu szkód osobowych w łącznej wartości odszkodowań z tytułu OC jest znacząco wyższy niż w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej, należy zakładać, że rynek dochodzenia tych roszczeń w dalszym ciągu będzie dynamicznie rósł.

Podstawowym założeniem strategii Emitenta jest wykorzystywanie potencjału wzrostu rynku w celu powiększenia skali działalności i wartości Grupy Kapitałowej. Emitent zamierza konsekwentnie realizować strategię, mającą na celu osiągnięcie pozycji lidera na rynku roszczeń dochodzonych z tytułu szkód osobowych w Polsce i w wybranych krajach Europy Środkowo-Wschodniej.

Strategia rozwoju zakłada, że GK Emitenta skupi się na osiągnięciu następujących kluczowych celów strategicznych:

- rozwój działalności na rynku polskim poprzez wykorzystywanie wzrostu rynku i zwiększanie skuteczności organizacji,
- zwiększeniu liczby spraw prowadzonych przez Kancelarię Radców Prawnych EuCO,
- rozwój geograficzny poprzez tworzenie organizacji w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej,
- uzupełnienie oferty o dodatkowe usługi dochodzenia roszczeń z tytułu szkód od podmiotów innych niż zakłady ubezpieczeń,
- systematyczna poprawa jakości obsługi klienta, kompetencji i skuteczności organizacji sprzedaży i wewnętrznej.

Rozwój działalności na rynku polskim poprzez wykorzystywanie wzrostu rynku i zwiększanie skuteczności organizacji

Emitent prowadzi działalność w Polsce od 2004 roku. W tym czasie wypracował model kompleksowej pomocy poszkodowanym w wypadkach komunikacyjnych poprzez dochodzenie roszczeń o odszkodowanie i innych świadczeń w ich imieniu od zakładów ubezpieczeń. Model kompleksowej pomocy polega na świadczeniu usług swoim klientom od trybu przesądowego (specjalizuje się w tym Emitent) aż do trybu sądowego (specjalizuje się w tym podmiot zależny Emitenta – Kancelaria Radców Prawnych EuCO).

Niski poziom świadomości poszkodowanych w wypadkach, połączony z niejednokrotnie niesatysfakcjonującym poziomem wypłaconego przez zakład ubezpieczeń odszkodowania lub innego świadczenia, powoduje, że usługi Grupy Kapitałowej Emitenta cieszą się dużym zainteresowaniem. Porównanie podstawowych parametrów obrazujących rynek ubezpieczeń komunikacyjnych wskazuje, że zakładając zjawisko konwergencji do państw uprzemysłowionych, w najbliższych latach dojdzie do dalszego wzrostu zainteresowania usługami Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta zakłada dalsze doskonalenie skuteczności organizacji zewnętrznej (sieć agentów i pełnomocników). W tym celu będzie prowadzić dalsze intensywne działania nad rozbudową i motywacją sieci sprzedaży, systemu kontroli i weryfikacji pozyskanych spraw. Jednocześnie, ze względu na fakt, że w ocenie Zarządu Emitenta,

dotychczasowy model biznesowy dawał dobre rezultaty, działania w zakresie doskonalenia skuteczności organizacji będą prowadzić do unifikacji systemów zarządzania, sprzedaży i przepływu informacji w całej Grupie Kapitałowej Emitenta.

Zwiększenie liczby spraw prowadzonych przez Kancelarię Radców Prawnych EuCO

W ramach Grupy Kapitałowej Emitenta działa Kancelaria Radców Prawnych EuCO, która świadczy co do zasady usługi zastępstwa procesowego dla klientów Emitenta. Kancelaria specjalizuje się w sprawach, w których zakład ubezpieczeń odmówił wypłaty świadczenia na rzecz poszkodowanego lub zakład ubezpieczeń wypłacił świadczenie w wysokości niesatysfakcjonującej poszkodowanego (tryb sądowy). Kancelaria Radców Prawnych zajmuje się kierowaniem do sądów powszechnych takich spornych spraw. Żaden z innych konkurentów Emitenta na rynku polskim nie jest w stanie oferować tego typu usług, gdyż nie ma w swojej grupie kapitałowej podmiotu uprawnionego do zastępstwa procesowego.

W maju 2009 roku doszło do zmiany komplementariusza w Kancelarii Radców Prawnych EuCO. Przed tą zmianą Kancelaria zgłosiła w ciągu 3 lat w formie pozwu do sądu 89 spraw o łącznej wartości sporu około 2,6 mln zł. Wraz ze zmianą komplementariusza istotnie zwiększyła się liczba spraw zgłaszanych do sądu. Od czerwca 2009 roku do końca czerwca 2010 roku Kancelaria Radców Prawnych EuCO zgłosiła w formie pozwu do sądu 1 103 sprawy o łącznej wartości przedmiotu sporu około 24,5 mln zł. Działalność Kancelarii Radców Prawnych EuCO cechuje wysoka efektywność. Przeszło 90% spraw skierowanych na drogę sądową zostało zakończone korzystnym wyrokiem, a w przypadku spraw, w których Kancelaria wykładała z góry koszty postępowania sądowego za swoich klientów współczynnik ten wyniósł nawet 98%.

Termin rozstrzygnięcia sporu sądowego w sprawach przeciwko zakładom ubezpieczeń we wszystkich możliwych instancjach trwa do 2 lat. Kancelaria rozpoznaje przychody w momencie wpływu środków pieniężnych na jej rachunek bankowy po zakończeniu danej sprawy sądowej. Z tego powodu, mimo wyraźnej intensyfikacji skali działalności od maja 2009 roku, większość przychodów z tego tytułu zostanie rozpoznana w przyszłości.

Mając to na uwadze, jednym z celów strategicznych Grupy Kapitałowej jest dalsze zwiększenie liczby spraw prowadzonych przez Kancelarię Radców Prawnych EuCO.

Rozwój geograficzny poprzez tworzenie organizacji w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej

Od kwietnia 2010 roku działalność w zakresie dochodzenia roszczeń o odszkodowania i inne świadczenia na rzecz poszkodowanych od zakładów ubezpieczeń na terenie Republiki Czeskiej prowadzi podmiot zależny Emitenta – EvCO. Emitent wdrożył w EvCO model biznesowy, który sprawdził się w Polsce.

Dotychczasowe, dobre rezultaty działalności EvCO na rynku czeskim, oraz wstępne analizy dotyczące innych geograficznych kierunków rozwoju, spowodowały, że Emitent podjął decyzję o dalszej ekspansji w Europie Środkowo-Wschodniej. Emitent utworzył kolejny podmiot specjalizujący się w dochodzeniu roszczeń i innych świadczeń na Węgrzech - Kártalanítási Központ Kft., w którym zamierza wdrożyć ten sam model biznesowy, który zdał egzamin w Polsce. Do I półrocza 2011 roku planuje utworzyć kolejny podmiot zależny o identycznym profilu biznesowym na terenie Słowacji.

W dalszej perspektywie Emitent rozważa poszerzenie geograficznego zakresu działalności o kolejne państwa regionu, o ile wnikliwe analizy biznesowe, uzasadnią wnioski, że wejście na nowe rynki zagraniczne odbędzie się z korzyścią dla budowania wartości Spółki dla akcjonariuszy.

Uzupełnienie oferty o dodatkowe usługi dochodzenia roszczeń z tytułu szkód od podmiotów innych niż zakłady ubezpieczeń

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzupełnienie oferty o dodatkowe specjalizacje poza szkodami komunikacyjnymi, których co do zasady dochodzi się wobec zakładów ubezpieczeń. Będzie to kolejny czynnik rozwoju, poza zakładanym dalszym wzrostem zapotrzebowania na usługi dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń, czym Emitent zajmuje się od 6 lat.

Wraz z każdorazową zmianą regulacji prawnych powszechnie obowiązujących zakres świadczonych usług może ulec zmianie – od 2008 roku Emitent może dochodzić roszczeń z tytułu zadośćuczynienia, a od lipca 2010 roku Kancelaria Radców Prawnych EuCO może występować z pozwami zbiorowym. Instytucja pozwów zbiorowych została opisana bliżej w rozdziale 6.1.2 Części Rejestracyjnej. Mając na uwadze nową instytucję prawną, Emitent w oparciu o Kancelarię Radców Prawnych EuCO zamierza uzupełnić ofertę o specjalizację w dochodzeniu roszczeń na rzecz właściciela od przedsiębiorcy przesyłowego, który korzystał z nieruchomości bez tytułu prawnego. Kolejnym uzupełnieniem oferty będzie usługa Emitenta, polegająca na dochodzeniu roszczeń związanych z utratą wartości handlowej pojazdu mechanicznego i roszczeń związanych z najmem pojazdu zastępczego w razie naprawy w warsztacie pojazdu po wypadku.

Systematyczna poprawa jakości obsługi klienta, kompetencji i skuteczności organizacji sprzedaży i wewnętrznej

W ocenie Emitenta dotychczasowy sukces Grupy Kapitałowej wynika z wysokiej jakości standardu obsługi klienta, zarówno pod względem sieci sprzedaży (agenci i pełnomocnicy), jak i organizacji wewnętrznej (kontrola i weryfikacja przysłanych spraw). Niemniej, dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta jest uzależniony od ciągłego doskonalenia jakości obsługi klienta, kompetencji i skuteczności organizacji wewnętrznej. W tym celu Emitent zamierza skoncentrować się na szkoleniach dla agentów i pełnomocników oraz pracowników, które doprowadzą do wzrostu wydajności organizacji. W celu polepszenia jakości obsługi klienta Emitenta uruchomił call center, którego zadaniem jest kontakt z klientami. Efektem pracy call center jest odciążenie od kontaktów bezpośrednich referentów Emitenta, którzy są odpowiedzialni za weryfikację (w tym skompletowanie pod względem dokumentacyjnym) przysłanych spraw.

Emitent jest stroną następujących istotnych umów związanych z podstawową działalnością:

- Umowy zawierane przez Emitenta w ramach zwykłej działalności to umowy agencyjne oraz umowy z klientami o dochodzenie roszczeń.
- Żadna z umów zawartych przez Emitenta nie spełnia kryterium pozwalającego na zakwalifikowanie jej jako umowy znaczącej.
- Umowy zawierane w ramach zwykłej działalności Emitenta zawierane są w oparciu o obowiązujące wzorce.
- Umowy te zostały szczegółowo opisane w rozdziale 6.4 Części Rejestracyjnej.

6.1.2. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek

W 2007 roku Emitent nie wprowadził na rynek jakiegokolwiek nowego produktu ani jakiejkolwiek nowej usługi.

W 2008 roku Emitent wprowadził nową usługę, polegającą na dochodzeniu roszczeń o zadośćuczynienie na rzecz najbliższych członków zmarłego. Było to możliwe w następstwie nowelizacji kodeksu cywilnego, której efektem było rozszerzenie katalogu przedmiotowego świadczeń dla uprawnionych.

W 2009 roku Emitent nie wprowadził na rynek jakiegokolwiek nowego produktu ani jakiejkolwiek nowej usługi.

W 2010 roku do daty Prospektu Emisyjnego Emitent wprowadził pilotażowo nową usługę, polegającą na dochodzeniu roszczeń majątkowych (rzeczowych) z tytułu szerokiego zakresu szkód. Usługa zostanie w pełni wdrożona pod koniec 2010 roku. Zamiarem Emitenta jest dochodzenie roszczeń, co do których klient nie uzyskał należnego świadczenia od zakładu ubezpieczeń lub uzyskał niesatysfakcjonujące go świadczenie. Sprawy te mogą dotyczyć następujących sytuacji:

- zakład ubezpieczeń nie przyjmuje odpowiedzialności i odmawia wypłaty świadczenia na rzecz poszkodowanego,
- zakład ubezpieczeń zwleka z wypłatą świadczenia,
- zakład ubezpieczeń zobowiązuje poszkodowanego do uzupełniania dokumentacji nie pozostającej w związku przyczynowo-skutkowym ze zgłoszonymi roszczeniami,
- zakład ubezpieczeń wypłacił nieadekwatne świadczenia na rzecz poszkodowanego,
- zakład ubezpieczeń nie uwzględnił dodatkowych, a udokumentowanych roszczeń poszkodowanego.

Przedmiot usług może dotyczyć uszkodzonych lub zniszczonych maszyn i urządzeń, materiałów, towarów, przedmiotów, albo uszkodzenia lub zniszczenia w wyniku zdarzeń losowych (m.in. zalanie, powódź, pożar, trąba powietrzna, wypadek komunikacyjny, kradzież, dewastacja) lub jakikolwiek uszczerbku, związanego z wystąpieniem szkody majątkowej. Emitent może likwidować szkody poprzez dochodzenie roszczeń głównie z tytułu:

- różnicy między wartością naprawy ustaloną przez zakład ubezpieczeń, a wartością wskazaną przez niezależnego rzeczoznawcę,
- amortyzacji,
- utraty wartości początkowej pojazdu (dotyczy to pojazdów użytkowanych maksymalnie 3 lata),
- podatku VAT,
- kosztów holowania,
- kosztów parkingu,
- kosztów wykonania dodatkowej ekspertyzy,
- kosztów wynajęcia pojazdu zastępczego,
- kosztów zniszczenia przewożonych rzeczy.

Aktualnie Kancelaria EuCO, wchodząca w skład GK Emitenta, prowadzi prace nad poszerzeniem zakresu usług w dziedzinie dochodzenia roszczeń pod względem przedmiotowym. Usługi te będą polegać na dochodzeniu roszczeń na rzecz właściciela lub użytkownika wieczystego wobec przedsiębiorcy przesyłowego w związku z korzystaniem przez niego z nieruchomości bez tytułu prawnego. W tym zakresie mogą być precyzowane między innymi następujące roszczenia:

- o wynagrodzenie za korzystanie z gruntu bez tytułu prawnego,
- o ustanowienie służebności przesyłu za wynagrodzeniem,
- o odszkodowanie,
- o usunięcie urządzeń przesyłowych z nieruchomości,
- o wykup części nieruchomości,
- o nabycie własności urządzeń przyłączonych do sieci za odpowiednim wynagrodzeniem.

Emitent zamierza również za pośrednictwem swojej Kancelarii rozwijać usługi, bazujące na instytucji tzw. pozwu zbiorowego. W prawie polskim pozwy zbiorowe reguluje Ustawa o Dochodzeniu

Roszczeń, która weszła w życie z dniem 19 lipca 2010 roku. Na mocy tego aktu normatywnego grupa co najmniej 10 osób może dochodzić roszczeń jednego rodzaju w sprawach o ochronę konsumentów, z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny i z tytułu czynów niedozwolonych, za wyjątkiem roszczeń o ochronę dóbr osobistych. Ustawa nakazuje przy dochodzeniu takich roszczeń korzystać z usług zastępstwa procesowego, świadczonych przez adwokatów lub radców prawnych. Pozwy zbiorowe będą obciążone 2% opłatą stosunkową (nie więcej niż 100 tys. zł), co jest zdecydowanie niższym kosztem niż w przypadku pozwów indywidualnych (5%). Z punktu widzenia działalności podmiotu zależnego Emitenta – Kancelarii EuCO – istotny jest fakt, że z pozwami zbiorowymi będzie można występować również co do zdarzeń zaistniałych przed terminem wejścia w życie Ustawy o Dochodzeniu Roszczeń. Wynagrodzenie zastępcy procesowego nie może być wyższe niż 20% kwoty zasądzonej na rzecz grupy powodów, występujących z roszczeniem.

6.2. Główne rynki działalności

6.2.1. Otoczenie rynkowe

Polska należy do grona państw o wysokim współczynniku wypadkowości w ruchu lądowym. Z danych Krajowej Rady Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego wynika, że w 2008 roku w wypadkach lądowych zginęło 5 437 osób, a ponad 62 tys. osób było rannych. Liczba osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych w ostatnich latach utrzymuje się praktycznie na tym samym poziomie.

Powszechnie uważa się, że istotny wpływ na wypadkowość mają: niedostateczne umiejętności kierowców, połączone z brawurą albo prowadzeniem pojazdów po spożyciu alkoholu lub środków odurzających, zły stan polskich dróg oraz zły stan techniczny pojazdów.

Mimo utrzymywania się poziomu wypadkowości w ostatnich latach na zbliżonym poziomie rosły koszty wypadków drogowych. Według danych Instytutu Badawczego Dróg i Mostów koszt wypadku na obszarze zabudowanym w 2007 roku wyniósł 332 775 zł i był wyższy w porównaniu z 2000 rokiem o 69,2%.

Szkody z tytułu wypadków komunikacyjnych zgodnie z ustawodawstwem polskim są pokrywane z polis OC (obligatoryjne ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej) i Autocasco (fakultatywne ubezpieczenie w przypadku uszkodzenia, zniszczenia lub utraty pojazdu mechanicznego). Według danych Polskiej Izby Ubezpieczeń w 2009 roku zakłady ubezpieczeń wypłaciły 5,13 mld zł z tytułu odpowiedzialności cywilnej wynikającej z posiadania i użytkowania pojazdów lądowych (wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim o 17,9%) i 3,75 mld zł z tytułu Autocasco pojazdów lądowych (wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim o 20,4%).

W ocenie Zarządu Emitenta utrzymywanie się wysokiego poziomu wypadkowości będzie miało istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta - przełoży się na wysoką liczbę poszkodowanych, którzy będą mieli interes prawny w występowaniu do zakładów ubezpieczeń o naprawienie szkody.

tabela 30. Poziom wypadkowości w ruchu lądowym w Polsce

	2008	2007	2006	2005	2004
liczba kolizji zgłoszonych policji	381 520	386 934	411 727	401 440	424 938
liczba wypadków	49 054	49 536	46 876	48 100	51 069
liczba rannych	62 097	63 224	59 123	61 191	64 661
liczba zabitych	5 437	5 583	5 243	5 444	5 712
liczba pojazdów (w tys.)	20 750	19 472	18 035	16 816	16 700
liczba samochodów osobowych (w tys.)	15 700	14 589	13 384	12 339	11 987

źródło Krajowa Rada Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego, Stan bezpieczeństwa ruchu drogowego oraz działania realizowane w tym zakresie w 2008 r.

tabela 31. Koszty wypadków drogowych na obszarze zabudowanym

				jednostkowy koszt (w zł)
rok	ofiary śmiertelnej	rannego	strat materialnych	wypadku
2000	584 390	97 180	33 700	196 650
2001	731 230	105 610	33 700	218 560
2002	748 886	128 875	37 215	245 394
2003	800 175	134 520	38 090	253 084
2004	878 328	142 762	41 175	275 445
2005	929 990	150 698	42 070	294 072
2006	988 056	157 361	43 680	305 710
2007	1 140 850	168 004	44 525	332 775

źródło Instytut Badawczy Dróg i Mostów

tabela 32. Koszty wypadków drogowych na obszarze niezabudowanym

				jednostkowy koszt (w zł)
rok	ofiary śmiertelnej	rannego	strat materialnych	wypadku
2000	718 400	118 920	38 110	365 170
2001	895 330	130 440	38 110	421 300
2002	930 622	158 871	42 595	458 933
2003	992 761	166 083	43 510	466 777
2004	1 090 177	176 971	46 695	520 327
2005	1 158 910	187 671	47 710	560 463
2006	1 232 055	196 482	49 460	585 290
2007	1 415 757	210 487	50 435	634 675

źródło Instytut Badawczy Dróg i Mostów

tabela 33. Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach komunikacyjnych

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
wartość OC (w mld zł)	7,13	7,00	6,20	5,77	5,52	4,94
zmiana r-d-r OC (w %)	1,78	12,97	7,50	4,59	11,64	7,88
wartość autocasco (w mld zł)	4,89	5,20	4,73	4,22	4,36	4,43
zmiana r-d-r autocasco (w %)	-6,11	9,96	12,09	-3,19	-1,44	9,54

źródło Polska Izba Ubezpieczeń

tabela 34. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto w ubezpieczeniach komunikacyjnych

	2009	2008	2007	2006	2005	2004
wartość OC (w mld zł)	5,13	4,38	3,90	3,43	3,21	3,13
zmiana r-d-r OC (w %)	17,85	12,14	13,93	6,81	2,57	9,80
wartość autocasco (w mld zł)	3,75	3,11	2,81	2,90	3,09	3,14
zmiana r-d-r autocasco (w %)	20,43	10,58	-3,01	-6,30	-1,34	5,33

źródło Polska Izba Ubezpieczeń

tabela 35. Średnia wartość wypłaty odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach komunikacyjnych

w zł	2008	2007	2006
OC	5 019	4 863	4 288
AC	4 819	4 993	4 745

źródło Polska Izba Ubezpieczeń

Ze względu na fakt, że Emitent obecnie prowadzi działalność na terenie Polski i Czech oraz planuje dalszą ekspansję zagraniczną (Słowacja, Wegry), to istotne dla oceny jego papierów wartościowych, są charakterystyki wybranych rynków europejskich pod kątem podstawowych parametrów ubezpieczeń komunikacyjnych.

Z opracowania CEA Statistics Nº38, The European Motor Insurance Market, February 2010, wynika, że relacja odszkodowań wypłaconych do składki zebranej w Polsce wynosiła 68,9%. Było to nieco poniżej średniej europejskiej, która wynosiła 76,8%. Oznaczało, to że zakłady ubezpieczeń na poziomie podstawowej marży prowadziły rentowną działalność w tym segmencie – na prawie każde 7 euro wypłaconych odszkodowań przypadało 10 euro zebranej składki. Jeszcze niższą wartość miał ten parametr w przypadku przyszłych, nowych rynków Emitenta - w Słowacji wskaźnik ten wynosił 53,6%, a na Węgrzech 65,5%.

Wielkość średniej składki OC i AC w Polsce wynosiła 183 euro i była najniższa z analizowanych rynków europejskich (w Czechach składki wynosiły 260 euro, na Słowacji 308 euro, a na Węgrzech 231 euro). Średnia europejska składka OC i AC wyniosła 439 euro.

Jednocześnie w Polsce odszkodowania osobowe jako procent wszystkich odszkodowań były poniżej przeciętnego poziomu. Odszkodowania osobowe stanowiły około 5,5% wszystkich odszkodowań. Było to zdecydowanie poniżej wielkości tego wskaźnika notowanego w wielu państwach uprzemysłowionych, który oscylował wokół 10% (np. Austria, Belgia, Niemcy, Francja), a niejednokrotnie był nawet wyższy (np. Włochy, Szwecja, Hiszpania).

Średnie roszczenie z tytułu szkód osobowych, z jakim występują poszkodowani w Polsce, również należało do najniższych w Europie. Wynosiło 3 148 euro, a dla porównania w Czech 14 365 euro i na Węgrzech 14 914 euro.

tabela 36. Podstawowe parametry rynku ubezpieczeń komunikacyjnych w wybranych krajach Europy

	odszkodowania wypłacone/składka zebrana (w %)	średnia składka z tytułu OC i AC (w euro)	średnia składka z tytułu OC i AC (w euro skorygowana o PPP)	odszkodowania osobowe jako % wszystkich odszkodowań	średnie roszczenie z tytułu szkód osobowych (w euro)
Austria	68,0	488	462	10,00	5 320
Belgia	71,5	481	448	9,64	15 700
Chorwacja	71,8	264	415	bd	bd
Cypr	59,6	bd	bd	bd	bd
Czechy	bd	260	422	3,81	14 365
Dania	54,1	bd	bd	bd	bd
Estonia	bd	336	500	7,08	2 810
Finlandia	77,0	284	241	bd	bd
Francja	71,7	450	410	10,03	16 900
Grecja	91,8	244	283	3,96	24 801
Hiszpania	72,7	434	486	17,79	bd
Holandia	59,3	485	456	bd	bd
Irlandia	56,0	bd	bd	bd	bd
Islandia	86,0	bd	bd	bd	bd
Luksemburg	70,0	bd	bd	bd	bd
Malta	56,4	319	464	bd	bd
Niemcy	91,8	374	363	9,75	14 842
Norwegia	70,6	600	442	6,84	15 460
Polska	68,9	183	300	5,50	3 148
Portugalia	72,2	291	359	7,15	12 154
Słowacja	53,6	308	450	bd	bd
Słowenia	73,9	318	414	bd	bd
Szwajcaria	68,2	747	614	7,48	42 063
Szwecja	96,9	439	369	16,26	834
Turcja	129,6	252	419	bd	bd
Węgry	65,5	231	358	2,45	14 914
Wielka Brytania	73,0	774	681	bd	16 693
Włochy	77,4	497	485	21,89	13 233
CEA	76,8	439	391	bd	bd

źródło CEA Statistics N°38, The European Motor Insurance Market, February 2010

Działalność w zakresie dochodzenia roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia, związane z wypadkami komunikacyjnymi, jest rozpowszechniona na świecie. Według analiz Pro Motor działalność tego typu jest najbardziej rozpowszechniona w: Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Irlandii, Francji. W Polsce działalność w tym zakresie wyspecjalizowane podmioty rozpoczęły po 2000 roku. Było to odpowiedzią na zapotrzebowanie tego typu usługami przez klientów. Zapotrzebowanie wynikało z dwóch czynników: niewystarczającego poziomu świadomości ubezpieczeniowej w społeczeństwie i odbiegającego od oczekiwanego poziomu wypłat świadczeń przez zakłady ubezpieczeń.

Na świecie funkcjonują różne modele działalności firm, specjalizujących się w świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia, związane z wypadkami komunikacyjnymi.

W Polsce działalność ta nie jest regulowana ani nadzorowana prawnie (poza przepisami powszechnie obowiązującymi w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej). Do prowadzenia takiej działalności w trybie przedsądowym nie jest wymagana jakakolwiek licencja lub zezwolenie. Działalność podmiotów, zajmujących się dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, związane z wypadkiem komunikacyjnym nie podlega jakiejkolwiek ingerencji ze strony organów państwa. Od pewnego czasu jednak w środowisku podmiotów świadczących usługi dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub innych świadczeń, związanych z wypadkami komunikacyjnymi, pojawiają się opinie na temat uregulowania ich działalności. Wnikliwie głos środowiska analizuje Komisja Nadzoru Finansowego, która wraz z Ubezpieczeniowym Funduszem Gwarancyjnym opublikowała w dniu 3 sierpnia 2010 opracowanie zatytułowane „Ubezpieczenia komunikacyjne w latach 2005-2009". W opinii twórców opracowania, wydaje się, że działalność takich podmiotów wpływa na poprawę jakości likwidacji szkód i znajduje odzwierciedlenie we wzroście wypłaconych odszkodowań. Niemniej, pozytywnie oceniając te podmioty, autorzy wskazali, że wysokość wynagrodzeń niekiedy sięga bardzo wysokich kwot w stosunku do uzyskanych odszkodowań, a poziom profesjonalnego przygotowania do oferowania usług niekiedy przedstawia dużo do życzenia. Warto zatem rozważyć poddanie branży obowiązkowemu ubezpieczeniu OC. Z drugiej zaś strony KNF i UFG podkreślili, że ze względu na zróżnicowanie pod względem formy organizacyjno-prawnej oraz podleganie reżimowi ustawy określających ich ustrój prawny, objęcie nadzorem takich podmiotów byłoby utrudnione.

Rolą tych podmiotów jest z jednej strony maksymalizacja wypłat odszkodowań, z drugiej zaś racjonalizacja roszczeń klientów.

W modelu brytyjskim działalność podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym, podlega regulacji prawnej. Co więcej w Wielkiej Brytanii prowadzi się kampanie informacyjne, które przestrzegają poszkodowanych przed likwidowaniem szkód z zakładami ubezpieczeń bez uprzedniej konsultacji prawnej z podmiotem wyspecjalizowanym w dochodzeniu roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym. Piętnuje się jako naganne ze strony zakładów ubezpieczeń praktyki, polegające na szybkim zawieraniu ugód z klientami bez uprzedniej konsultacji z niezależnymi podmiotami wyspecjalizowanymi w dochodzeniu roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym. Działalność takich podmiotów wymaga uzyskania specjalnego zezwolenia, które jest odnawiane co roku. Państwo reguluje i nadzoruje działalność tych podmiotów m.in. w zakresie kwalifikacji do zawodu, zachowań rynkowych, w tym wysokość wynagrodzeń i sposób pozyskiwania klientów.

W modelu szwedzkim zakłady ubezpieczeń finansują usługi podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym, które poszkodowani samodzielnie wybierają z publicznie udostępnionej listy.

W skrajnym przypadku działalność takich podmiotów nie ma racji bytu. Ma to miejsce w Finlandii, gdzie ustaleniem zasadności odpowiedzialności zakładów ubezpieczeń i wysokości należnego świadczenia zajmują się specjalne organy administracji państwowej. Rada Wypadków Drogowych prowadzi nieodpłatne postępowania dla poszkodowanych i mimo, że jej orzeczenia mają charakter niewiążący, to są zwykle akceptowane przez zainteresowane strony. W razie braku akceptacji

orzeczenia przez zakład ubezpieczeń poszkodowanemu pozostaje wystąpienie z powództwem do sądu powszechnego.

Jedynym ośrodkiem analitycznym, monitorującym sektor podmiotów wyspecjalizowanych w dochodzeniu roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym w Polsce, jest Pro Motor – Stowarzyszenie dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego. Pro Motor wymienił w swoim opracowaniu podmioty, które pośredniczą pomiędzy osobą dochodzącą odszkodowań lub innych świadczeń z tytułu wypadków komunikacyjnych, a zobowiązanym do zapłaty świadczenia, a zatem w polskich realiach najczęściej zakładem ubezpieczeń lub jego substytutem, kiedy sprawca wypadku drogowego jest nieznany lub nieubezpieczony – Ubezpieczeniowym Funduszem Gwarancyjnym (UFG).

Z ostatniego, a zarazem jedynego, raportu Pro Motor wydanego w listopadzie 2008 roku, wynika, że na rynku dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie, pozostające w związku z wypadkiem komunikacyjnym, funkcjonowało około 300 podmiotów. W przeważającej większości były to podmioty działające w skali lokalnej, a ponadto nie specjalizujące się wyłącznie w dochodzeniu takich roszczeń od zakładów ubezpieczeń (np. kancelarie adwokackie, radcowie prawni, brokerzy ubezpieczeniowi). Większość konkurentów Emitenta działało w formie osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą. Niewiele było spółek kapitałowych. Większość firm konkurencyjnych była zlokalizowana na terenie województwa dolnośląskiego (zwłaszcza miasta takie jak: Legnica i Wrocław) i mazowieckiego. Według danych Pro Motor udział spraw prowadzonych przez te podmioty stanowił 20-50% ilości i 30-60% wartości ogólnej wypłat z tytułu likwidacji szkód. Połowa z nich zajmowała się dochodzeniem roszczeń z tytułu wszystkich grup ubezpieczeń (według nomenklatury Prawa Ubezpieczeniowego). Pozostałe ograniczają zakres świadczonych usług do ubezpieczeń komunikacyjnych (szkody majątkowe i niemajątkowe, czyli osobowe) albo do innych grup ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej (np. błędy w sztuce lekarskiej, błędy architektów, katastrofy budowlane). Niemal wszystkie firmy zapewniają poszkodowanym różnego rodzaju obsługę prawną oraz zastępstwo procesowe. Niemniej, w odróżnieniu od EuCO, nie dysponują własnymi kancelariami prawnymi, lecz jedynie zlecają współpracującymi z nimi podmiotom uprawnionym do świadczenia usług zastępstwa procesowego prowadzenie spraw etapie trybie sądowym (za wyjątkiem kancelarii adwokackich lub radców prawnych). Ponadto zapewniają obsługę finansową, polegającą m.in. na przekazywaniu świadczeń wypłacanych przez zakłady ubezpieczeń lub UFG wraz z potrąceniem prowizji z tytułu skutecznego załatwienia sprawy, świadczą usługi techniczno-logistyczne (np. organizacja wizyt lekarskich, pozyskiwanie niezbędnych ekspertyz medycznych lub technicznych) i pomocy medyczno-rehabilitacyjnej.

Do najważniejszych konkurentów Emitenta na rynku krajowym należy zaliczyć:

- Votum S.A. – spółka z siedzibą we Wrocławiu, która świadczy od 2005 roku usługi dochodzenia roszczeń (majątkowych i niemajątkowych) dla osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Firma działa w skali ogólnopolskiej, a jej skala działalności jest porównywalna z Emitentem.
- DRB Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. – spółka z siedzibą w Legnicy, która świadczy usługi dochodzenia roszczeń (majątkowych i niemajątkowych) dla osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Firma działa w skali regionu Dolnego Śląska.
- Interlex Sp. z o.o. – spółka siedzibą w Legnicy, która świadczy usługi dochodzenia roszczeń (majątkowych i niemajątkowych) od osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Najstarszy krajowy doradca odszkodowawczy. Działa w skali ogólnopolskiej.
- Auxilia Sp. z o.o. – spółka z siedzibą we Wrocławiu, która świadczy od 2005 roku usługi dochodzenia roszczeń (majątkowych i niemajątkowych) dla osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Działa w skali ogólnopolskiej.

Przewagi konkurencyjne Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta najważniejszymi przewagami konkurencyjnymi Grupy Kapitałowej EuCO są:

- największa baza agentów i pełnomocników współpracujących z Emitentem o zasięgu ogólnopolskim i ogólnoczeskim,
- unikalny model wypłaty i rozliczeń z siecią agentów,
- wysokiej jakości system motywowania i szkolenia agentów,
- współpraca z doświadczoną kadrą lekarzy orzeczników,
- wieloletnie doświadczenie w funkcjonowaniu na rynku dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń,
- wieloszczeblowy model weryfikacji zapewniający wysokie prawdopodobieństwo uzyskania odszkodowania lub innego świadczenia od zakładu ubezpieczeń,
- kompleksowe świadczenie usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub innych świadczeń dla klientów,
- funkcjonowanie w ramach GK EuCO Kancelarii Radców Prawnych,
- możliwość ponoszenia z góry kosztów postępowania sądowego za klientów,
- działalność podmiotu zależnego – EvCO – na nowym perspektywicznym rynku Republiki Czeskiej,
- aktywny udział w postępowaniu polubownym, prowadzonym przez Emitenta.

Największa baza agentów i pełnomocników współpracujących z Emitentem o zasięgu ogólnopolskim i ogólnoczeskim

Na koniec 2009 roku Emitent dysponował siecią 11 tys. agentów, którzy pozyskiwali zlecenia od klientów z terenu całej Polski. Sieć agentów pokrywała wszystkie województwa i działała praktycznie w każdym powiecie kraju. Jednocześnie sieć agentów uzupełniali pełnomocnicy Emitenta, którzy byli również odpowiedzialni za pozyskiwanie klientów. Na koniec 2009 roku Spółka miała 655 pełnomocników. Agenci to osoby współpracujące z Emitentem na podstawie zawartych umów agencyjnych i udzielonych im przez Emitenta pełnomocnictw do zawierania w jego imieniu umów na dochodzenie roszczeń. Pełnomocnicy to osoby działające w imieniu Emitenta wyłącznie w oparciu o udzielone im pełnomocnictwo, a wprowadzone do sieci sprzedaży Spółki przez agentów, którzy zawarli z EuCO umowę agencyjną. Duża sieć sprzedaży usług funkcjonowała również w Czechach. Agenci podmiotu zależnego Emitenta – EvCO – pokrywali swoim zasięgiem wszystkie jednostki administracyjne Republiki Czeskiej - Kraje. Na koniec 2009 roku EvCO miało podpisanych 1 531 umów agencyjnych.

Unikalny model wypłaty i rozliczeń z siecią agentów

Emitent działa w oparciu o unikalny model wypłaty i rozliczeń z siecią agentów. Rozliczenia z agentami odbywają się w odstępach cotygodniowych, podczas gdy, w firmach konkurencyjnych następuje to zwykle w cyklach co najmniej jednomiesięcznych. Ponadto Emitent dokonuje przedpłat na rzecz agentów na poczet przyszłych prowizji. Przedpłaty również są naliczane i wypłacane w cyklu tygodniowym. Taki system rozliczeń zapewnia agentom aktywnie pracującym stałe źródło finansowania i motywuje ich do ciągłej pracy na rzecz Emitenta.

Wysokiej jakości system motywowania i szkolenia agentów

W ocenie Zarządu Emitenta przewagą konkurencyjną jest również wysokiej jakości system motywowania i szkolenia agentów. Agenci Emitenta wynagradzani są prowizyjnie, przy czym wysokość wynagrodzenia zależy od ich pozycji w hierarchii sieci sprzedaży Spółki. System awansu w strukturze agentów jest znany wszystkim zainteresowanym. Agenci znajdujący się na najniższym poziomie prowizyjnym awansują na wyższy poziom wynagrodzenia wraz z przyrostem spraw

złożonych przez nich osobiście lub przez agentów im podległych (historycznie). Najwyższy procent wynagrodzenia agencyjnego określono na poziomie 40% wynagrodzenia przysługującego Emitentowi. System prowizyjny Emitenta jest dwutorowy – z jednej strony prowizję otrzymuje się jako agent, któremu podlega inny agent lub grupa agentów, z drugiej zaś strony do prowizji jest uprawniony każdy agent indywidualnie.

Taka ścieżka awansu powoduje, że międzyprowizja agenta znajdującego się na najwyższym poziomie prowizji w Spółce ulega stopniowemu zmniejszeniu, aż do całkowitego jej zniwelowania. Tym samym agent Spółki zmuszony jest do prowadzenia dalszej rekrutacji oraz rozbudowywania swojej grupy sprzedażowej.

Od czterech lat Emitent skutecznie prowadzi programy motywacyjne wspierające sprzedaż:

- Premia za dobry start w wysokości 500 zł dla każdego agenta, który w ciągu pierwszych trzech miesięcy współpracy z EuCO przyśle do Spółki 5 spraw do skierowania do zakładu ubezpieczeń.
- Krótki Okolicznościowy Konkurs Sprzedażowy – konkurs dwumiesięczny. Agenci, którzy w trakcie trwania konkursu podpiszą i zgłoszą najwyższą ilość spraw są nagradzani wyjazdem weekendowym na terenie Polski.
- Auto dla Lidera – za spełnienie kryteriów sprzedażowych EuCO finansuje ratę leasingu (do określonej w umowie z agentem kwoty, powyżej której agent samodzielnie dopłaca do pełnej raty w zamian za reklamę z logo Emitenta na leasingowanym pojeździe).
- Wielki Konkurs Sprzedaży EuCO – Konkurs roczny. Agenci, którzy w trakcie trwania konkursu zgłoszą najwyższą ilość spraw są nagradzani wyjazdem zagranicznym.

Współpraca z doświadczoną kadrą lekarzy orzeczników

Emitent współpracuje z lekarzami orzecznikami, których wieloletnie doświadczenie zawodowe umożliwia właściwą ocenę faktycznego uszczerbku na zdrowiu klientów, w imieniu i na rzecz których EuCO ma dochodzić roszczeń. Tym samym pozwala precyzyjnie wycenić rozmiar roszczenia, z jakim EuCO wystąpi do zakładu ubezpieczeń. Precyzyjna ocena rozmiaru roszczenia powoduje, że wiele zakładów ubezpieczeń rezygnuje z powoływania własnego lekarza orzecznika, który miałby sporządzić kontrekspertyzę, co przekłada się na szybkie rozpoznanie sprawy i szybką wypłatę odszkodowania lub innego świadczenia na rzecz klienta. W ocenie Emitenta średnie rozpoznanie sprawy i wypłata w trybie przesądowym następuje w ciągu kilkudziesięciu dni.

Wieloletnie doświadczenie w funkcjonowaniu na rynku dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń

Emitent świadczy usługi w zakresie dochodzenia roszczeń w postaci odszkodowań i innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń od 2004 roku. Tym samym jest jednym z najdłużej funkcjonujących podmiotów w tej dziedzinie. W efekcie Emitent wypracował unikalny know-how, który pozwala na prawidłową ocenę prawdopodobieństwa uzyskania odszkodowania lub innego świadczenia, zasadności odpowiedzialności zakładu ubezpieczeń, rozmiaru odszkodowania lub innego świadczenia, sposobu likwidacji szkody. Ponadto w swojej historii Emitent dochodził roszczeń w postaci odszkodowań lub innych świadczeń od wszystkich zakładów ubezpieczeń, działających na terenie Polski, co umożliwiło mu dogłębne poznanie procedur, obowiązujących w nich. EuCO prowadzi rocznie ponad 12 000 spraw (spraw zgłoszonych w danym roku i z lat wcześniejszych), czyli więcej niż średniej wielkości zakład ubezpieczeń.

Wieloszczeblowy model weryfikacji zapewniający wysokie prawdopodobieństwo uzyskania odszkodowania lub innego świadczenia od zakładu ubezpieczeń

Emitent przeprowadza wielopłaszczyznową weryfikację spraw, polegającą na odrębnej ocenie akt szkodowych przez osoby różnych specjalności pod kątem medycznym, prawnym i finansowym w celu wykorzystania wszelkich środków prawnych do uzyskania adekwatnego odszkodowania lub innego świadczenia od zakładu ubezpieczeń.

Kompleksowe świadczenie usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub innych świadczeń dla klientów

Emitent zapewnia klientom obsługę prawną w zakresie dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie od zakładów ubezpieczeń i innych podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody w trybie przedsądowym i sądowym. Dzięki temu Emitent gwarantuje wysoką jakość oferowanych usług, sprawując jednocześnie stały nadzór nad kolejnymi etapami postępowania likwidacyjnego. Emitent nie pobiera opłat wstępnych lub manipulacyjnych od klienta z tytułu prowadzenia postępowania likwidacyjnego, a jedynie wynagrodzenie prowizyjne po wyegzekwowaniu odszkodowania lub innego świadczenia.

Funkcjonowanie podmiotu zależnego - Kancelarii Radców Prawnych

Od 2006 roku Emitent sprawuje kontrolę nad podmiotem zależnym – Kancelarią Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka Komandytowa (poprzednia nazwa: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa). Kancelaria świadczy usługi niemal wyłącznie na rzecz Emitenta, jest przy tym podmiotem ściśle wyspecjalizowanym. Zajmuje się dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenia dla klientów w sprawach skomplikowanych w trybie przedsądowym, które wymagają specjalistycznej wiedzy prawniczej. Przede wszystkim jednak Kancelaria koncentruje się na dochodzeniu roszczeń w postaci odszkodowań lub innych świadczeń w trybie sądowym, kiedy klient, po wyczerpaniu dostępnych ugodowych rozwiązań jest zmuszony złożyć pozew przeciwko zakładowi ubezpieczeń. Kancelaria zapewnia poszkodowanym całościową obsługę prawną oraz zastępstwo procesowe. W ocenie Emitenta, żadna z firm konkurencyjnych nie zapewnia własnego wsparcia w trybie sądowym, co stanowi jedną z najistotniejszych przewag konkurencyjnych EuCO.

Możliwość ponoszenia z góry kosztów postępowania sądowego za klientów

Kancelaria Radców Prawnych zajmuje się dochodzeniem niemajątkowych roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie od zakładów ubezpieczeń dla swoich klientów poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych w sytuacji, kiedy próby Emitenta co do ugodowego załatwienia sprawy w trybie przesądowym kończą się fiaskiem. Kancelaria weryfikuje stan faktyczny i ocenia prawdopodobieństwo zaspokojenia roszczenia na drodze postępowania sądowego. Jeżeli prawdopodobieństwo okazuje się bardzo wysokie, to w razie niemożności samodzielnego uiszczenia z góry kosztów postępowania sądowego przez klienta, Kancelaria może całkowicie lub częściowo je ponieść. Koszty te po skutecznym zakończeniu sprawy są ostatecznie określane przez sąd i zwracane Kancelarii. Ze względu na fakt, że postępowania sądowe mogą trwać wiele miesięcy, a niejednokrotnie lat i wymagają posiadania znacznych zasobów pieniężnych, żaden ze znanych Emitentowi konkurentów nie praktykuje powszechnie tego typu rozwiązań.

Działalność spółki-córki – EvCO – na nowym perspektywicznym rynku Republiki Czeskiej

W kwietniu 2010 roku Emitent nabył 100% udziałów w EvCO. Czeski podmiot zależny ma identyczny profil działalności jak EuCO – zajmuje się dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie od zakładów ubezpieczeń. W porównaniu z rynkiem polskim w Republice Czeskiej konkurencja dla EvCO jak dotąd jest niewielka (konkurenci o zasięgu lokalnym). Jedynie EvCO posiada zasięg ogólnoczeski i dysponuje odpowiednią bazą przedstawicieli, mogących dotrzeć do osób poszkodowanych na terenie całego kraju. Agenci EvCO otrzymują niższe prowizje niż agenci EuCO, co przycznia się do wyższej rentowności podmiotu czeskiego.

Rynek czeski wydaje się również perspektywiczny z powodu odmiennych uregulowań systemowych. Ustawodawca czeski wprowadził rozwiązania, pozwalające na szybszy i łatwiejszy sposób dochodzenia roszczeń, co przekłada się na krótszy niż w Polsce okres likwidacji szkody. Odszkodowanie (tzw. bolesne) jest wypłacane w terminie do 30 dni, przy czym do wystąpienia z wnioskiem o wypłatę świadczenia do zakładu ubezpieczeń wystarczy zaświadczenie o procentowym uszczerbku na zdrowiu, które może wydać lekarz, nie będący orzecznikiem w tej dziedzinie – np. lekarz rodzinny. Do tego należy dołączyć dokumentację medyczną potwierdzającą uszczerbek na zdrowiu. Jednak w odróżnieniu od polskich zakładów ubezpieczeń, czeskie zakłady ubezpieczeń nie oceniają samodzielnie stopnia uszczerbku na zdrowiu, lecz honorują opinię lekarzy, wystawiających w

takim przypadku zaświadczenie. Dodatkowo skróceniu procesu wypłaty świadczenia sprzyja jednolita dla wszystkich zakładów ubezpieczeń stawka za procentowy uszczerbek na zdrowiu oraz jednolita kwota wypłaty w przypadku śmierci osoby najbliższej. Po upływie roku od wypadku poszkodowany ma prawo ubiegać się o świadczenie z tytułu trwałego uszczerbku na zdrowiu. W takim przypadku czeskie zakłady ubezpieczeń stosują jednolite stawki za procentowy, trwały, uszczerbek na zdrowiu.

Aktywny udział w postępowaniu polubownym, prowadzonym przez Emitenta

Emitent zapewnia rzetelne prowadzenie negocjacji z zakładami ubezpieczeń w zakresie postępowania polubownego, gdyż weryfikuje wnikliwie zapisy propozycji ugody pod kątem nienaruszenia uzasadnionych interesów swoich klientów. Emitent jednocześnie jest jednym z najdłużej działających w Polsce podmiotów, świadczących usługi dochodzenia roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenia, co sprawia, że poznał dokładnie procedury, funkcjonujące we wszystkich zakładach ubezpieczeń na terenie kraju. Dzięki tym czynnikom Emitent zapewnia swoim klientom uzyskiwanie najwyższych możliwych świadczeń.

6.2.2. Zasięg geograficzny działalności

Grupa Kapitałowa EuCO prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski, Republiki Czeskiej i Węgier, przy czym najistotniejsza jest działalność prowadzona w kraju. Ze względu na prowadzenie działalności za pomocą sieci agentów i pełnomocników zlokalizowanych na terenie całego kraju, klienci Spółki pochodzą ze wszystkich województw. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent sporządził zestawienie, w którym ujął klientów Spółki w 2009 roku ze względu na miejsce zamieszkania. Kryterium podziału geograficznego było województwo, z którego klienci pochodzili.

tabela 37. Sprzedaż Emitenta w ujęciu geograficznym

województwo	w tys. zł	w %
śląskie	2 069	13,0
mazowieckie	1 846	11,6
świętokrzyskie	1 592	10,0
łódzkie	1 528	9,6
zachodniopomorskie	1 416	8,9
dolnośląskie	1 210	7,6
pomorskie	1 003	6,3
podkarpackie	971	6,1
wielkopolskie	955	6,0
lubelskie	907	5,7
podlaskie	764	4,8
kujawsko-pomorskie	605	3,8
małopolskie	414	2,6
lubuskie	318	2,0
warmińsko-mazurskie	255	1,6
opolskie	64	0,4
Razem	15 915	100

źródło Emitent

W 2009 roku najistotniejsze znaczenie mieli klienci pochodzący z województwa śląskiego, którzy zapewnili 13% sprzedaży Emitenta. Na dalszych miejscach pod względem istotności byli klienci z województwa mazowieckiego (11,5%) i województwa świętokrzyskiego (10,0%).

W kwietniu 2010 roku Emitent przejął kontrolę nad podmiotem prawa czeskiego – EvCO. Czeska spółka prowadzi działalność na terenie 13 Krajów Republiki Czeskiej, przy czym najwięcej sprzedaży w 2009 roku zapewnili jej klienci, pochodzący z Kraj Zlínský (33% sprzedaży EvCO), z Kraj Ústecký (27% sprzedaży EvCo) i Kraj Moravskoslezký (15% sprzedaży EvCO).

Kancelaria EuCO prowadzi działalność na terenie całego kraju, przy czym najwięcej sprzedaży w 2009 roku pochodziło z województwa śląskiego (20% sprzedaży Kancelarii), podkarpackiego (17% sprzedaży Kancelarii) i pomorskiego (13% sprzedaży Kancelarii).

Emitent założył w II półroczu 2010 roku węgierski podmiot zależny Kártalanítási Központ Kft., jednak wczesny etap działalności tej spółki (budowa struktur organizacji biznesowej, w tym sprzedaży) powoduje, że nie ma ona istotnego wpływu na sprzedaż w ujęciu geograficzny.

6.2.3. Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na rodzaje działalności

Najistotniejszy udział w ujęciu rodzajowym w strukturze przychodów ze sprzedaży miały usługi. Sprzedaż usług w latach 2007-2009 stanowiła około 99,5% sprzedaży ogółem.

W 2009 roku około 99% przychodów pochodziło ze sprzedaży jednej kategorii usług – dochodzenia niemajątkowych (osobowych) roszczeń odszkodowawczych od zakładów ubezpieczeń dla klientów poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych, co oznaczało, że struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na rodzaje działalności jest w zasadzie jednorodna.

Głównym kanałem sprzedaży była sieć agentów i pełnomocników, która zapewniła ponad 99% sprzedaży usług. Mniejsze znaczenie miała sprzedaż generowana bezpośrednio w siedzibie Emitenta, gdyż zapewniła ona w 2009 roku około 1% sprzedaży ogółem.

Sprzedaż Emitenta generowali klienci, z którymi Spółka za pośrednictwem agentów i pełnomocników na terenie całego kraju zawarła umowy o dochodzenie roszczeń. Zarówno w trybie przedsądowym, jak i sądowym, płatnikiem świadczeń są zakłady ubezpieczeń, właściwe dla sprawcy wypadku komunikacyjnego, w którym ucierpiał klient (poszkodowany) Emitenta.

W 2009 roku spośród wszystkich spraw zgłoszonych do zakładów ubezpieczeń za pośrednictwem Emitenta 66% zostało przesłanych w ciągu 1 miesiąca, 19% - w ciągu 2 miesięcy, 7% - w ciągu 3 miesięcy (łącznie 92% spraw przesłanych w trakcie 3 miesięcy od daty przyjęcia). Kolejne 6% spraw zostało przesłanych w ciągu następnych 3 miesięcy i 2% spraw w ciągu 12 miesięcy. Zgłoszenie i przesłanie sprawy do zakładu ubezpieczeń jest uzależnione od szybkości skompletowania niezbędnej dokumentacji.

W 2009 roku, spośród wszystkich spraw zgłoszonych do zakładów ubezpieczeń za pośrednictwem Emitenta, w 23% spraw wypłata świadczenia nastąpiła w ciągu 30 dni od daty zgłoszenia, w 40% spraw – w ciągu 60 dni, w 14% spraw – w ciągu 90 dni, w 7% spraw – w ciągu 120 dni, w 3% spraw – w ciągu 150 dni oraz w 1% spraw – w ciągu 180 dni. Łącznie w 88% spraw zgłoszonych Emitent uzyskał wypłatę świadczenia w ciągu 6 miesięcy od daty zgłoszenia roszczenia.

tabela 38. Sprzedaż w ujęciu rodzajowym

w tys. zł

sprzedaż w ujęciu rodzajowym	I pół. 2010	I pół. 2009	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR	MSR
sprzedaż produktów i usług	9 346	7 106	15 915	12 256	10 520
sprzedaż produktów	0	0	0	0	0
sprzedaż usług:	9 346	7 106	15 915	12 256	10 520
sprzedaż usług dochodzenia odszkodowań	9 346	7 106	15 915	12 229	10 496
sprzedaż usług obsługi prawnej	0	0	0	27	24

źródło Emitent

Sprzedaż Emitenta jest praktycznie równomiernie rozłożona w poszczególnych kwartałach roku kalendarzowego. Niemniej, najsłabszym, przy tym, kwartałem roku kalendarzowego jest I kwartał, gdyż wówczas Emitent generował od 16,7% (2009) do 21,6% (2008) sprzedaży.

tabela 39. Kwartalny rozkład sprzedaży Emitenta w latach 2007-2009

sezonowość sprzedaży Emitenta					w tys. zł
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	suma
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR	MSR
2009	3 296	3 847	3 946	4 826	15 915
2008	2 659	3 412	3 119	3 066	12 256
2007	1 752	2 943	2 880	2 945	10 520

źródło Emitent

tabela 40. Kwartalny rozkład procentowy sprzedaży Emitenta w latach 2007-2009

sezonowość sprzedaży Emitenta					w %
	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał	Suma
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR	MSR
2009	20,7	24,2	24,8	30,3	100%
2008	21,6	27,7	25,3	25,4	100%
2007	16,7	28,0	27,4	27,9	100%

źródło Emitent

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Zakładając, że czynniki nadzwyczajne są to czynniki wpływające na działalność podstawową i rynki Emitenta wskutek trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną jednostki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia, okoliczności, Emitent stwierdza, że nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Uzależnienie od patentów lub licencji

W ocenie Emitenta, nie jest on uzależniony od patentów lub licencji. Podmioty zależne Emitenta nie są uzależnione od patentów lub licencji.

6.4.2. Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych

W ocenie Emitenta, zarówno on, jak i jego podmioty zależne, nie są uzależnione od umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

Umowy zawierane przez Emitenta w ramach zwykłej działalności to umowy agencyjne oraz umowy z klientami na dochodzenie roszczeń.

tabela 41. Umowy zawierane przez Emitenta w zwykłym toku działalności

w szt.	2009	2008	2007	łącznie
liczba zawartych umów agencyjnych	3 011	2 449	1 978	7 438
liczba zawartych umów z klientami	10 002	6 157	5 927	22 086

źródło Emitent

Żadna z umów zawartych przez Emitenta nie spełnia kryterium pozwalającego na zakwalifikowanie jej jako umowy znaczącej ze względu na wartość, przy czym przez umowy znaczące ze względu na wartość, Emitent uznaje umowy, których wartość przekracza 10% kapitału własnego Emitenta na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Umowy zawierane w ramach zwykłej działalności Emitenta zawierane są w oparciu o obowiązujące wzorce.

Umowa agencyjna – przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia usług polegających na stałym pośredniczeniu na podstawie pełnomocnictwa udzielonego agentowi, przy zawieraniu w imieniu i na rzecz Emitenta umów w zakresie likwidacji i obsługi szkód komunikacyjnych (osobowych i rzeczowych) oraz dochodzenia z ich tytułu roszczeń finansowych, jak również do zawierania umów w aspekcie realizacji roszczeń przedsiębiorców związanych z przedmiotem działalności Emitenta.

Umowa określa: obowiązki Emitenta, obowiązki agenta, szczególne obowiązki agenta wobec klientów, uprawnienia agenta. Wynagrodzenie agenta określane jest prowizyjnie jako określony procent wynagrodzenia przysługującego Emitentowi.

Umowy zawierane są na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa określa zasady zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej przez agenta w trakcie obowiązywania umowy z Emitentem oraz przez okres dwóch lat od jej rozwiązania. Za naruszenie zakazu konkurencji Emitentowi przysługuje kara umowna w wysokości 12–krotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw państwowych.

W przypadku przejmowania agentów z podległych struktur, z chwilą wypowiedzenia umowy lub po jej rozwiązaniu, agent zapłaci Emitentowi karę umowną w wysokości 10.000,00 zł za każdego przejętego agenta.

Umowa o dochodzenie roszczeń - przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia usług polegających na dochodzeniu przez Emitenta roszczeń w imieniu klienta wynikających z wypadku komunikacyjnego.

Emitent zobowiązany jest do niepodejmowania żadnych czynności w zakresie objętym umową, bez wcześniejszego uzgodnienia z klientem.

Emitent może powierzyć realizację dochodzenia roszczeń w postępowaniu przedsądowym, sądowym, przedegzekucyjnym oraz egzekucyjnym upoważnionym podmiotom.

Emitent upoważniony jest do odbioru wszelkich uzyskanych w imieniu klienta świadczeń w ramach wykonania umowy. Świadczenie na rzecz klienta przekazywane jest w terminie 14 dni, nie wcześniej jednak niż od dnia otrzymania od klienta numeru rachunku bankowego.

W przypadku wypłaty świadczenia bezpośrednio na rzecz klienta, klient zobowiązany jest do przekazania Emitentowi należnego wynagrodzenia w terminie 7 dni.

Klient podejmuje decyzję o ewentualnym skierowaniu sprawy na drogę postępowania sądowego (klient pokrywa koszty sądowe). Koszty zastępstwa procesowego w postępowaniu sądowym i egzekucyjnym przysługują Emitentowi w wysokości i terminach przyznanych przez sądy i organy

egzekucyjne od strony przeciwnej. Wynagrodzenie Emitenta określane jest procentowo od świadczeń przyznanych klientowi lub jako określona wielokrotność przyznanego świadczenia okresowego.

Umowa zawierana jest na czas do wyegzekwowania należnych klientowi świadczeń (przy czym postępowanie w trybie przedsądowym nie może trwać dłużej niż 24 miesiące, skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego nie może trwać dłużej niż 6 miesięcy od dnia wyrażenia zgody przez klienta oraz od przekazania wszelkich informacji i dokumentacji niezbędnych do sporządzenia pozwu). Klient zobowiązuje się, że przez okres obowiązywania umowy:

- nie zawrze lub podpisze ugody, porozumienia lub dokona innej czynności prawnej ze stroną przeciwną,
- nie podejmie negocjacji, rozmów i innych czynności zmierzających do zakończenia sprawy lub jednego z jej etapów.

Opisany wyżej wzorzec umowny stanowi jedyny wzorzec wykorzystywany przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności.

Średnia prowizja za świadczone usługi w grupie spraw generujących najwyższe przychody dla Emitenta wynosi za 2010 r. ok. 25% uzyskanych na rzecz klientów świadczeń.

6.4.3. Uzależnienie od nowych procesów

W ocenie Emitenta, zarówno on, jak i jego podmioty zależne, nie są uzależnione od nowych procesów.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Pozycja konkurencyjna Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta została oszacowana wedle najlepszej wiedzy Emitenta. Przy szacunkach Emitent brał pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, Emitent opierał się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku ubezpieczeniowego i podmiotów analizujących ruch komunikacyjny.

Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej zostały przyjęte na bazie następujących źródeł:

- Krajowa Rada Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego, Stan bezpieczeństwa ruchu drogowego oraz działania realizowane w tym zakresie w 2008 r.,
- Polska Izba Ubezpieczeń,
- Instytut Badawczy Dróg i Mostów,
- Ministerstwo Finansów, Informacja kwartalna o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych, nr 1/2010, Marzec 2010,
- Pro Motor – Stowarzyszenie dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego, Działalność kancelarii odszkodowawczych na rynku ubezpieczeń OC. Diagnoza i propozycje działań, Warszawa, Listopad 2008,
- CEA Statistics N°38, The European Motor Insurance Market, February 2010,
- Komisja Nadzoru Finansowego, Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny, Ubezpieczenia komunikacyjne w latach 2005-2009, Wspólny raport Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego i Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego, 2 sierpnia 2010 roku,
- IMF World Economic Outlook Database, April 2010.

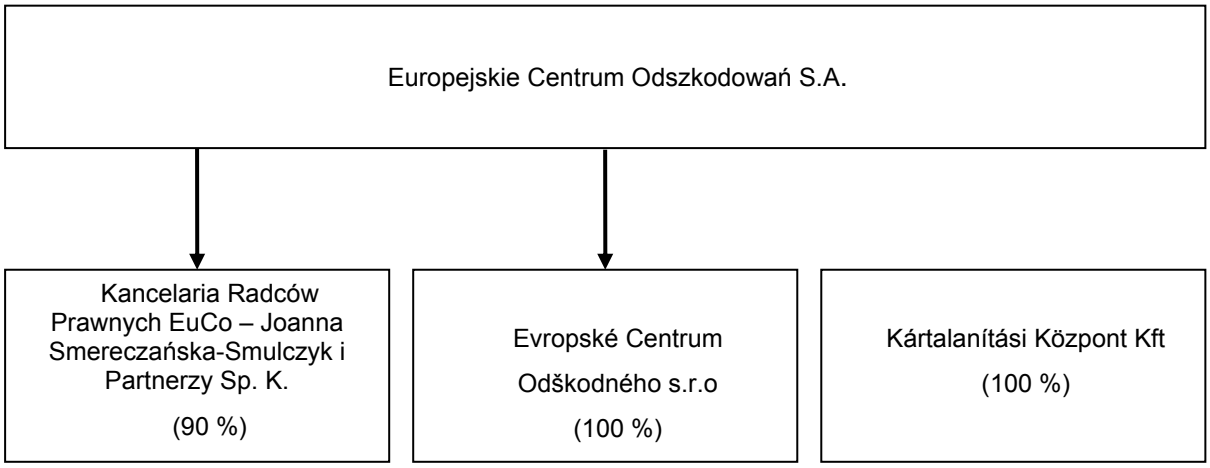
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. Krótki opis Grupy Kapitałowej EuCO

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta.

Emitent jest podmiotem dominującym wobec spółki Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk Spółka komandytowa (poprzednia nazwa Kancelaria Radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa) z siedzibą w Legnicy (w której Emitent jest jedynym komandytariuszem) oraz Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Czeskim Cieszynie. W 2010 roku zarejestrowana została spółka Centrum Odszkodowań Likwidacja Szkód i Usługi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (oryginalna nazwa - Kártalanítási Központ Kárrendező és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság, skrót oryginalnej nazwy - Kártalanítási Központ Kft) z siedzibą w Györ (Węgry), w której Emitent jest jedynym wspólnikiem.

Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono poniżej:



7.2. Istotne podmioty zależne od Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym wobec spółki Evropské Centrum Odškodného s.r.o. z siedzibą w Czeskim Cieszynie, wobec Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa oraz wobec spółki Centrum Odszkodowań Likwidacja Szkód i Usługi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Kártalanítási Központ Kft)

Według oświadczenia Emitenta, istotnym podmiotem zależnym Emitenta jest Kancelaria Radców Prawnych EuCO.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1. Ruchomości

Emitent oraz podmioty zależne Emitenta nie posiadają istotnych aktywów trwałych innych niż nieruchomości.

8.1.2. Nieruchomości

tabela 42. Znaczące nieruchomości Emitenta

lp.	nieruchomość	księga wieczysta	tytuł prawny	zabudowana/niezabudowana
1.	nieruchomość gruntowa ul. św. M. Kolbe 18, Legnica	LE1L/00049257/7	użytkowanie wieczyste	zabudowana
2.	nieruchomość gruntowa ul. św. M. Kolbe 16A, Legnica	LE1L/00049259/1	własność	niezabudowana
3.	lokal stanowiący odrębną nieruchomość ul. św. M. Kolbe 18, Legnica	LE1L/00051230/9	własność	lokal; wielkość udziału w nieruchomości wspólnej: 48/100
4.	lokal stanowiący odrębną nieruchomość ul. św. M. Kolbe 18, Legnica	LE1L/00051231/6	własność	lokal; wielkość udziału w nieruchomości wspólnej: 52/100
5.	garaż; grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość ul. Łukasińskiego 31, Legnica	LE1L/00058556/9	użytkowanie wieczyste gruntu; własność budynku	zabudowana

źródło Emitent

Nieruchomość gruntowa ul. Św. M. Kolbe 18, Legnica

(księga wieczysta LE1L/00049257/7)

Nieruchomość gruntowa, dla której założona jest księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Cywilny pod numerem KW LE1L/00049257/7, ma powierzchnię 0,1153 ha. Znajdujące się na terenie nieruchomości budynki zostały wpisane do rejestru zabytków. W księdze wieczystej uwidoczniono hipotekę umowną łączną kaucyjną w wysokości 1.200.000,00 zł, stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności przysługującej bankowi Deutsche Bank PBC S.A. Oddział w Legnicy z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego na zakup nieruchomości z dnia 4 kwietnia 2008 r.

Nieruchomość gruntowa ul. Św. M. Kolbe 16A, Legnica

(księga wieczysta LE1L/00049259/1)

Nieruchomość gruntowa, dla której założona jest księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Cywilny pod numerem KW LE1L/00049259/1, ma powierzchnię 0,0219 ha. W księdze wieczystej nie uwidoczniono hipotek.

Lokal stanowiący odrębną nieruchomość ul. Św. M. Kolbe 18, Legnica

(księga wieczysta LE1L/00051230/9)

Lokal stanowiący odrębną nieruchomość, dla którego założona jest księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Cywilny pod numerem KW LE1L/00051230/9, ma powierzchnię 305,30 m². W księdze wieczystej uwidoczniono hipotekę umowną łączną kaucyjną w wysokości 1.200.000,00 zł stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności przysługującej bankowi Deutsche Bank PBC S.A. Oddział w Legnicy z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego na zakup nieruchomości z dnia 4 kwietnia 2008 r.

Lokal stanowiący odrębną nieruchomość ul. Św. M. Kolbe 18, Legnica

(księga wieczysta LE1L/00051231/6)

Lokal stanowiący odrębną nieruchomość, dla którego założona jest księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Cywilny pod numerem KW LE1L/00051231/6, ma powierzchnię 284,10 m². W księdze wieczystej uwidoczniono hipotekę umowną łączną kaucyjną w wysokości 1.200.000,00 zł stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności przysługującej bankowi Deutsche Bank PBC S.A. Oddział w Legnicy z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego na zakup nieruchomości z dnia 4 kwietnia 2008 r.

Garaż; grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomość ul. Łukasińskiego 31, Legnica

(księga wieczysta LE1L/00058556/9)

Nieruchomość gruntowa, dla której założona jest księga wieczysta prowadzona przez Sąd Rejonowy w Legnicy, VI Wydział Cywilny pod numerem KW LE1L/00058556/9, ma powierzchnię 0,0019 ha. W księdze wieczystej nie uwidoczniono hipotek.

Nieruchomość gruntowa (nr KW LE1L/00049257/7) oraz dwa lokale położone w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18 (KW nr LE1L/00051230 i KW nr LE1L/00051231/6) wykorzystywane są przez Emitenta do prowadzenia działalności operacyjnej, podobnie jak garaż położony przy ul. Łukasińskiego 31 w Legnicy.

Nieruchomość gruntowa niezabudowana przy ul. Św. M. Kolbe 16A nie jest wykorzystywana przez Emitenta do prowadzenia działalności operacyjnej i jest traktowana jako inwestycja Emitenta.

Emitent, według oświadczenia, nie jest najemcą lub dzierżawcą nieruchomości.

Nieruchomości Emitenta wykorzystywane przez podmioty trzecie:

- Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18; umowa zawarta w dniu 1 czerwca 2009 r. z Kancelarią Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa (poprzednia nazwa Kancelaria Radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa) w Legnicy; przedmiotem umowy jest najem lokalu o powierzchni 30 m²; miesięczny czynsz najmu – 200,00 zł netto; umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia na 6 miesięcy przed datą upływu roku kalendarzowego;
- Umowa użyczenia pomieszczeń biurowych położonych w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18; umowa zawarta w dniu 16 stycznia 2009 r. z Fundacją „EuCO Dzieciom"; przedmiotem umowy jest użyczenie lokalu o powierzchni 20 m²; użytkownik nie jest zobowiązany do opłaty czynszu – wartość umowy przyjęta przez strony 300,00 zł netto miesięcznie; umowa zawarta na czas określony do dnia 31 stycznia 2015 r.
- Umowa najmu lokalu użytkowego położonego w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18; umowa zawarta w dniu 1 marca 2010 r. z Internet Business Partner Sp. z o.o. w Legnicy; przedmiotem umowy jest najem lokalu biurowego; miesięczny czynsz najmu – 250,00 zł netto; umowa zawarta na czas nieokreślony, z możliwością miesięcznego okresu wypowiedzenia przez strony.

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2009 roku zgodnie z MSR wyniosła 10.818.298 zł, w tym aktywa trwałe miały wartość 4.940.140 zł, a obrotowe 5.878.158 zł

Spółka EvCO jest stroną umowy najmu (Najemca) zawartej w dniu 1 sierpnia 2008 r. z Polskim Związkiem Kulturalno–Oświatowym w Republice Czeskiej (Wynajmujący). Przedmiotem najmu są pomieszczenia użytkowe w budynku położonym w Czeskim Cieszynie przy ul. Strzelniczej 28 o

łącznej powierzchni 77,42 m^2 oraz pomieszczenia dodatkowe o powierzchni 23,66 m^2. Miesięczny czynsz najmu wynosi 8.337 Kč (wraz z VAT). Najemca obowiązany jest do ponoszenia dodatkowych opłat związanych z utrzymaniem i eksploatacją pomieszczeń w wysokości 2.250 Kč miesięcznie. Umowa zawarta została na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Zarówno Emitent, jak i podmioty zależne Emitenta, nie planują nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Środowiska z dnia 18 czerwca 2009 r. w sprawie wzorów wykazów zawierających informacje i dane o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości należnych opłat (Dz. U. Nr 97, poz. 816) Emitent sporządza półroczne zbiorcze zestawienia informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości należnych opłat z tytułu korzystania ze środowiska poprzez używanie:

- kotłów o nominalnej mocy cieplnej do 5 MW opalanych węglem kamiennym, koksem, drewnem, olejem lub paliwem gazowym, dla których nie jest wymagane pozwolenie na wprowadzanie gazów lub płynów do powietrza albo pozwolenie zintegrowane,
- silników spalinowych (samochodowych).

Do prowadzenia działalności operacyjnej Emitenta nie są wymagane szczególne zezwolenia, jak również na Emitenta nie zostały nałożone obowiązki z zakresu ochrony środowiska. Wobec Emitenta nie prowadzono żadnych postępowań kontrolnych w tym zakresie.

Do prowadzenia działalności operacyjnej podmiotów zależnych Emitenta nie są wymagane szczególne zezwolenia, jak również na podmioty zależne Emitenta nie zostały nałożone obowiązki z zakresu ochrony środowiska. Wobec podmiotów zależnych Emitenta nie prowadzono żadnych postępowań kontrolnych w tym zakresie.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Sytuacja finansowa Emitenta została zaprezentowana na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Przychody ze sprzedaży obejmują prowizje z tytułu realizacji umowy o dochodzenie roszczeń.

Przychody ze sprzedaży są identyfikowane z chwilą wpływu środków pieniężnych z tytułu odszkodowania lub innego świadczenia na rzecz poszkodowanego na rachunek bankowy Emitenta oraz otrzymania przez Emitenta pisemnej decyzji zakładu ubezpieczeń przyznającej świadczenie na rzecz poszkodowanego. Obie przesłanki muszą wystąpić łącznie, aby przychody ze sprzedaży zostały zidentyfikowane.

Koszty własne sprzedaży obejmują koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom objętym przez jednostkę i wpływają na wynik finansowy jednostki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody wystąpiły.

Koszty własne sprzedaży są ujmowane w okresie sprawozdawczym, w którym zostały zidentyfikowane przychody ze sprzedaży.

Wpływ na sytuację finansową EuCO w prezentowanych okresach miały następujące znaczące zdarzenia:

- wzrost przychodów ze sprzedaży z kwoty 10 520 tys. zł w 2007 roku do 15 915 tys. zł w 2009 roku, na co największy wpływ miał wzrost liczby zawartych umów o dochodzenie roszczeń, który wzrósł z poziomu 5 927 w 2007 roku do 10 002 w 2009 roku,
- utrzymujące się wysokie współczynniki rentowności Emitenta,
- wypłacone dywidendy z zysków Emitenta i inne wypłaty na rzecz właścicieli, które w latach 2007-2009 wynosiły w sumie 9 615 tys. zł,
- wydatki na inwestycje w latach 2007-2009 w rzeczowe aktywa trwałe na łącznym poziomie 5 133 tys. zł.

Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

- rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność operacyjna sprzedaży – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność aktywów – zysk netto za 4 kwartały / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
- rentowność kapitału własnego – zysk netto za 4 kwartały / kapitał własny x 100
- rentowność aktywów obrotowych – zysk netto za 4 kwartały / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

tabela 43. Wskaźniki rentowności

wskaźniki rentowności			w %
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
rentowność sprzedaży brutto	50,7	52,3	52,4
rentowność operacyjna	32,7	31,4	32,6
rentowność brutto	34,6	34,1	36,6
rentowność netto	27,6	27,2	29,4
rentowność aktywów	40,6	33,6	39,8
rentowność kapitału własnego	155,3	89,1	114,5
rentowność aktywów obrotowych	74,6	72,4	47,8

źródło Emitent

Przy ocenie rentowności za okresy śródroczne wykorzystano następujące wskaźniki:

- rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność operacyjna sprzedaży – zysk z działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży x 100
- rentowność aktywów – zysk netto za I półrocze / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
- rentowność kapitału własnego – zysk netto za I półrocze / kapitał własny x 100
- rentowność aktywów obrotowych – zysk netto za I półrocze / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

tabela 44. Wskaźniki rentowności

wskaźniki rentowności		w %
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
rentowność sprzedaży brutto	51,3	55,7
rentowność operacyjna	28,7	33,5
rentowność brutto	30,0	34,3
rentowność netto	25,0	29,1
rentowność aktywów	17,9	17,2
rentowność kapitału własnego	45,2	53,6
rentowność aktywów obrotowych	39,1	32,3

źródło Emitent

Wskaźniki rentowności, ze względu na specyfikę usługową, wykonywanej przez Emitenta działalności i stosunkowo niskie koszty własne sprzedaży utrzymywały się na wysokim poziomie. W analizowanych latach stabilnością wykazywała się rentowność sprzedaży na poziomie brutto, przekraczająca w każdym okresie objętym historyczną informacją finansową 50%: w 2009 roku 50,7%, w 2008 roku 52,3% i w 2007 roku 52,4%. Nieznaczne pogorszenie wskaźników rentowności operacyjnej i netto w analizowanym okresie było efektem rosnącej amortyzacji oraz kosztom obsługi zadłużenia powstałego w 2008 roku, celem sfinansowania zakupu środków trwałych – zakup i adaptacja siedziby Spółki w Legnicy przy ulicy Św. M. Kolbe 18 i w mniejszym stopniu rozbudowa floty samochodowej.

W latach 2008-2009 wskaźnik rentowności aktywów zwiększył się z poziomu 33,6% w 2008 roku do 40,6% w 2009 roku. Poprawa wskaźnika wystąpiła głównie za sprawą dynamicznie rosnącego zysku netto w roku 2009 roku, wynikającego ze wzrostu skali działalności, który okazał się wyższy o 31,4% niż rok wcześniej.

Rentowność kapitału własnego w analizowanych okresach należała do rzadko spotykanych wśród polskich przedsiębiorstw, prowadzących działalność w znacznym rozmiarze. Rentowność kapitału własnego wielokrotnie przewyższała średni ważony koszt kapitału. W 2008 roku rentowność kapitału własnego wyniosła 89,1%. Rok później wskaźnik ten wyniósł już 155,3%. Tak wysoki poziom

rentowności kapitału własnego został osiągnięty między innymi, dzięki wypłacie w 2009 roku wysokiej dywidendy zarówno z zysku roku poprzedniego, jak również zysków zatrzymanych.

Rentowność aktywów obrotowych w okresie analizy systematycznie ulegała poprawie z poziomu 47,8% w 2007 roku do 74,6% w 2009 roku.

W I półroczu 2010 roku wskaźniki rentowności uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wynikało to z przede wszystkim przeprowadzenia inwestycji w siedzibę firmy, co zwiększyło w I półroczu 2010 roku istotnie poziom amortyzacji, a także ze zwiększenia floty samochodów.

Majątek obrotowy

tabela 45. Aktywa obrotowe

aktywa obrotowe			w tys. zł
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
aktywa obrotowe:	5 878	4 610	6 478
zapasy	20	27	20
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 530	2 294	3 647
pożyczki	369	98	1
pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1	1	1 908
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52	5	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 904	2 135	899
aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	50	0

źródło Emitent

tabela 46. Aktywa obrotowe

aktywa obrotowe		w tys. zł
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
aktywa obrotowe:	5 969	6 409
zapasy	23	27
należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 292	2 578
pożyczki	345	243
pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1	1
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	569	3
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 740	3 507
aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	50

źródło Emitent

Aktywa obrotowe w okresie latach 2007-2009 spadły z poziomu 6 478 tys. zł (2007) do poziomu 5 878 tys. zł (2009). Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiły jedną z ważniejszych pozycji aktywów obrotowych w analizowanych latach. W latach 2007-2009 średnio 88% ich wartości stanowiły inne należności, na które składały się głównie krótkoterminowe pożyczki udzielone pracownikom, rozrachunki z pracownikami oraz rozrachunki z udziałowcami/akcjonariuszami.

W 2007 znaczącą pozycję stanowiły pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe. Były to jednostki uczestnictwa w FIO Polonez, funduszu rynku pieniężnego prowadzonym przez TFI PZU. Ilość jednostek uczestnictwa według stanu rejestru na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 34.608,42 sztuk, a jednostki były warte 1.908.181,96 zł. W latach następnych Emitent zdecydowanie zredukował zaangażowanie w jednostki uczestnictwa wspomnianego funduszu – ich wartość oscylowała wokół 1 tys. zł. Mniejsze zaangażowanie w latach 2008-2009 w jednostki uczestnictwa wynikało z uzyskiwania niezadowalającej stopy zwrotu z inwestycji. W I półroczu 2010 roku istotnie zwiększyły się krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Wzrost poziomu rozliczeń w porównaniu z I półroczem 2009 roku wynikał głównie z poniesienia nakładów i rozliczania ich w koszty kolejnych okresów w związku z planowaną ofertą publiczną.

Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

- cykl rotacji zapasów – średni poziom zapasów x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży
- cykl inkasa należności – średni poziom należności x liczba dni w okresie / przychody netto ze sprzedaży
- cykl spłaty zobowiązań – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni w okresie /koszt własny sprzedaży
- skorygowany cykl spłaty zobowiązań – średni poziom (sumy zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych i zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług pomniejszone o rozrachunki z tytułu przelewów odszkodowań należnych klientom) x liczba dni w okresie / koszt własny sprzedaży

tabela 47. Wskaźniki sprawności zarządzania

wskaźniki sprawności zarządzania			w dniach
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
cykl rotacji zapasów	1	1	1
cykl inkasa należności	55	88	69
cykl spłaty zobowiązań krótkoterminowych	298	323	248
skorygowany cykl spłaty zobowiązań krótkoterminowych	20	36	34

źródło Emitent

Przy ocenie sprawności zarządzania za okresy śródroczne wykorzystano następujące wskaźniki:

- cykl rotacji zapasów – poziom zapasów na koniec okresu x 180 / koszt własny sprzedaży w okresie
- cykl inkasa należności – poziom należności na koniec okresu x 180 / przychody netto ze sprzedaży w okresie
- cykl spłaty zobowiązań – poziom zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu x 180 / koszt własny sprzedaży w okresie
- skorygowany cykl spłaty zobowiązań – poziom sumy zobowiązań krótkoterminowych wobec jednostek powiązanych i zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek z tytułu dostaw i usług pomniejszone o rozrachunki z tytułu przelewów odszkodowań należnych klientom na koniec okresu x 180 / koszt własny sprzedaży w okresie

tabela 48. Wskaźniki sprawności zarządzania

wskaźniki sprawności zarządzania		w dniach
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
cykl rotacji zapasów	1	1
cykl inkasa należności	63	65
cykl spłaty zobowiązań krótkoterminowych	141	423
skorygowany cykl spłaty zobowiązań krótkoterminowych	12	6

źródło Emitent

Cykl rotacji zapasów w latach 2007-2009 oscylował wokół jednego dnia, co wiązało się z usługowym charakterem działalności prowadzonej przez Emitenta i utrzymywaniem bardzo niskich stanów magazynowych zapasów.

Emitent w ostatnich latach odzyskiwał swoje należności średnio po 71 dniach (średnia arytmetyczna z lat 2007 - 2009). W 2009 roku cykl inkasa uległ przyśpieszeniu o 33 dni, co było efektem wyższej dynamiki sprzedaży niż poziomu należności. Na wielkość wskaźnika cyklu inkasa należności w przeważającej mierze wpływ miały należności finansowe z tytułu rozrachunków z głównymi akcjonariuszami, pracownikami i agentami Spółki. Emitent wystawia faktury sprzedaży z tytułu prowizji dotyczące podstawowej działalności w dniu uznania rachunku bankowego otrzymanym od zakładu ubezpieczeń odszkodowaniem lub innym świadczeniem dla klienta, w związku z czym wskaźnik inkasa należności z tytułu prowizji jest zbliżony do zera. W tym wypadku cykl spływu należności z tytułu odszkodowań lub innych świadczeń winien równać się 0, gdyż moment uznania konta Spółki jest momentem wystawienia faktury.

Głównym składnikiem zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania wobec klientów z tytułu należnych odszkodowań lub innych świadczeń. Zakłady ubezpieczeń wypłacają przyznane klientowi odszkodowanie lub inne świadczenie na rachunek bankowy Emitenta. EuCO następnie przelewa wspomniane świadczenie (pomniejszone o własną prowizję) na rachunek bankowy poszkodowanego. Wewnętrzna polityka Spółki zakłada wypłatę zobowiązań z tytułu odszkodowań lub innych świadczeń w ciągu 15-30 dni (w 2009 roku skorygowany cykl spłaty zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 20 dni). Suma bilansowa zobowiązań z tego tytułu oscyluje na poziomie przeciętnych miesięcznych kwot należnych klientom i nie jest związana z regulowaniem bieżących zobowiązań Spółki wobec dostawców.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej

Wynik operacyjny został zaprezentowany na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Przychody ze sprzedaży obejmują prowizje z tytułu realizacji umowy o dochodzenie roszczeń.

Przychody ze sprzedaży są identyfikowane z chwilą wpływu środków pieniężnych z tytułu odszkodowania lub innego świadczenia na rzecz poszkodowanego na rachunek bankowy Emitenta oraz otrzymania przez Emitenta pisemnej decyzji zakładu ubezpieczeń przyznającej świadczenie na rzecz poszkodowanego. Obie przesłanki muszą wystąpić łącznie, aby przychody ze sprzedaży zostały zidentyfikowane.

Koszty własne sprzedaży obejmują koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom objętym przez jednostkę i wpływają na wynik finansowy jednostki za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody wystąpiły.

Koszty własne sprzedaży są ujmowane w okresie sprawozdawczym, w którym zostały zidentyfikowane przychody ze sprzedaży.

Istotnymi czynnikami, mającymi znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta były:

- dynamiczny wzrost sprzedaży (o 51,3% w latach 2007-2009) i proporcjonalny wzrost kosztów operacyjnych (51,2%)
- rosnąca amortyzacja z poziomu 45 tys. zł w 2007 do poziomu 266 tys. zł w 2009.

tabela 49. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

wybrane pozycje z rachunku zysków i strat			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520
koszt własny sprzedaży	7 852	5 846	5 008
zysk brutto ze sprzedaży	8 063	6 410	5 512
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	5 210	3 854	3 432
EBITDA	5 476	3 977	3 477
zysk przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854
zysk netto	4 387	3 338	3 094

źródło Emitent

tabela 50. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat

wybrane pozycje z rachunku zysków i strat		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przychody ze sprzedaży	9 346	7 106
koszt własny sprzedaży	4 553	3 147
zysk brutto ze sprzedaży	4 793	3 960
zysk na działalności operacyjnej /EBIT/	2 686	2 383
EBITDA	2 825	2 498
zysk przed opodatkowaniem	2 807	2 437
zysk netto	2 332	2 070

źródło Emitent

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W latach 2007-2009 przychody netto ze sprzedaży Emitenta wzrosły z 10 520 tys. zł w 2007 roku do 15 915 tys. zł w 2009 roku, czyli o 51,3 %. Głównymi przyczynami tej znaczącej zmiany sprzedaży były:

- wzrost sieci agencyjnej pozyskującej klientów, w imieniu których i na rzecz których Emitent dochodzi roszczeń wobec zakładów ubezpieczeń z 1 978 podmiotów (2007) do 3 011 (2009),
- wzrost liczby spraw zgłoszonych na etapie przesądowym do podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody (głównie zakłady ubezpieczeń) z 4 396 (2007) do 7 099 (2009),
- działalność edukacyjna Emitenta, poprawiająca świadomość możliwości dochodzenia roszczeń wśród potencjalnych klientów.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej istotny wpływ mają czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych należy przede wszystkim zaliczyć:

- poziom PKB i jego zmienność,
- poziom inflacji,
- poziom bezrobocia i jego zmienność,
- poziom nakładów inwestycyjnych i jego zmienność,
- sentyment przedsiębiorców i konsumentów co do perspektyw gospodarki,
- poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych.

W latach 2006-2007 Polska znajdowała się w fazie ożywienia gospodarczego. Jego szczyt przypadł na rok 2007, kiedy realny PKB wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 6,7%. Wysokiej dynamice wzrostu gospodarczego przede wszystkim sprzyjały nakłady na środki trwałe (wzrost o 17,6% w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku), które zdecydowanie przewyższały spożycie indywidualne (wzrost o 5,0% w 2007 roku wobec 2006 roku). Inflacja znajdowała się na umiarkowanym poziomie – dynamika

cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniosła w 2007 roku 2,5%. Ożywieniu gospodarczemu towarzyszył wzrost zatrudnienia – stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w latach 2006-2007 z 14,8% do 11,2%. Począwszy od 2008 roku gospodarka weszła w fazę spowolnienia, którego efekty są najbardziej widoczne w podstawowych parametrach makroekonomicznych w 2009 roku. W 2009 roku PKB zwiększył się o 1,7%, a produkcja sprzedana przemysłu zmalała o 3,2%. Towarzyszył temu spadek nakładów brutto na środki trwałe o 0,3%.

tabela 51. Podstawowe parametry makroekonomiczne gospodarki polskiej

dane makroekonomiczne				w %
	2009	2008	2007	2006
PKB	1,7	4,8	6,7	6,2
eksport	-9,1	5,8	9,1	14,6
import	-14,3	6,2	13,6	17,3
spożycie indywidualne	2,3	5,4	5,0	5,0
nakłady brutto na środki trwałe	-0,3	7,9	17,6	14,9
produkcja sprzedana przemysłu	-3,2	3,5	9,5	11,2

źródło Ministerstwo Finansów, Informacja kwartalna o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych, nr 1/2010, Marzec 2010

Ze względu na fakt, że Emitent i jego Grupa Kapitałowa specjalizują się w świadczeniu usług dochodzenia roszczeń o odszkodowanie i innych świadczeń dla osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych istotny wpływ na działalność operacyjną mają również:

- systemowe uregulowania prawne dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń,
- stopień świadomości społeczeństwa co do możliwości dochodzenia roszczeń.

Systemowe uregulowania prawne dotyczące możliwości dochodzenia roszczeń

Sektor ubezpieczeniowy podlega wielu regulacjom prawnym, dotyczącym zwłaszcza zasady i zakresu odpowiedzialności, katalogu zdarzeń, mogących być objętych ochroną przez zakłady ubezpieczeń, sposobu dochodzenia roszczeń i innych świadczeń jednorazowych lub okresowych. Tym samym regulacje prawne i ich zmiany mają istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, który świadczy dla swoich klientów usługi dochodzenia roszczeń z tytułu wypadków komunikacyjnych wobec zakładów ubezpieczeń. W ostatnich latach ustawodawca dwukrotnie zmieniał przepisy prawa, które mają istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

W wyniku nowelizacji Kodeksu Cywilnego, która weszła w życie dnia 3 sierpnia 2008 roku, zwiększył się katalog roszczeń, przysługujących w przypadku śmierci osoby poszkodowanej. Poprzez dodanie zapisu paragrafu 4 do art. 446 KC ustawodawca przewidział możliwość przyznania także najbliższym członkom rodziny zmarłego odpowiedniej sumy tytułem zadośćuczynienia pieniężnego za doznaną krzywdę.

Poprzez dodanie art. 442^1, który wszedł w życie 10 sierpnia 2007 roku, ustawodawca z jednej strony wydłużył termin przedawnienia roszczeń o naprawienie szkody, wynikającej ze zbrodni lub występku z 10 do 20 lat od dnia popełnienia przestępstwa bez względu na to, kiedy poszkodowany dowiedział się o szkodzie i osobie obowiązanej do jej naprawienia. Wydłużony okres przedawnienia gwarantuje Emitentowi rozszerzenie rynku spraw. Z drugiej strony ta nowelizacja Kodeksu Cywilnego dała uprawnienie osobom małoletnim do dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody na osobie w okresie dwóch lat od dnia uzyskania przez nią pełnoletniości.

Stopień świadomości społeczeństwa co do możliwości dochodzenia roszczeń

W ocenie Zarządu Emitenta poziom świadomości społeczeństwa co do możliwości dochodzenia roszczeń od zakładów ubezpieczeń jest na niskim poziomie. Słaba znajomość przepisów prawa

cywilnego, prawa ubezpieczeniowego i procedur likwidacji szkód powoduje, że wielu poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych zgadza się na wypłatę odszkodowania lub innego świadczenia w kwocie zaproponowanej przez zakład ubezpieczeń. W rzeczywistości klienci mogą częstokroć otrzymać wyższe świadczenia. Ponadto, znaczna część z poszkodowanych w ogóle nie występuje z roszczeniami.

Emitent poprzez sieć swoich agentów prowadzi działalność edukacyjną w zakresie praw poszkodowanych. Najważniejsze informacje na temat ubezpieczeń komunikacyjnych znajdują się w Załączniku nr 5 do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Poprawa świadomości społeczeństwa co do możliwości dochodzenia roszczeń będzie miała istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, gdyż doprowadzi do zwiększenie grona potencjalnych klientów, którzy mogą skorzystać z usług EuCO.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału

Źródła kapitału Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

tabela 52. Źródła kapitału

źródła kapitału			w tys. zł
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
finansowanie długoterminowe	0	1 503	0
podwyższenie kapitałów własnych	0	450	0
zaciągnięcie długoterminowych kredytów	0	1 053	0
finansowanie krótkoterminowe	7 073	7 264	2 620
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616
wpływy z działalności inwestycyjnej	172	1 932	4
zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów	0	0	0
źródła kapitału razem	7 073	8 767	2 620

źródło Emitent

tabela 53. Źródła kapitału

źródła kapitału		w tys. zł
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
finansowanie długoterminowe	1 001	0

podwyższenie kapitałów własnych	1 001	0
zaciągnięcie długoterminowych kredytów	0	0
finansowanie krótkoterminowe	890	3 923
przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	890	3 923
wpływy z działalności inwestycyjnej	0	0
zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów	0	0
źródła kapitału razem	1 891	3 923

źródło Emitent

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi podstawowym źródłem kapitału były przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. W 2009 roku przepływy z działalności operacyjnej stanowiły około 88,5% źródeł kapitału razem. EuCO w niewielkim stopniu korzystało z finansowania za pomocą kapitału obcego. W 2009 roku Emitent zaciągnął kredyty długoterminowe na kwotę 515 tys. zł, a także kredyty krótkoterminowe w wysokości 208 tys. zł. Opis umów kredytowych i pożyczek Emitenta znajduje się w pkt 22.1 Części Rejestracyjnej „Istotne umowy". W I półroczu 2010 roku najistotniejszym źródłem kapitału w postaci finansowania długoterminowego było podwyższenia kapitałów własnych, co było efektem uchwały zgromadzenia wspólników poprzednika prawnego Emitenta, na mocy której kwotę 1 001 tys. zł przeznaczono na kapitał własny. W I półroczu 2010 roku doszło do spadku przepływów z działalności operacyjnej do kwoty 890 tys. zł z 3 923 tys. zł w I półroczu 2009 roku, co wynikało ze zmiany stanu należności, zobowiązań, rozliczeń międzyokresowych i wysokości zapłaconego podatku dochodowego.

tabela 54. Kapitały własne i obce

kapitały własne i obce			w tys. zł
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
kapitał własny	2 826	3 748	2 703
kapitał podstawowy	500	500	50
odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-2 000	0	-463
zyski zatrzymane:	4 326	3 248	3 116
zysk (strata) z lat ubiegłych	-61	-90	22
zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	4 387	3 338	3 094
zobowiązania długoterminowe	578	801	91
kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724	0
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	77	91
zobowiązania krótkoterminowe	7 414	5 390	4 971
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 439	4 460	3 905
zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	394	561	731
kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	208	206	0
zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	309	109	83
pozostałe rezerwy krótkoterminowe	64	54	252

źródło Emitent

tabela 55. Kapitały własne i obce

kapitały własne i obce		w tys. zł
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
kapitał własny	5 157	3 863
kapitał podstawowy	500	500
odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-2 000	0
zyski zatrzymane:	6 658	3 363
zysk (strata) z lat ubiegłych	4 326	1 293
zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 332	2 070
zobowiązania długoterminowe	578	800
kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	77
zobowiązania krótkoterminowe	7 313	8 199
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 811	7 658
zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	198	151
kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	104	103
zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	137	234
pozostałe rezerwy krótkoterminowe	63	54

źródło Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi pasywa wzrosły o 39,3% z poziomu 7 765 tys. zł w 2007 roku do poziomu 10 818,3 tys. zł w 2009 roku. Wzrost głównych pozycji pasywów był nierównomierny. Kapitał własny zwiększył się o około 4,6%, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania zwiększyły się o około 57,9%. W ramach kapitału własnego, kapitał zakładowy w 2008 roku uległ podwyższeniu o kwotę 450 tys. zł i na koniec 2009 roku wynosił 500 tys. zł. Udział kapitału własnego w pasywach bilansu zmniejszył się z około 35% w 2007 roku do około 26% w 2009 roku.

Na kształtowanie się kapitału własnego w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi istotny wpływ miała polityka dywidendy.

Na wypłatę dywidendy z wypracowanego zysku przeznaczono:

- w 2007 roku – kwotę 1 563 tys. zł, z czego 463 tys. zł z odpisów z zysku netto w ciągu danego roku obrotowego oraz zysków zatrzymanych z lat poprzednich 1 100 tys. zł,
- w 2008 roku – kwotę 2 743 tys. zł, powstałą w wyniku korekty dywidendy z zysków zatrzymanych w wysokości 3 206 tys. zł o odpisy z roku poprzedniego - 463 tys. zł
- w 2009 roku – kwotę 5 309 tys. zł, z czego 2 000 tys. zł z odpisów z zysku netto w ciągu danego roku obrotowego oraz zysków zatrzymanych z lat poprzednich 3 309 tys. zł.

Emitent korzysta z finansowania obcego, zarówno krótkoterminowego, jak i długoterminowego. Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach bilansu stanowił na koniec 2009 roku 5,3%.

Zobowiązania krótkoterminowe są zobowiązaniami bieżącymi, nieprzeterminowanymi, wynikającymi z normalnego toku prowadzonej działalności gospodarczej. Są to zobowiązania z tytułu dostaw i usług, podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń oraz krótkoterminowych pożyczek i kredytów, których termin spłaty zapada w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na bilansową wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w znacznej mierze wpływa wartość środków należnych klientom odpowiadająca miesięcznym kwotom odszkodowań pomniejszonych o wynagrodzenie spółki. Zasadniczo czas przekazania należnej klientowi Emitenta kwoty odszkodowania wynosi od 14 dni do 30 dni od momentu wpływu środków na rachunek bankowy EuCO. Udział zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się z poziomu około 64,0% pasywów w 2007 roku do poziomu około 68,5% w 2009 roku.

Płynność

Przy ocenie płynności wykorzystano następujące wskaźniki:

- wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik przyspieszonej płynności – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności środków pieniężnych – środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

tabela 56. Wskaźniki płynności

wskaźniki płynności			w pkt.
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
płynność bieżąca	0,79	0,86	1,30
przyspieszona płynność	0,79	0,85	1,30
płynność środków pieniężnych	0,39	0,40	0,18

źródło Emitent

tabela 57. Wskaźniki płynności

wskaźniki płynności		w pkt.
	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
płynność bieżąca	0,82	0,87
przyspieszona płynność	0,74	0,86
płynność środków pieniężnych	0,24	0,47

źródło Emitent

Wskaźnik płynności bieżącej oraz wskaźnik przyśpieszonej płynności mają zbliżone wartości w badanym okresie ze względu na praktyczny brak zapasów, co jest charakterystyczne dla prowadzonej działalności usługowej. W latach 2007-2009 wskaźniki utrzymywały tendencję malejącą, co może świadczyć o coraz efektywniejszym wykorzystaniu aktywów obrotowych Emitenta. Ich wielkości (zwłaszcza wskaźnik przyśpieszonej płynności) oscylowały poniżej przyjętych za optymalne według literatury przedmiotu: wskaźnik płynności bieżącej wynosił 1,3 w 2007 roku, a w latach następnych

spadł do 0,86 pkt. w 2008 roku i 0,79 pkt. w 2009 roku. Wskaźnik płynności środków pieniężnych znajduje się na bardzo bezpiecznym poziomie, zwłaszcza w latach 2008-2009, kiedy wynosił odpowiednio 0,40 i 0,39 pkt. Spadek wskaźnika płynności środków pieniężnych w I półroczu 2010 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wiązał się z istotnymi wydatki inwestycyjnymi, w wyniku których Emitent nabył 100% udziałów w podmiocie prawa czeskiego - EvCO.

Poziom zadłużenia

Przy ocenie zadłużenia wykorzystano następujące wskaźniki:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania długo- i krótkoterminowe ogółem / aktywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zobowiązania ogółem / kapitał własny

tabela 58. Wskaźniki zadłużenia

wskaźniki zadłużenia w pkt.

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
zadłużenie ogólne	0,74	0,62	0,65
zadłużenie długoterminowe	0,05	0,08	0,01
zadłużenie krótkoterminowe	0,69	0,54	0,64
zadłużenie kapitału własnego	2,83	1,65	1,87

źródło Emitent

tabela 59. Wskaźniki zadłużenia

wskaźniki zadłużenia w pkt.

	30.06.2010	30.06.2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
zadłużenie ogólne	0,60	0,68
zadłużenie długoterminowe	0,04	0,07
zadłużenie krótkoterminowe	0,56	0,61
zadłużenie kapitału własnego	1,53	2,12

źródło Emitent

Wskaźnik zadłużenia ogólnego w latach 2007-2009 oscylował wokół 0,62 pkt i 0,74 pkt. Zwiększenie zadłużenia z 0,65 pkt. (w 2007 roku) do 0,74 pkt (w 2009 roku) wiązało się z zaciągnięciem kredytu na zakup i adaptację budynku przy ul. Św. M. Kolbe 18 w Legnicy.

Emitent praktycznie nie finansował swojej działalności za pomocą zobowiązań długoterminowych. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego w latach 2007-2009 wahał się pomiędzy 0,01 pkt. a 0,08 pkt. Na zobowiązania długoterminowe składały się kredyty bankowe na adaptację nabytej nieruchomości w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18 oraz zakup samochodów.

Zadłużenie krótkoterminowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi znajdowało się na stabilnym poziomie – od 0,54 pkt w 2008 roku do 0,69 pkt. w 2009 roku.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych

Prezentacja źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta została opracowana na podstawie:

- rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2007-2009, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2010 roku wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie poddanego badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

tabela 60. Przepływy pieniężne

przepływy pieniężne			w tys. zł
	2009	2008	2007
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616
zysk przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854
korekty razem	322	229	-33
amortyzacja	265	123	45
gotówka z działalności operacyjnej	5 185	3 947	3 887
podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-1 344	-1 043	-2
przepływy z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937
wpływy	172	1 932	4
wydatki	-761	-4 660	-941
przepływy z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563
wpływy	-	1 503	-
wydatki	-5 534	-2 875	-1 563
przepływy pieniężne razem	778	1 232	116
środki pieniężne na początku okresu	2 131	899	783
środki pieniężne na koniec okresu	2 909	2 131	899

źródło Emitent

tabela 61. Przepływy pieniężne

przepływy pieniężne		w tys. zł
	I pół. 2010	I pół. 2009
standard rachunkowy	MSR	MSR
przepływy z działalności operacyjnej	890	3 945

zysk przed opodatkowaniem	2 807	2 437
korekty razem	-19	137
amortyzacja	170	115
gotówka z działalności operacyjnej	2 826	2 300
podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-375	-789
przepływy z działalności inwestycyjnej	-1 930	-502
wpływy	-	3
wydatki	- 1 930	-505
przepływy z działalności finansowej	-125	-2 045
wpływy	-	-
wydatki	-125	-2 067
przepływy pieniężne razem	-1 165	1 376
środki pieniężne na początku okresu	2 904	2 131
środki pieniężne na koniec okresu	1 740	3 507

źródło Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent corocznie generował dodatnie przepływy z działalności operacyjnej. Co ważniejsze, przepływy z działalności operacyjnej rosły z każdym rokiem.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wiązały się z inwestycjami w aktywa rzeczowe, głównie w nieruchomości (siedziba w Legnicy przy ulicy Św. M. Kolbe 18) i środki transportu - wyniosły w 2008 roku 4 660 tys. zł. Istotne wpływy z działalności inwestycyjnej w 2008 pochodziły ze sprzedaży pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci jednostek uczestnictwa w funduszu rynku pieniężnego FIO Polonez, prowadzonego przez TFI PZU.

Na ujemne przepływy z działalności finansowej na przestrzeni ostatnich trzech lat największy wpływ mają wysokie dywidendy wypłacane w każdym roku analizowanego okresu oraz zaciągnięcie krótko i długoterminowych kredytów i pożyczek w roku 2008.

W I półroczu 2010 roku zwiększyły się istotnie wydatki inwestycyjne (-1 930 tys. zł). Tak istotny wzrost wydatków w porównaniu z I półroczem 2009 roku wynikał z nabycia 100% udziałów w podmiocie prawa czeskiego - EvCO. Ponadto, w tym okresie zmniejszyły się ujemne przepływy z działalności finansowej. W I półroczu 2010 Emitent nie wypłacił dywidendy z zysku za 2009 roku, co miało miejsce w analogicznym okresie rok wcześniej.

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania

W strukturze finansowania według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny wynosił 2 826 tys. zł i stanowił 26,1% sumy kapitału własnego i obcego. Emisja Akcji Serii B poprzez dopływ środków pieniężnych doprowadzi do wzrostu udziału kapitału własnego w sumie pasywów. Głównym źródłem finansowania Grupy Kapitałowej EuCO są zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec 2009 roku wynosiły 6 439 tys. zł.

Nakłady inwestycyjne związane z bieżącą działalnością operacyjną szacowane na 2010 rok i lata następne w wysokości 1 000 tys. zł zostaną sfinansowane ze środków własnych, kredytów lub leasingu finansowego. Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział kapitału stałego (suma kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych) w pasywach wynosił około 31,5%. W ocenie Emitenta jest to poziom prawidłowy z punktu widzenia specyfiki działalności.

Emitent planuje przeprowadzenie oferty publicznej w drodze emisji Akcji Serii B, która zapewniłaby pod warunkiem uplasowania wszystkich akcji, wpływy w wysokości od 5 871 tys. zł do 8 871 tys. zł. Zmieniłoby to istotnie strukturę pasywów. Doprowadziłoby do istotnego zwiększenia wielkości zasobów kapitału własnego, zmniejszając przy tym znaczenie kapitału obcego.

tabela 62. Zadłużenie odsetkowe Emitenta pod względem terminów zapadalności na koniec czerwca 2010 roku

				w tys. zł
	do 3 m-cy	3-6 m-cy	6-12 m-cy	od 12 m-cy
standard rachunkowy	MSR	MSR	MSR	MSR
kredyty inwestycyjne	15	14	23	40
kredyty obrotowe	-	-	-	-
kredyt w rachunku bieżącym	-	-	-	-
leasing	-	-	-	-
razem	15	14	23	40

źródło Emitent

10.4. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

10.4.1. Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z przepisów prawa powszechnie obowiązującego

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (nazywany również zgodnie z KSH kapitałem zakładowym), kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (zwany również zgodnie z KSH kapitałem zapasowym), pozostałe kapitały, odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, zyski zatrzymane. Zasady tworzenia i wykorzystania kapitału własnego określają przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, zanim ten kapitał nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie przekraczał poziomu jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tym samym Emitent w najbliższych latach będzie musiał go tworzyć. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. Walne Zgromadzenie decyduje o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego.

Kodeks Spółek Handlowych stanowi, że do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki uzyskane przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

10.4.2. Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z innych postanowień niż przepisy prawa powszechnie obowiązującego

Na datę Prospektu Emisyjnego w ocenie Zarządu Emitenta nie ma jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio

istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, wynikających z innych postanowień niż przepisy prawa powszechnie obowiązującego, opisane w pkt 10.4.1 Części Rejestracyjnej.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.3

Emitent nie posiada zobowiązań określonych w pozycjach 5.2.3 i 8.1.3.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

W 2007 r. Emitent podjął decyzję o utworzeniu autorskiego programu informatycznego na potrzeby obsługi spraw prowadzonych przez Emitenta, wobec znacznego wzrostu ich liczby oraz wobec wzrostu liczby współpracujących z Emitentem agentów. Program Synergia jest systemem klasy ERP służącym do zarządzania przedsiębiorstwem.

System ma budowę modułową, co pozwala użytkownikom na korzystanie z poszczególnych modułów w ramach przyznanych uprawnień.

Program obsługuje i automatyzuje proces obsługi agentów, począwszy od nadania numeru strukturalnego, awansowania agentów, rozliczaniu prowizji oraz wizualizacji struktury agentów.

Program obejmuje kartotekę spraw umożliwiającą obsługę spraw w Departamencie Obsługi Szkód. Kartoteka ta powiązana jest z kartoteką agentów oraz kartoteką klientów i rozliczeń.

Program obejmuje również moduł finansowy, w ramach którego następuje rozliczenie spraw, klienta i agenta.

Ze względu na równoległe funkcjonowanie Kancelarii Radców Prawnych, dla tego podmiotu powielono strukturę modułów wyłączając moduł finansowy.

Synergia jest programem opartym na języku SQL umożliwiającym efektywne raportowanie powierzonych danych, do czego służy moduł zestawień i analiz, w którym stworzono szablony raportów.

Oprócz wyżej wymienionych, Emitent w okresie ostatnich 3 lat obrotowych nie podejmował działań badawczo–rozwojowych.

Podmioty zależne Emitenta nie podejmowały w okresie ostatnich 3 lat obrotowych prac badawczo–rozwojowych.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta, znaki towarowe Emitenta

Patenty

Emitent oraz jego podmioty zależne nie posiadają patentów w rozumieniu Prawa Własności Przemysłowej.

Licencje

Emitent nie udzielił oraz nie uzyskał żadnej licencji na gruncie Prawa Własności Przemysłowej, Prawa Autorskiego oraz innych licencji, w tym licencji na sprzedaż produktów czy usług innych podmiotów.

Podmioty zależne Emitenta nie udzieliły oraz nie uzyskały żadnej licencji na gruncie Prawa Własności Przemysłowej, Prawa Autorskiego oraz innych licencji, w tym licencji na sprzedaż produktów czy usług innych podmiotów.

Znaki towarowe

Emitent posiada prawo ochronne na znak towarowy słowno – graficzny EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ zgłoszony w dniu 2 listopada 2006 r. (za numerem Z–317461). Ochrona znaku towarowego trwa od 2 listopada 2006 r.

Świadectwo ochronne z dnia 5 maja 2009 r. na prawo ochronne 213722.

EUROPEJSKIE
CENTRUM
ODSZKODOWAŃ

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają praw ochronnych na znaki towarowe.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

W ocenie Emitenta od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły jakiekolwiek istotne tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cen sprzedaży.

12.2. Jakiekolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

W ocenie Zarządu Emitenta brak jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na jego perspektywy, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. Podstawowe założenia prognozy Grupy Emitenta

13.1.1. Metodologia prognoz finansowych

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na 2010 roku została oparta o:

- ogólnodostępne prognozy makroekonomiczne dotyczące gospodarek państw, w których działają spółki z Grupy Kapitałowej,
- własną ocenę perspektyw rozwoju polskiego i czeskiego rynku usług dochodzenia na rzecz poszkodowanych roszczeń o wypłatę świadczeń od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody,
- historyczne, zaudytowane wyniki finansowe za lata 2007-2009 oraz nieaudytowane dane finansowe za pierwsze półrocze 2010 roku, w tym na poziom przychodów, kosztów i marż
- plany strategiczne dotyczące rozwoju.

Sporządzając prognozę wyników finansowych na 2010 roku Emitent przyjął określone założenia, na których została na oparta. Na przyjęte założenia mogą mieć wpływ istotne zmiany w zakresie warunków prowadzenia działalności gospodarczej, w tym w zakresie systemu podatkowego i ubezpieczeń, w szczególności w odniesieniu do obowiązujących w Dacie Prospektu Emisyjnego przepisów prawa. Ponadto, na realizację przyjętych założeń mogą mieć wpływ inne zdarzenia, które istotnie mogą wpłynąć na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Prognoza wyników Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje:

- prognozę przychodów ze sprzedaży netto,
- prognozę zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- prognozę zysku brutto,
- prognozę zysku netto.

13.1.2. Założenia do prognoz informacji finansowych niezależne od Grupy Kapitałowej Emitenta

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta uwzględnia następującego czynniki niezależne:

- oczekiwania, dotyczące podstawowych wskaźników makroekonomicznych, w tym poziom kursu walutowego, związanego z posiadaniem jednostki zależnej, zlokalizowanej na terenie Republiki Czeskiej,
- oczekiwania, dotyczące rozwoju polskiego i czeskiego rynku usług dochodzenia na rzecz poszkodowanych roszczeń o wypłatę świadczeń od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody,
- oczekiwania dotyczące intensywności rywalizacji konkurencyjnej na rynkach, na których Grupa Kapitałowa funkcjonuje,
- oczekiwania dotyczące kształtowania się kosztów usług, wykorzystywanych przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

Oczekuje się, że powyższe czynniki w okresie prognozy nie ulegną istotnym odchyleniom.

tabela 63. Podstawowe parametry makroekonomiczne

kategoria	2010 prognoza
kurs wymiany CZK/PLN	0,157 zł
inflacja w Polsce	2,3%
inflacja w Czechach	1,6%
wzrost PKB w Polsce	2,7%
wzrost PKB w Czechach	1,7%

źródło kurs wymiany – średni kurs NBP w okresie styczeń-sierpień 2010 jako prognozowany kurs na cały 2010 rok; pozostałe dane – prognoza IMF World Economic Outlook Database, April 2010

13.1.3. Założenia do prognoz informacji finansowych zależne od Grupy Kapitałowej Emitenta

Prognoza wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta uwzględnia następujące czynniki zależne:

- realizacja strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta,
- intensyfikacja rozwoju jednostki zależnej i umocnienie jej wiodącej pozycji na rynku czeskim,

- wartość przychodów ze sprzedaży Emitenta oszacowano w oparciu o rzeczywiste dane historyczne oraz zakładany wskaźnik wzrostu przychodów Emitenta w wysokości 27% przyjęty przy założeniu utrzymania dotychczasowych trendów wzrostu. Zakładany wzrost przychodów wynika również z objęcia konsolidacją spółki zależnej EvCO i włączenia przychodów spółki czeskiej do danych finansowych Grupy. W związku z dynamicznym wzrostem liczby agentów oraz liczby spraw kierowanych do towarzystw ubezpieczeniowych prowadzonych przez EvCo, zakładany jest dwukrotny wzrost przychodów spółki zależnej w drugim półroczu 2010 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku,
- utrzymanie procentowej marży brutto liczonej jako stosunek wyniku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży na poziomie porównywalnym do poziomu realizowanego w latach 2007–2009.

13.1.4. Prognoza finansowa Grupy Kapitałowej EuCO

Prognozy wybranych elementów rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta, prezentowane poniżej, zostały przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi (zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości). Prognoza obejmuje szacowane wyniki finansowe jednostki dominującej – EuCO i jednostki zależnej – EvCO. Emitent objął kontrolę nad jednostką zależną w dniu 22 kwietnia 2010 roku. Prognoza wyników finansowych obejmuje prognozę wyników finansowych EvCO od 22 kwietnia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 21 kwietnia 2010 roku, a więc w okresie, kiedy EvCO znajdowało się poza kontrolą Emitenta, spółka wygenerowała równowartość 299 tys. zł zysku netto. Ze względu na niespełnienie kryterium istotności prognoza finansowa nie obejmuje danych finansowych Kancelarii Radców Prawnych EuCO.

tabela 64. Prognozy wybranych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)

	2010 rok
przychody netto ze sprzedaży	22 220
wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	7 788
zysk brutto	7 502
zysk netto	6 019

źródło Emitent

13.2. Raport biegłego rewidenta dotyczący prognoz sporządzonych przez Emitenta

Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na 2010 rok

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Europejskiego Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2010 Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy, ul. M. Kolbego 18 (Spółka), na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy, dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 22 220 tysięcy złotych,
- zysk z działalności operacyjnej EBITDA w wysokości 7 788 tysięcy złotych,
- zysk brutto w wysokości 7 502 tysięcy złotych,
- zysk netto w wysokości 6 019 tysięcy złotych.

Za sporządzenie prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sprawdzenie tych prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe sprawdziliśmy stosownie do postanowień zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ISAE 3400) wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard ten nakłada na nas obowiązek sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych na rok 2010. Naszym zdaniem prognozowane skonsolidowane informacje finansowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały poprawnie przygotowane na podstawie przyjętych założeń i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy Kapitałowej Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A. zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Rzeczywiste wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Justyna Komer-Fabiś

Biegły Rewident nr 10964

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 30 września 2010 roku.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi:

Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu.

Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu

Ur. 20 lutego 1969 r.

Adres miejsca pracy: Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18.

Wykształcenie – w 1997 r. ukończył The Polish Open University w Warszawie, kierunek – zarządzanie biznesem.

Pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywał w Zakładach Mechanicznych Legemet-KGHM Polska Miedź S.A. jako pracownik Departamentu Marketingu (1995–1997). Następnie założył i prowadził jako Prezes Zarządu spółkę Prefekt Sp. z o.o. w Legnicy. Kolejne doświadczenia zawodowe to prowadzenie w latach 2002–2004 dwóch spółek cywilnych, z których jedna zajmowała się transportem drzewnym, a druga zarządzaniem siecią dwunastu sklepów odzieżowych. W roku 2004 r. założył spółkę Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. (przekształconą w 2010 r. w Europejskie Centrum Odszkodowań S.A.), w której pełni funkcję Prezesa Zarządu. W 2006 r. reprezentując jedynego komandytariusza – Europejskie Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. - założył Kancelarię Radców Prawnych EuCO Jan Pypeć i Partnerzy spółka komandytowa (obecnie Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa), w której sprawuje funkcję Dyrektora Generalnego. W 2008 r. powołał do życia Evropské Centrum Odškodného s.r.o. z siedzibą w Czeskim Cieszynie, o tym samym profilu jak Emitent. W spółce czeskiej pełni funkcję prokurenta. W 2010 r. Emitent powołał spółkę Centrum Odszkodowań Likwidacja Szkód i Usługi Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Kártalanítási Központ Kárrendező és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság) z siedzibą w Györ (Węgry), w której Krzysztof Lewandowski pełni funkcję prezesa zarządu.

Krzysztof Lewandowski posiada 20% kapitału zakładowego spółki Corpor Capital Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr), w której pełni funkcję dyrektora oraz jest jedynym wspólnikiem spółki Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr).

Krzysztof Lewandowski jest akcjonariuszem Emitenta – posiada za pośrednictwem spółki Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) 1.960.000 akcji Emitenta, reprezentujących 39,2% kapitału zakładowego Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Lewandowski jest wspólnikiem i pełni funkcję prokurenta w spółce Internet Business Partner Sp. z o.o. (od maja 2008 r.).

W okresie ostatnich pięciu lat, Krzysztof Lewandowski był wspólnikiem i pełnił funkcję prokurenta w spółce 4-Media Publisher Sp. z o.o.

Oprócz wyżej wymienionych, Krzysztof Lewandowski nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego oraz nie jest i nie był wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Krzysztof Lewandowski:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – jest to działalność wykonywana w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta lub nie jest konkurencyjna wobec działalności Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy Prezesem Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Prezesem Zarządu a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą**:**

Daniel Kubach – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Paweł Filipiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Joanna Tylko – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Wanda Ronka – Chmielowiec – członek Rady Nadzorczej,

Joanna Smereczańska–Smulczyk – członek Rady Nadzorczej.

Daniel Kubach – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ur. 8 marca 1979 r.

Adres miejsca pracy: Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18.

Wykształcenie – w 2010 r. ukończył Wyższą Szkołę Zarządzania i Edukacji we Wrocławiu.

Karierę przedsiębiorcy rozpoczął w roku 1999 zakładając firmę pod nazwą Perfect Pośrednictwo Ubezpieczeniowe Daniel Kubach. W 2001 r. podjął działalność pod nazwą Polskie Centrum Finansowe, która zajmowała się pośrednictwem w sprzedaży produktów finansowych i ubezpieczeniowych. Od 2005 r. był wspólnikiem poprzednika prawnego Emitenta (od przekształcenia w 2010 r. jest akcjonariuszem Emitenta) i pełnił do 30 czerwca 2010 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta odpowiedzialnego za Dział Sprzedaży. W 2007 r. był jednym z założycieli spółki Evropské Centrum Odškodného s.r.o., w której pełni funkcję prezesa zarządu. Udziały w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. posiadał do 2010 r. W 2008 r. nabył udziały w wydawnictwie prasowym

4Media Publisher Sp. z o.o., w której do 2009 r. pełnił funkcję prezesa zarządu i w której wciąż jest wspólnikiem. Od 2009 r. jest wspólnikiem spółki technologicznej Internet Business Partner Sp. z o.o. W spółce Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa (poprzednia nazwa Kancelaria Radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa) pełni funkcję dyrektora ds. sieci.

Daniel Kubach jest jedynym wspólnikiem spółki Kubach Investment Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr).

Daniel Kubach jest akcjonariuszem Emitenta – posiada za pośrednictwem spółki Kubach Investment Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) 980.000 akcji, co stanowi 19,6% kapitału zakładowego Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych Daniel Kubach nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorującego oraz nie jest i nie był wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Daniel Kubach:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – jest to działalność wykonywana w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta lub działalność, która nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Paweł Filipiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Ur. 2 lipca 1966 r.

Adres miejsca pracy: Kancelaria Radców Prawnych Pentagram s.c., ul. Złotoryjska 95, 59-220 Legnica.

Wykształcenie – ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Wrocławskim. W 1994 roku uzyskał uprawnienia radcy prawnego – wpisany na listę prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych we Wałbrzychu.

Przebieg kariery zawodowej Pawła Filipiaka:

Od września 1994 r. prowadzi działalność gospodarczą w zakresie świadczenia pomocy prawnej w formie Kancelarii Radców Prawnych Pentagram s.c. z siedzibą w Legnicy, która specjalizuje się w obsłudze prawnej przedsiębiorców.

1991 – 1993 Prokuratura Rejonowa w Legnicy.

Paweł Filipiak pełni następujące funkcje w organach spółek kapitałowych:

- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Przedsiębiorstwo Robót Górniczo–Montażowych Polkowice Sp. z o.o.,
- członek Rady Nadzorczej Hawe S.A.

Oprócz wyżej wymienionych Paweł Filipiak nie pełni i nie pełnił w ciągu ostatnich 5 lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Paweł Filipiak nie jest i nie był w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem funkcji wspólnika w Kancelarii Radców Prawnych Pentagram s.c. z siedzibą w Legnicy.

Według złożonego oświadczenia Paweł Filipiak:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem, która nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, z zastrzeżeniem, że od 2007 r. w likwidacji znajduje się spółka Dialvita Polska S.A., w której Paweł Filipiak pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej do 2003 r. Paweł Filipiak nie posiada wiedzy na temat przesłanek wszczęcia postępowania likwidacyjnego oraz stanu zaawansowania postępowania.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Joanna Tylko – Sekretarz Rady Nadzorczej

Ur. 5 lutego 1972 r.

Adres miejsca pracy: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, ul. Św. M. Kolbe 18, 59-200 Legnica.

Wykształcenie – w 2003 r. ukończyła Wydział Filologiczny Uniwersytetu Wrocławskiego, kierunek – filologia romańska o profilu włoskim. W 2010 r. ukończyła studia podyplomowe Psychologia Biznesu w Państwowej Wyższej Szkole Zawodowej w Głogowie.

W latach 2006 i 2008 ukończyła szkolenia z zakresu logistyki organizowane przez Centrum Edukacji Logistycznej Sp. z o.o.

Przebieg kariery zawodowej:

Od 06.2010 Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa – Koordynator ds. Systemów Zarządzania,

2008 – 2010 Koordynator ds. Systemów Zarządzania – Emitent,

2007 – 2008 specjalista ds. handlu i logistyki w Prima Moda S.A. we Wrocławiu,

2007 tłumacz języka włoskiego w Elica Group Polska Sp. z o.o. we Wrocławiu,

2004 – 2007 specjalista ds. handlu i logistyki w Prima Moda S.A. we Wrocławiu,

2002 – 2004 specjalista ds. logistyki w Taylor Sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżoniowie,

2001 – 2002 tłumacz języka włoskiego w Twins Comp. Int. Sp. z o.o. we Wrocławiu,

2001 tłumacz języka włoskiego w Global Service Polska Sp. z o.o. w Dzierżoniowie,

1999 – 2001 lektor i tłumacz języka włoskiego w Centrum Językowym w Dzierżoniowie.

Według złożonego oświadczenia Joanna Tylko nie jest i nie była w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach kapitałowych i osobowych, z zastrzeżeniem, iż posiada 2.500 akcji Emitenta oraz nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Joanna Tylko:

- prowadzi działalność wykonywaną poza Emitentem – jest to działalność w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wanda Ronka–Chmielowiec – członek Rady Nadzorczej

Ur. 18 czerwca 1948 r.

Adres miejsca pracy: Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, ul. Komandorska 118/120.

Wykształcenie i przebieg kariery zawodowej: magister matematyki – 1971 r. (Uniwersytet Warszawski); doktor nauk ekonomicznych – 1976 r. (Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu); doktor habilitowany nauk ekonomicznych – 1990; profesor tytularny nauk ekonomicznych od 1998 r.

Członek Rady Programowej czasopism „Wiadomości Ubezpieczeniowe", „Rozprawy Ubezpieczeniowe".

Promotor 12 prac doktorskich z zakresu ubezpieczeń.

Autorka wielu prac z zakresu zarządzania ryzykiem w ubezpieczeniach.

Dziekan Wydziału Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu w latach 1996–2002.

Obecnie Wanda Ronka–Chmielowiec jest Kierownikiem Katedry Ubezpieczeń na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu (od 2006 r.).

W latach 1998–2000 Wanda Ronka–Chmielowiec pełniła funkcję członka Rady Nadzorczej spółki PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Wanda Ronka–Chmielowiec jest zatrudniona jako profesor zwyczajny Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu oraz Wyższej Szkoły Bankowej we Wrocławiu.

Wanda Ronka–Chmielowiec nie jest i nie była w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach kapitałowych i osobowych oraz nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Wanda Ronka - Chmielowiec:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem, która nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,

- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Joanna Smereczańska–Smulczyk – członek Rady Nadzorczej

Ur. 13 grudnia 1974 r.

Adres miejsca pracy: Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, ul. Św. M. Kolbe 18, 59-220 Legnica.

Wykształcenie: w 1999 r. ukończyła prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. W 2008 r. została wpisana na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Wałbrzychu. Uczestniczka szkoleń z zakresu umów gospodarczych w obrocie międzynarodowym oraz szkoleń związanych z doskonaleniem zawodowym.

Przebieg kariery zawodowej Joanny Smereczańskiej–Smulczyk:

2009 – nadal Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa – dyrektor Kancelarii, komplementariusz,

2004 – 2008 KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Huta Miedzi Legnica – starszy specjalista ds. prawnych, radca prawny,

2001 – 2004 Kancelaria Adwokacka adw. Zbigniew Król – asystent referenta prawnego, prawnik.

Joanna Smereczańska–Smulczyk jest partnerem w spółce Kancelaria Radców Prawnych Grażyna Ratajczak & Joanna Smereczańska–Smulczyk z siedzibą w Legnicy.

Joanna Smereczańska–Smulczyk świadczy usługi na podstawie umowy zlecenia na rzecz Starostwa Powiatowego w Złotoryi w zakresie świadczenia pomocy dla osoby niepełnosprawnej.

Oprócz wyżej wymienionych Joanna Smereczańska–Smulczyk nie jest i nie była w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach kapitałowych i osobowych, z zastrzeżeniem, iż posiada 3.000 akcji Emitenta oraz nie pełni i nie pełniła w okresie ostatnich pięciu lat funkcji w organach spółek osobowych i kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Joanna Smereczańska-Smulczyk:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem, która nie jest działalnością konkurencyjną wobec Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Prezesem Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

W ocenie Emitenta osobą zarządzającą wyższego szczebla jest:

Jolanta Zendran – dyrektor zarządzający, prokurent Emitenta od 14 lipca 2010 r.

Ur. 1 grudnia 1972 r.

Adres miejsca pracy: Legnica, ul. Św. M. Kolbe 18.

Wykształcenie - w 1998 r. ukończyła Wydział Filologiczny Uniwersytetu Wrocławskiego. W 1998 r. uzyskała również uprawnienia tłumacza przysięgłego języka niemieckiego. W 1999 r. ukończyła studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie – Kolegium Zarządzania i Finansów.

Przebieg kariery zawodowej Jolanty Zendran:

Pierwsze doświadczenia zawodowe zdobywała w firmie handlowej GEA TRADE w Legnicy, współpracującej z niemiecką spółką Harting (1997-2000). Następnie pracowała jako dyrektor biura w spółce Dialvita Sp. z o.o. zarządzającej niepublicznymi zakładami opieki zdrowotnej na terenie kraju (2000-2001). Kolejne doświadczenia zawodowe zdobywała w Niepublicznym Zakładzie Opieki Zdrowotnej Dialvita z siedzibą w Głogowie, gdzie pracowała na stanowisku dyrektora biura (do 2004 r.). Od listopada 2005 r. związana z Emitentem, gdzie zatrudniona jest na stanowisku dyrektora zarządzającego (od listopada 2009 r.). W dniu 22 kwietnia 2010 r. została ustanowiona prokurentem Emitenta.

Obecnie Jolanta Zendran prowadzi działalność gospodarczą związaną z uprawnieniami tłumacza przysięgłego. Działalność gospodarcza prowadzona przez Jolantę Zendran nie jest działalnością konkurencyjną wobec działalności Emitenta.

Oprócz wyżej wymienionych, Jolanta Zendran nie pełni oraz nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego spółek osobowych i kapitałowych.

Jolanta Zendran nie jest i nie była w okresie ostatnich 5 lat wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) spółek osobowych i kapitałowych, z zastrzeżeniem, iż posiada 10,000 akcji Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Jolanta Zendran:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – nie jest to działalność mająca znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy osobą zarządzającą wyższego szczebla a Prezesem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie występują potencjalne konflikty interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla, pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z zastrzeżeniem:

- udziału Prezesa Zarządu Emitenta w innych przedsięwzięciach gospodarczych opisanych w punkcie 14.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego, w szczególności pełnienia funkcji prokurenta podmiotu zależnego Emitenta,
- udziału Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta w innych przedsięwzięciach gospodarczych opisanych w punkcie 14.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego, w szczególności pełnienia funkcji w organie zarządzającym podmiotu zależnego Emitenta.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie występują zawarte umowy odnośnie powołania członków organów.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Osoby, których mowa w punkcie 14.1. Części Rejestracyjnej, tj. Joanna Tylko, Joanna Smereczańska–Smulczyk oraz Jolanta Zendran, w dniu 11 października 2010 r. zawarły z Oferującym umowę w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki.

Ww. osoby zobowiązały się do zachowania własności akcji do dnia zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za rok 2011 oraz do ich nieobciążania pod jakimkolwiek tytułem prawnym oraz do nie rozporządzania akcjami Emitenta w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany posiadania (własności) akcji, a w szczególności nie zastawiać akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

Zarząd Emitenta dodatkowo złożył oświadczenie, że w okresie dwunastu miesięcy od dnia dokonania przydziału akcji oferowanych w Ofercie, nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeprowadzenia kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

Członkowie Zarządu

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu za 2009 r. pobrane od Emitenta:

Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu – wynagrodzenie w kwocie 420.000,00 zł tytułem wynagrodzenia za pełnienie funkcji oraz kwota 4.178.368,15 zł tytułem dywidendy.

Daniel Kubach – Wiceprezes Zarządu – wynagrodzenie w kwocie 360.000,00 zł tytułem wynagrodzenia za pełnienie funkcji oraz kwota 1.131.010,79 zł tytułem dywidendy.

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu za 2009 r. pobrane od podmiotów zależnych Emitenta:

- Krzysztof Lewandowski – pobrał wynagrodzenie od Kancelarii Radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Sp. k. (obecnie Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Sp. k.) w wysokości 15.140,74 zł brutto (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji dyrektora generalnego).
- Daniel Kubach – pobrał wynagrodzenie od Kancelarii Radców Prawnych EuCO - Jan Pypeć i Partnerzy Sp. k. (obecnie Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Sp. k.) w wysokości 7.656,00 zł brutto (wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji dyrektora ds. sieci).

Oprócz wyżej wymienionych, członkowie Zarządu nie pobierali innych świadczeń od Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta za 2009 r.

Członkowie Rady Nadzorczej

W 2009 r. w przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonowała Rada Nadzorcza.

Prokurenci – osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie brutto prokurenta za 2009 r. pobrane od Emitenta:

- Maciej Skomorowski – prokurent – wynagrodzenie w kwocie 15.312,00 zł tytułem wynagrodzenia za pełnienie funkcji oraz kwota 200,00 zł tytułem świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Oprócz wyżej wymienionych, prokurent nie pobierał innych świadczeń od Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta za 2009 r.

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie brutto osoby zarządzającej wyższego szczebla za 2009 r. pobrane od Emitenta:

- Jolanta Zendran - wynagrodzenie w kwocie 112.944,72 zł tytułem wynagrodzenia ze stosunku pracy oraz w kwocie 100 zł tytułem świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Oprócz wyżej wymienionych, osoba zarządzająca wyższego szczebla nie pobierała innych świadczeń od Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta za 2009 r.

Zasady wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Emitent ustalił wysokość wynagrodzenia członków Zarządu uchwałami Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników poprzednika prawnego Emitenta z dnia 2 stycznia 2010 r. ustalając wysokość wynagrodzenia Prezesa Zarządu na kwotę 47.200,00 zł brutto miesięcznie oraz wysokość wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu na kwotę 42.200,00 zł brutto miesięcznie.

Zasady wynagradzania prokurenta i osób zarządzających wyższego szczebla określone są na podstawie umów o pracę zawartych przez Emitenta z tymi osobami.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8/2010 z dnia 19 lipca 2010 r. ustaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w następujący sposób:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – 3.000,00 zł brutto;
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – 2.000,00 zł brutto;
- członek Rady Nadzorczej – 2.000,00 zł brutto.

Wynagrodzenie przysługuje członkom Rady Nadzorczej za udział w posiedzeniu organu.

Emitent nie ustalił innych zasad wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił oraz nie zgromadził kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Podmioty zależne Emitenta nie wydzieliły oraz nie zgromadziły kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO ZA OSTATNI ZAKOŃCZONY ROK OBROTOWY

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

Członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na wspólną dwuletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 8 czerwca 2010 z chwilą powstania spółki akcyjnej w organizacji. Obecna kadencja Zarządu upływa w dniu 8 czerwca 2012 r. Mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2011.

Krzysztof Lewandowski – powołany na funkcję Prezesa Zarządu uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 2/2010 z dnia 8 czerwca 2010 r. Funkcję w Zarządzie Emitenta oraz poprzednika prawnego Emitenta pełni od początku ich działalności, to jest od 2004 r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na wspólną dwuletnią kadencję. Obecna kadencja rozpoczęła się w dniu 8 czerwca 2010 z chwilą powstania spółki akcyjnej w organizacji. Obecna kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu 8 czerwca 2012 r. Mandat członków Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie zawarli z Emitentem lub jego podmiotami zależnymi umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prokurent zatrudniony jest na podstawie umowy o pracę, która nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy innych niż przewidziane bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa pracy.

Prezes Zarządu Emitenta zatrudniony jest na podstawie umowy o pracę w spółce Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, która to umowa nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy innych niż wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń. Emitent, z chwilą uzyskania statusu spółki publicznej, skorzysta z upoważnienia określonego w art. 86 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649), zgodnie z którym w przypadku kiedy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 osób, zadania komitetu audytu mogą być powierzone Radzie Nadzorczej. W przedmiotowym trybie, zadania komitetu audytu powierzone zostaną Radzie Nadzorczej Emitenta. Członkiem Rady Nadzorczej, który spełnia wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym jest Wanda Ronka–Chmielowiec.

W przypadku zwiększenia liczby członków Rady Nadzorczej powyżej 5 osób, w Ramach Rady Nadzorczej powołany zostanie komitet audytu, a informacja o tym, przekazana zostanie do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego oraz jako informacja zamieszczona na stronie internetowej Emitenta.

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką notowaną na GPW.

Intencją Emitenta jest trwałe przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 1 lipca 2010 r.

Po dopuszczeniu do obrotu giełdowego emitowanych przez Emitenta instrumentów finansowych, Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakakolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

17. PRACOWNICY

17.1. Liczba pracowników w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudniał 64 osoby na podstawie umów o pracę.

tabela 65. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

stan na dzień	liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	30
31 grudnia 2008 r.	37
31 grudnia 2009 r.	66
dzień zatwierdzenia Prospektu	64

źródło Emitent

tabela 66. Zatrudnienie w podziale na formy świadczenia pracy

stan na dzień	umowa o pracę	umowa zlecenia	umowa o dzieło
31 grudnia 2007 r.	30	-	-
31 grudnia 2008 r.	37	-	-
31 grudnia 2009 r.	66	1	-
dzień zatwierdzenia Prospektu	64	2	-

źródło Emitent

tabela 67. Zatrudnienie w podziale na wykształcenie pracowników

stan na dzień	średnie ogólne	policealne	wyższe
31 grudnia 2007 r.	10	1	19
31 grudnia 2008 r.	8	1	28
31 grudnia 2009 r.	11	3	52
dzień zatwierdzenia Prospektu	11	3	50

źródło Emitent

tabela 68. Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

stan na dzień	zarząd i kierownictwo	administracja	kadra inżynieryjna
31 grudnia 2007 r.	3	26	1
31 grudnia 2008 r.	4	32	1
31 grudnia 2009 r.	3	61	2
dzień zatwierdzenia Prospektu	3	59	2

źródło Emitent

tabela 69. Zatrudnienie w podziale na wiek

stan na dzień	19-30 lat	31-40 lat	41-50 lat
31 grudnia 2007 r.	21	9	-
31 grudnia 2008 r.	23	14	-
31 grudnia 2009 r.	47	19	-
dzień zatwierdzenia Prospektu	44	17	3

źródło Emitent

tabela 70. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

rok	liczba zatrudnionych	liczba zwolnionych
2007	14	5
2008	15	9
2009	33	4
2010	2	4

źródło Emitent

Większość pracowników Emitenta wykonuje pracę w Legnicy, dlatego zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

tabela 71. Liczba zatrudnionych przez podmiot zależny Emitenta – Kancelarię Radców Prawnych EuCO

stan na dzień	liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	6
31 grudnia 2008 r.	17
31 grudnia 2009 r.	12
dzień zatwierdzenia Prospektu	17

źródło Kancelaria EuCO

Podmiot zależny Emitenta nie zatrudniał pracowników na podstawie umów zlecenia lub umów o dzieło. Umowy zlecenia były zawierane z substytutami na terenie kraju.

Większość pracowników podmiotu zależnego Emitenta wykonuje pracę w Legnicy, dlatego zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

tabela 72. Liczba zatrudnionych przez podmiot zależny Emitenta – EvCO

stan na dzień	liczba zatrudnionych
31 grudnia 2007 r.	-
31 grudnia 2008 r.	3
31 grudnia 2009 r.	5
dzień zatwierdzenia Prospektu	11

źródło EvCO

Ze względu na fakt, że w 2007 roku EvCO nie istniało, nie zatrudniało jakichkolwiek pracowników.

Podmiot zależny Emitenta nie zatrudniał pracowników na podstawie umów zlecenia lub umów o dzieło.

Większość pracowników podmiotu zależnego Emitenta wykonuje pracę w Republice Czeskiej w Czeskim Cieszynie, dlatego zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Prezes Zarządu Emitenta posiada: za pośrednictwem spółki Spexar Ltd – 1.960.000 akcji serii A, stanowiących 39,2% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta).

Prezes Zarządu nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta – Daniel Kubach posiada za pośrednictwem spółki Kubach Investment Ltd – 980.000 akcji serii A, stanowiących 19,6% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Przewodniczący Rady Nadzorczej nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Joanna Smereczańska–Smulczyk – członek Rady Nadzorczej posiada bezpośrednio 3.000 akcji serii A stanowiących 0,06% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Członek Rady Nadzorczej nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Joanna Tylko – członek Rady Nadzorczej posiada bezpośrednio 2.500 akcji serii A stanowiących 0,05% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Członek Rady Nadzorczej nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.2.3. Prokurent Emitenta

Jolanta Zendran – prokurent Emitenta posiada bezpośrednio 10.000 akcji serii A stanowiących 0,2% w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Prokurent nie posiada bezpośrednio lub pośrednio opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Pracownicy Emitenta posiadają łącznie 100.000 akcji Emitenta, co stanowi łącznie 2% w kapitale zakładowym Emitenta i w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Kluczowi pracownicy Emitenta nabyli akcje w ramach Programu Motywacyjnego od dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta: tj. Krzysztofa Lewandowskiego i Daniela Kubacha.

Nabycie akcji przez osoby uprawnione nastąpiło po cenie równej ich wartości księgowej.

Program Motywacyjny realizowany będzie dla lat obrotowych 2011 i 2012. Pracownicy zobowiązali się do zachowania własności akcji do dnia zwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki za rok 2011 oraz do ich nieobciążania pod jakimkolwiek tytułem prawnym.

Pracownicy zobowiązali się, że w przypadku niezrealizowania któregokolwiek z kryteriów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, na wezwanie sprzedającego dokonają zwrotnego przeniesienia własności akcji.

W odniesieniu do osób, objętych Programem Motywacyjnym, stawia się następujące kryteria:

- kryterium lojalnościowe, rozumiane jako pozostawanie w stosunku pracy (w rozumieniu umowy) w obrębie Grupy Kapitałowej EuCO w terminie 24 miesięcy od przeprowadzenia przez Emitenta pierwszej oferty publicznej.
- kryterium jakościowe, oznaczające spełnienie przez Emitenta następujących wyników jakościowych:

  - wzrost przychodów netto Emitenta o 15% (piętnaście procent) rok do roku tj. 2010 do 2011 r. i 2011 do 2012 r.

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

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znacznymi akcjonariuszami, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, który w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego są:

- Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr), która posiada 1.960.000 akcji serii A, co stanowi 39,2% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Corpor Capital Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr), która posiada 1.960.000 akcji serii A, co stanowi 39,2% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Kubach Investment Ltd z siedzibą Limassol (Cypr), która posiada 980.000 akcji serii A, co stanowi 19,6% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta. Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu, który posiada 1.960.000 akcji Emitenta, stanowiących 39,2% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 39,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Krzysztof Lewandowski jest jednocześnie dyrektorem zarządzającym w spółce Corpor Capital Ltd, będącej znacznym akcjonariuszem Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, wobec faktu sprawowania przez Krzysztofa Lewandowskiego funkcji dyrektora zarządzającego i 20% wspólnika spółki Corpor Capital Ltd oraz posiadania wszystkich udziałów w Spexar Ltd,. domniemuje się istnienie pomiędzy akcjonariuszami Emitenta tj. spółkami Corpor Capital Ltd oraz Spexar Ltd porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 4 pkt 4) Ustawy o Ofercie w zakresie prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta. Według wiedzy Emitenta, Wprowadzający Corpor Capital Ltd oraz Spexar Ltd nie istnieje inne domniemanie porozumienia co do innych obszarów sprawowania kontroli nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmioty powiązane zostały zdefiniowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24 (MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych"). Emitent zawierał i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia Części Rejestracyjnej Emitent zawarł szereg transakcji, w tym w szczególności o charakterze finansowym i handlowym. Transakcje związane były bezpośrednio z bieżącą, statutową działalnością EuCO. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierają klauzule i postanowienia nie odbiegające znacząco od postanowień Kodeksu Cywilnego lub innych przepisów prawa oraz przyjętych standardów rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanymi były dokonywane na podstawie umów, bez pisemnych umów na bazie zamówień i towarzyszących im faktur lub na bazie przepisów prawa, nakazujących wypłacanie określonych świadczeń.

Emitent zidentyfikował następujące podmioty powiązane:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu Emitenta oraz poprzednika prawnego Emitenta, wspólnik poprzednika prawnego Emitenta, akcjonariusz,
- Daniel Kubach – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, wspólnik poprzednika prawnego Emitenta, akcjonariusz,
- Maciej Skomorowski – Prokurent poprzednika prawnego Emitenta w latach 2004–2010,
- Krzysztof Dribczak - Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniący tę funkcję w okresie od sierpnia 2008 roku do maja 2009 roku,
- Maria Skomorowska – bliski członek rodziny Macieja Skomorowskiego,
- Ewa Lewandowska – bliski członek rodziny Krzysztofa Lewandowskiego,
- Paweł Filipiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Kancelaria Radców Prawnych Pentagram s.c. z siedzibą w Legnicy – podmiot powiązany przez osobę Pawła Filipiaka,
- Joanna Smereczańska–Smulczyk - Członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Wanda Ronka–Chmielowiec - Członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Joanna Tylko - Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta,
- Jolanta Zendran – dyrektor zarządzający, Prokurent Emitenta,
- Fundacja EuCO Dzieciom, której jedynym fundatorem jest Emitent,
- Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Sp. k. (wcześniej Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Jan Pypeć i Partnerzy Sp. k.) – podmiot zależny Emitenta,
- Kancelaria Radców Prawnych Grażyna Ratajczak & Joanna Smereczańska–Smulczyk z siedzibą w Legnicy – w której Joanna Smereczańska–Smulczyk pełni funkcję partnera,
- Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) – podmiot, zależny, w którym Emitent posiada 100% udziałów,
- Kártalanítási Központ Kft. – podmiot zależny, w którym Emitent posiada 100% udziałów,

- Internet Business Partner Sp. z o.o. – w której Krzysztof Lewandowski i Daniel Kubach pełnią funkcję wspólników,
- 4 Media Publisher Sp. z o.o. – w której Krzysztof Lewandowski w latach 2008-2009 pełnił funkcję wspólnika i prokurenta,
- Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – znaczący akcjonariusz Emitenta,
- Corpor Capital Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – znaczący akcjonariusz Emitenta,
- Kubach Investment Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – znaczący akcjonariusz Emitenta.

Poniżej zostały przedstawione szczegóły transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych przez Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, czyli od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia Części Rejestracyjnej:

- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 6 listopada 2007 roku umowę pożyczki z Krzysztofem Lewandowskim, Prezesem Zarządu Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 6 listopada 2007 roku do dnia 6 listopada 2009 roku. Wartość pożyczki wyniosła 1 200 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej i było oprocentowane na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 4 marca 2008 roku, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 1 239,45 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 13 września 2007 roku umowę pożyczki z Danielem Kubach, Wiceprezesem Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącym tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 13 września 2007 roku do dnia 13 lipca 2008 roku. Wartość pożyczki wyniosła 50 tys. zł. W dniu 31 grudnia 2007 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2008 roku. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 30 lipca 2008 roku, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 54,41 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 18 lipca 2006 roku umowę pożyczki z Danielem Kubach, Wiceprezesem Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącym tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 18 lipca 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, następnie w dniu 31 grudnia 2006 roku strony zawarły aneks do umowy, na mocy którego termin spłaty pożyczki został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2008 roku. Wartość pożyczki wyniosła 29,5 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 30 lipca 2008 roku, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 35,49 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 24 sierpnia 2006 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 24 sierpnia 2006 roku do dnia 24 sierpnia 2007 roku. W dniu 20 sierpnia 2007 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 stycznia 2009 roku. Wartość

pożyczki wyniosła 250 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 30 stycznia 2009 roku, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 310,4 tys. zł.

- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 31 października 2006 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 31 października 2006 roku do dnia 31 lipca 2008 roku. Wartość pożyczki wyniosła 350 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. W dniu 31 lipca 2008 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 28 lutego 2009 roku. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 27 lutego 2009 roku, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 427 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 13 grudnia 2006 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 31 grudnia 2006 roku do dnia 13 grudnia 2008 roku. W dniu 13 grudnia 2008 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 maja 2009 roku. Wartość pożyczki wyniosła 155 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 30 kwietnia 2009, gdyż do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 191,5 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 30 kwietnia 2007 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 30 kwietnia 2007 roku do dnia 30 kwietnia 2010 roku. W dniu 30 kwietnia 2010 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 30 kwietnia 2011 roku. Wartość pożyczki wyniosła 450 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Następnie w dniu 1 lipca 2010 roku strony zawarły aneks do umowy, na mocy którego oprocentowanie pożyczki wyniosło 18% w skali rocznej. Pożyczka pozostaje w całości do spłaty. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta od dnia udzielenia pożyczki do daty Części Rejestracyjnej wyniosła 0 zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 17 października 2007 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 17 października 2007 roku do dnia 17 października 2009 roku. Wartość pożyczki wyniosła 400 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 29 maja 2009 roku (68 tys. zł) i w dniu 30 czerwca 2009 roku (399,56 tys. zł). Do spłaty pożyczki przed ustalonym terminem upoważniała Pożyczkobiorcę umowa. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 467,56 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 26 lutego 2010 roku umowę pożyczki z Maciejem Skomorowskim, pełniącym w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 26 lutego 2010 roku do dnia 26

lutego 2012 roku. Wartość pożyczki wyniosła 620 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Następnie w dniu 1 lipca 2010 roku strony zawarły aneks do umowy, na mocy którego oprocentowanie pożyczki wyniosło 18% w skali rocznej. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta od dnia zawarcia umowy do dnia Części Rejestracyjnej wyniosła 0 zł.

- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 4 stycznia 2008 roku umowę pożyczki z Krzysztofem Dribczak, Wiceprezesem Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącym tę funkcję w okresie od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 7 maja 2009 roku, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 4 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Wartość pożyczki wyniosła 5 tys. zł. Wartość odsetek wyniosła 0,6 tys. zł i została ustalona na warunkach rynkowych. Umowa została wykonana, a pożyczka spłacona w dniu 31 marca 2009. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 5,6 tys. zł.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta, od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku kwotę 420 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta, od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku kwotę 420 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta, od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku kwotę 420 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta, od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej kwotę 424,8 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku kwotę 360 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku kwotę 360 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku kwotę 360 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 8 czerwca 2010 roku kwotę 222,3 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.

- Emitent wypłacił Krzysztofowi Dribczak, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 7 maja 2009 roku, za okres od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku kwotę 59,2 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Dribczak, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 7 maja 2009 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 7 maja 2009 roku kwotę 61,3 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku kwotę 1,4 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku kwotę 1,5 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta.
- Emitent nie wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku jakiejkolwiek kwoty z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta. W tym okresie Maciej Skomorowski pełnił funkcję Prokurenta nieodpłatnie.
- Emitent nie wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku jakiejkolwiek kwoty z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta. W tym okresie Maciej Skomorowski pełnił funkcję Prokurenta nieodpłatnie.
- Emitent wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku kwotę 7,1 tys. zł z tytułu umowy o pracę.
- Emitent wypłacił Maciejowi Skomorowskiemu, Prokurentowi poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku kwotę 15,3 tys. zł z tytułu umowy o pracę.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 15 czerwca 2007 roku umowę kupna środka trwałego w postaci samochodu osobowego marki Volvo S80 z Krzysztofem Lewandowskim, Prezesem Zarządu Emitenta, jako Zbywcą. Wartość umowy wyniosła 85 tys. zł. Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 5 marca 2008 roku umowę kupna środków trwałych w postaci nieruchomości zlokalizowanej w Legnicy przy ul. Św. M. Kolbe 18, objętej księgą wieczystą nr LE1L/00051230/9, LE1L/00051231/6, LE1L/00049259/1, z Krzysztofem Lewandowskim, Prezesem Zarządu Emitenta, jako Zbywcą. Wartość umowy wyniosła 2 500 tys. zł. Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 15 czerwca 2007 roku umowę kupna środka trwałego w postaci samochodu osobowego marki Volvo S80 z Marią Skomorowską, bliskim członkiem rodziny Macieja Skomorowskiego, pełniącego w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, jako Zbywcą. Wartość umowy wyniosła 79 tys. zł. Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.

- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 10 czerwca 2008 roku umowę kupna środka trwałego w postaci samochodu osobowego marki Volkswagen Phaeton z Ewą Lewandowską, bliskim członkiem rodziny Krzysztofa Lewandowskiego, Prezesa Zarządu Emitenta, jako Zbywcą. Wartość umowy wyniosła 172 tys. zł. Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 22 marca 2010 roku umowę kupna środka trwałego w postaci samochodu osobowego marki Audi A6 z Ewą Lewandowską, bliskim członkiem rodziny Krzysztofa Lewandowskiego, Prezesa Zarządu Emitenta, jako Zbywcą. Wartość umowy wyniosła 149 tys. zł. Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent na mocy Uchwały nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku wypłacił Danielowi Kubach, Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Emitenta świadczenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta od rozpoczęcia kadencji w dniu 8 czerwca 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej w kwocie 6 tys. zł.
- Emitent na mocy Uchwały nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku wypłacił Pawłowi Filipiakowi, Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej Emitenta świadczenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta od rozpoczęcia kadencji w dniu 8 czerwca 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej w kwocie 6 tys. zł.
- Emitent na mocy Uchwały nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku wypłacił Joannie Tylko, Sekretarzowi Rady Nadzorczej Emitenta świadczenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta od rozpoczęcia kadencji w dniu 8 czerwca 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej w kwocie 6 tys. zł.
- Emitent na mocy Uchwały nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku wypłacił Wandzie Ronka-Chmielowiec, Członkowi Rady Nadzorczej Emitenta świadczenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta od rozpoczęcia kadencji w dniu 8 czerwca 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej w kwocie 6 tys. zł.
- Emitent na mocy Uchwały nr 8/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku wypłacił Joannie Smereczańskiej-Smulczyk, Członkowi Rady Nadzorczej Emitenta świadczenie z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta od rozpoczęcia kadencji w dniu 8 czerwca 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej w kwocie 6 tys. zł.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta w 2007 roku kwotę 1 250,5 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta w 2008 roku kwotę 2 564,9 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta w 2009 roku kwotę 4 178,3 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Krzysztofowi Lewandowskiemu, Prezesowi Zarządu Emitenta w 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej kwotę 530 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, w 2007 roku kwotę 312,6 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, w 2008 roku kwotę 641,2 tys. zł z tytułu dywidendy.

- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, w 2009 roku kwotę 1 131,0 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił Danielowi Kubach, Wiceprezesowi Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącemu tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, w 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej kwotę 132,5 tys. zł z tytułu dywidendy.
- Emitent wypłacił od 1 stycznia 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej Kancelarii Radców Prawnych Pentagram s.c., w której partnerem jest Paweł Filipiak, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 36,2 tys. zł z tytułu obsługi prawnej. Transakcja została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent wypłacił w 2009 roku Internet Business Partner Sp. z o.o., której wspólnikami są Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta i Daniel Kubach, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 195,7 tys. zł z tytułu zakupu materiałów reklamowych, biurowych, obsługi marketingowej i administrowania stroną internetową www.euco.pl. Transakcja została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent wypłacił od 1 stycznia 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej Internet Business Partner Sp. z o.o., której wspólnikami są Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta i Daniel Kubach, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 186,6 tys. zł z tytułu zakupu materiałów reklamowych, biurowych, obsługi marketingowej i administrowania stroną internetową www.euco.pl. Transakcja została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent wypłacił w 2009 roku spółce 4 Media Publisher, w której Krzysztof Lewandowski w latach 2008-2009 był udziałowcem i pełnił funkcję prokurenta, kwotę 3 tys. zł z tytułu zakupu prasy oraz materiałów biurowych. Transakcja została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Zbywca zawarł w dniu 25 września 2009 roku z Krzysztofem Lewandowskim, Prezesem Zarządu Emitenta, jako Nabywcą, umowę przeniesienia 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 320.000 Kč (równowartość 53 tys. zł). Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Zbywca zawarł w dniu 25 września 2009 roku z Danielem Kubach, Wiceprezesem Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącym tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, jako Nabywcą, umowę przeniesienia 10% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 40.000 Kč (równowartość 7 tys. zł). Umowa została wykonana i była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 19 kwietnia 2010 roku z Krzysztofem Lewandowskim, Prezesem Zarządu Emitenta, jako Zbywcą, umowę przeniesienia 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 1 600 tys. zł. Emitent zapłacił Zbywcy kwotę 1 396 tys. zł do dnia Części Rejestracyjnej. Emitent jest zobowiązany do zapłaty reszty kwoty transakcji, tj. 204 tys. zł do dnia 31 grudnia 2010. Umowa była zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Nabywca zawarł w dniu 19 kwietnia 2010 roku z Danielem Kubach, Wiceprezesem Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniącym tę funkcję w okresie od 14 kwietnia 2005 roku do 8 czerwca 2010 roku, a w okresie od 8 czerwca 2010 roku do

daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniącym funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, jako Zbywcą, umowę przeniesienia 20% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 400 tys. zł. Emitent zapłacił Zbywcy kwotę 324 tys. zł do dnia Części Rejestracyjnej. Emitent jest zobowiązany do zapłaty reszty kwoty transakcji, tj. 76 tys. zł do dnia 31 grudnia 2010. Umowa była zawarta na warunkach rynkowych.

- Emitent wypłacił w 2007 roku Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, której partnerem jest Joanna Smereczańska-Smulczyk, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 40,5 tys. zł z tytułu obsługi prawnej w sprawach dotyczących dochodzenia przed sądami powszechnymi od zakładów i instytucji ubezpieczeniowych na rzecz poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych odszkodowań i innych świadczeń.
- Emitent wypłacił w 2008 roku Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, której partnerem jest Joanna Smereczańska-Smulczyk, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 497,2 tys. zł z tytułu obsługi prawnej w sprawach dotyczących dochodzenia przed sądami powszechnymi od zakładów i instytucji ubezpieczeniowych na rzecz poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych odszkodowań i innych świadczeń.
- Emitent wypłacił w 2009 roku Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, której partnerem jest Joanna Smereczańska-Smulczyk, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 305,8 tys. zł z tytułu obsługi prawnej w sprawach dotyczących dochodzenia przed sądami powszechnymi od zakładów i instytucji ubezpieczeniowych na rzecz poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych odszkodowań i innych świadczeń.
- Emitent wypłacił od 1 stycznia 2010 roku do dnia Części Rejestracyjnej Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, której partnerem jest Joanna Smereczańska-Smulczyk, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, kwotę 369 tys. zł z tytułu obsługi prawnej w sprawach dotyczących dochodzenia przed sądami powszechnymi od zakładów i instytucji ubezpieczeniowych na rzecz poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych odszkodowań i innych świadczeń.
- Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta, korzystając z karty płatniczej Emitenta od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia Części Rejestracyjnej dokonał prywatnych transakcji. W 2007 roku kwota naliczonych przez Emitenta odsetek wyniosła 38,4 tys. zł, w 2008 roku 22 tys. zł, w 2009 roku 35,8 tys. zł, a od 1 stycznia do dnia Części Rejestracyjnej 26,7 tys. zł.
- Daniel Kubach, Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, pełniący tę funkcję w okresie od dnia 14 kwietnia 2005 roku do dnia 8 czerwca 2010 roku, a od dnia 8 czerwca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej (kadencja upływa z dniem 8 czerwca 2012 roku) pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, korzystając z karty płatniczej Emitenta od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia Części Rejestracyjnej dokonał prywatnych transakcji. W 2007 roku kwota naliczonych przez Emitenta odsetek wyniosła 2,7 tys. zł, w 2008 roku 3,1 tys. zł, w 2009 roku 2,1 tys. zł, a od 1 stycznia do dnia Części Rejestracyjnej 28,7 tys. zł.
- Maciej Skomorowski, pełniący w okresie od dnia 22 listopada 2004 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku funkcję Prokurenta poprzednika prawnego Emitenta, korzystając z karty płatniczej Emitenta od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia Części Rejestracyjnej dokonał prywatnych transakcji. W 2007 roku kwota naliczonych przez Emitenta odsetek wyniosła 22 tys. zł, w 2008 roku 30,2 tys. zł, w 2009 roku 44,9 tys. zł, a od 1 stycznia do dnia Części Rejestracyjnej 43 tys. zł.
- Krzysztof Dribczak, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta w okresie od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 7 maja 2009 roku, korzystając z

karty płatniczej Emitenta w okresie pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta dokonał prywatnych transakcji. Saldo zadłużenia z tego tytułu wobec Emitenta wyniosło 41,5 tys. zł. Emitent w dniu 31 marca 2010 roku sprzedał przysługującą mu wobec Krzysztofa Dribczak wierzytelność na rzecz Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa.

- Emitent jako Zbywca zawarł w dniu 31 marca 2010 roku z Kancelarią Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa jako Nabywcą, umowę sprzedaży wierzytelności wobec Krzysztofa Dribczak, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu poprzednika prawnego Emitenta w okresie od dnia 26 sierpnia 2008 roku do dnia 7 maja 2009 roku. Wartość sprzedanej wierzytelności wyniosła 41,5 tys. zł, a Emitent sprzedał ją za cenę 35 tys. zł. Umowa została wykonana i zawarta na warunkach rynkowych.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 27 października 2006 roku umowę pożyczki z Kancelarią Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 27 października 2006 roku do dnia 27 czerwca 2007 roku. Wartość pożyczki wyniosła 0,5 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. W dniu 20 czerwca 2007 roku strony zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2009 roku. Umowa została wykonana. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 0,6 tys. zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 15 lipca 2010 roku umowę pożyczki z Kancelarią Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa, jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 15 lipca 2010 roku do dnia 15 lipca 2011 roku. Wartość pożyczki wyniosła 80 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali rocznej i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Pożyczka pozostaje w całości do spłaty. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta od dnia udzielenia pożyczki do daty Części Rejestracyjnej wyniosła 0 zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 29 maja 2008 roku umowę pożyczki z Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 29 maja 2008 roku do 29 maja 2009 roku. Wartość pożyczki wyniosła 18.408 Kč (równowartość 2,5 tys. zł). Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali roku i zostało ustalone na warunkach rynkowych. W dniu 4 września 2009 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 29 maja 2010 roku. W dniu 29 maja 2010 roku strony zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka pozostaje w całości do spłaty. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 0 zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 3 grudnia 2008 roku umowę pożyczki z Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 3 grudnia 2008 roku do 3 grudnia 2009 roku. Wartość pożyczki wyniosła 35 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali roku i zostało ustalone na warunkach rynkowych. W dniu 3 grudnia 2009 roku strony umowy zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 3 grudnia 2010 roku. Pożyczka pozostaje w całości do spłaty. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 0 zł.
- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 20 stycznia 2009 roku umowę pożyczki z Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 20 stycznia 2009 roku do 20 stycznia 2010 roku. Wartość pożyczki wyniosła 50 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali roku i zostało ustalone na warunkach rynkowych. W dniu 20 stycznia 2010 roku strony umowy zawarły aneks, na

mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2010 roku. Pożyczka pozostaje w całości do spłaty. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta przez cały okres trwania umowy wyniosła 0 zł.

- Emitent jako Pożyczkodawca zawarł w dniu 3 listopada 2009 roku umowę pożyczki z Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) jako Pożyczkobiorcą. Pożyczka została udzielona na okres od 3 listopada 2009 roku do 30 czerwca 2010 roku. W dniu 28 czerwca 2010 roku strony zawarły aneks, na mocy którego termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2010 roku. Wartość pożyczki wyniosła 42,9 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10% w skali roku i zostało ustalone na warunkach rynkowych. Łączna wartość świadczenia Pożyczkobiorcy na rzecz Emitenta do dnia Części Rejestracyjnej wyniosła 10,3 tys. zł.
- Emitent jako Zbywca zawarł w dniu 29 października 2009 roku umowę sprzedaży środka trwałego w postaci samochodu osobowego marki Toyota Yaris z Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), jako Nabywcą. Wartość umowy wyniosła 5 tys. zł. Do daty Części Rejestracyjnej Nabywca nie dokonał zapłaty wystawionej faktury.
- Emitent jako jedyny Fundator wpłacił kwotę 25.000 zł tytułem zasilenia funduszu założycielskiego na rzecz Fundacji EuCO Dzieciom. Wpłata nastąpiła w dwóch częściach: 10 tys. zł w dniu 31 maja 2010 roku i 15 tys. zł w dniu 12 lipca 2010 roku.
- Emitent jako jedyny Fundator opłacił w dniu 22 października 2007 roku koszty notarialne związane z założeniem Fundacji EuCO Dzieciom w wysokości 1,1 tys. zł na rzecz Fundacji EuCO Dzieciom. Emitent jako jedyny Fundator opłacił w dniu 27 listopada 2007 roku koszty rejestracji sądowej Fundacji EuCO Dzieciom w wysokości 1,5 tys. zł na rzecz Fundacji EuCO Dzieciom.
- Emitent jako Darczyńca zawarł umowy darowizny w 2009 roku z Fundacją EuCO Dzieciom, jako Obdarowanym. Umowy zostały wykonane. Na mocy umów Emitent przekazał łącznie Obdarowanemu kwotę 81,9 tys. zł z tego tytułu. Na mocy umowy darowizny z dnia 31 sierpnia 2009 roku Emitent przekazał kwotę 5 tys. zł, na mocy umowy darowizny z dnia 30 września 2009 roku kwotę 30 tys. zł, na mocy umowy darowizny z dnia 30 listopada 2009 roku kwotę 30,5 tys. zł, a na mocy umowy darowizny z dnia 16 grudnia 2009 roku kwotę 16,4 tys. zł.
- Emitent jako Darczyńca zawarł umowy darowizny w 2010 roku z Fundacją EuCO Dzieciom, jako Obdarowanym. Umowy zostały wykonane. Na mocy umów Emitent przekazał łącznie Obdarowanemu kwotę 64,9 tys. zł z tego tytułu. Na mocy umowy darowizny z 30 sierpnia 2010 roku Emitent przekazał kwotę 46,9 tys. zł, na mocy umowy darowizny z dnia 23 września 2010 roku Emitent przekazał kwotę 18 tys. zł.
- Emitent nie wypłacił Jolancie Zendran, Prokurentowi Emitenta, pełniącej tę funkcję w okresie od dnia 14 lipca 2010 roku, za okres od dnia 14 lipca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej jakiejkolwiek kwoty z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta Emitenta. W tym okresie Jolanta Zendran pełniła funkcję Prokurenta nieodpłatnie.
- Emitent wypłacił Jolancie Zendran, Prokurentowi Emitenta, pełniącej tę funkcję w okresie od dnia 14 lipca 2010 roku, za okres od dnia 1 lipca 2010 roku do daty Części Rejestracyjnej kwotę 37 tys. zł z tytułu umowy o pracę.

tabela 73. Stan zobowiązań, należności, rezerw na należności wątpliwe na dzień 31 grudnia 2007 roku wobec podmiotów powiązanych

podmiot powiązany			w tys. zł
	zobowiązania	należności	rezerwy
Krzysztof Lewandowski	-	2 010	-
Daniel Kubach	-	129	-
Maciej Skomorowski	-	1 929	-
Krzysztof Dribczak	-	-	-
Maria Skomorowska	-	-	-
Ewa Lewandowska	-	-	-
Fundacja EuCO Dzieciom	-	3	-
Kancelaria Radców Prawnych EuCO	246	327	-

źródło Emitent

tabela 74. Stan zobowiązań, należności, rezerw na należności wątpliwe na dzień 31 grudnia 2008 roku wobec podmiotów powiązanych

podmiot powiązany			w tys. zł
	zobowiązania	należności	rezerwy
Krzysztof Lewandowski	-	156	-
Daniel Kubach	-	23	-
Maciej Skomorowski	-	2 013	-
Krzysztof Dribczak	-	10	-
Maria Skomorowska	-	-	-
Ewa Lewandowska	-	-	-
Fundacja EuCO Dzieciom	50	-	-
Kancelaria Radców Prawnych EuCO	10	-	-
Evropské Centrum Odškodneho	-	38	-
Internet Business Partner	-	-	-
4 Media Publisher	-	-	-

źródło Emitent

tabela 75. Stan zobowiązań, należności, rezerw na należności wątpliwe na dzień 31 grudnia 2009 roku wobec podmiotów powiązanych

podmiot powiązany			w tys. zł
	zobowiązania	należności	rezerwy
Krzysztof Lewandowski	-	468	-
Daniel Kubach	-	475	-
Maciej Skomorowski	-	991	-
Krzysztof Dribczak	-	42	-
Maria Skomorowska	-	-	-

Ewa Lewandowska	-	-	-
Fundacja EuCO Dzieciom	50	-	-
Kancelaria Radców Prawnych EuCO	57	207	-
Evropské Centrum Odškodneho	-	133	-
Internet Business Partner	18	-	-
4 Media Publisher	-	-	-

źródło Emitent

tabela 76. Stan zobowiązań, należności, rezerw na należności wątpliwe na datę Prospektu Emisyjnego wobec podmiotów powiązanych

podmiot powiązany			w tys. zł
	zobowiązania	należności	rezerwy
Krzysztof Lewandowski	734	-	-
Daniel Kubach	209	471	-
Maciej Skomorowski	-	1 410	-
Maria Skomorowska	-	-	-
Ewa Lewandowska	-	-	-
Fundacja EuCO Dzieciom	25	3	-
Kancelaria Radców Prawnych EuCO	37*	223*	-
Evropské Centrum Odškodneho	-	144	-
Kártalanítási Központ Kft.	-	-	-
Internet Business Partner	-	-	-
4 Media Publisher	-	-	-
Paweł Filipiak	-	-	-
Joanna Smereczańska-Smulczyk	-	-	-
Wanda Ronka-Chmielowiec	-	-	-
Joanna Tylko	-	-	-
Jolanta Zendran	-	-	-
Kancelaria Radców Prawnych Grażyna Ratajczak&Joanna Smereczańska-Smulczyk	-	-	-

źródło Emitent

** salda należności i zobowiązań z jednostką zależną wynikają nie tylko z tytułu przychodów ze sprzedaży i pozostałej działalności operacyjnej, lecz również z tytułu przekazanych kaucji na sprawy sądowe oraz błędnie dokonywanych przelewów przez klientów lub zakłady ubezpieczeń na rachunek Kancelarii Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa.*

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

Zgodnie z wymogami załącznika I Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, w niniejszym rozdziale Emitent jako historyczne informacje finansowe zamieścił skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące 3 lata obrotowe trwające od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku i od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, MSR).

To sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na potrzeby prospektu emisyjnego i zostało zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Opinia biegłego rewidenta o tym sprawozdaniu finansowym została zamieszczona w punkcie 20.1.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie.

Emitent sporządzał sprawozdania statutowe za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2009 roku zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości.

Informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane okresy zostały przedstawione i sporządzone zgodnie z MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, czyli w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

20.1.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych informacji finansowych wydana dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz przyszłych inwestorów, zainteresowanych nabyciem akcji „Europejskiego Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy przy ulicy ul. Maksymiliana Kolbe 18.

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu „Europejskiego Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna (dalej Emitent lub Spółka).

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanego w nim sprawozdania finansowego spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna, składającego się z bilansu na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2009 roku, rachunków zysków i strat, sprawozdań z całkowitych dochodów, sprawozdań ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2009 roku, jak również zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską odpowiada Zarząd Emitenta. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznych, odpowiednich dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości wywołanych oszustwami lub błędem, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityki) rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie badania oraz wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej,
- przepisami rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej, wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz takiego zaplanowania i przeprowadzenia badania, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdania finansowe oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych okresach.

Nasze badanie polegało na wyrywkowym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w załączonych sprawozdaniach finansowych. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Emitenta jak również ogólną ocenę sytuacji Emitenta przekazywanej przez sprawozdania finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło nam wystarczającej podstawy do wyrażenia niniejszej opinii.

Naszym zdaniem załączone sprawozdania finansowe przedstawiają rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację finansową Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2009 roku, a także jego wyniki finansowe i przepływy pieniężne za lata zakończone w tych dniach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Sławomir Mirkowski

Biegły Rewident nr 9639

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 2 lipca 2010 roku.

20.1.2. Historyczne informacje finansowe

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	Noty	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe				
Wartość firmy		-	-	-
Wartości niematerialne	2	22	29	-
Rzeczowe aktywa trwałe	3	4 771	4 549	283
Nieruchomości inwestycyjne		-	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	45	45	45
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	-	-
Należności i pożyczki	4	-	598	888
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	102	108	71
Aktywa trwałe		4 940	5 329	1 287
Aktywa obrotowe				
Zapasy	6	20	27	20
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną		-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	2 530	2 294	3 647
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Pożyczki	4	369	98	1
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4	1	1	1 908
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	52	5	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 904	2 135	899
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9	-	50	-
Aktywa obrotowe		5 878	4 610	6 478
Aktywa razem		10 818	9 939	7 765

PASYWA	Noty	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10	500	500	50
Akcje własne (-)		-	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	-	-
Pozostałe kapitały		-	-	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	10	-2 000	-	-463
Zyski zatrzymane:	10	4 326	3 248	3 116
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-61	-90	22
- zysk (strata) netto		4 387	3 338	3 094
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-	-
Udziały mniejszości		-	-	-
Kapitał własny		2 826	3 748	2 703
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4	515	724	-
Leasing finansowy		-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	63	77	91
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	-	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	12	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe		578	801	91
Zobowiązania krótkoterminowe		-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13	6 439	4 460	3 905
Zobowiązania z tytułu bieżącego		394	561	731

podatku dochodowego				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4	208	206	-
Leasing finansowy		-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11	309	109	83
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	12	64	54	252
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	-	-	-
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		7 414	5 390	4 971
Zobowiązania razem		7 992	6 191	5 062
Pasywa razem		10 818	9 939	7 765

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1	15 915	12 256	10 520
Przychody ze sprzedaży produktów		-	-	-
Przychody ze sprzedaży usług		15 915	12 256	10 520
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-	-
Koszt własny sprzedaży		7 852	5 846	5 008
Koszt sprzedanych produktów		-	-	-
Koszt sprzedanych usług		7 852	5 846	5 008
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		8 063	6 410	5 512
Koszty sprzedaży		532	281	265
Koszty ogólnego zarządu		2 033	1 953	1 637
Pozostałe przychody operacyjne	15	47	9	21
Pozostałe koszty operacyjne	15	335	331	199
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 210	3 854	3 432

Przychody finansowe	16	333	640	426
Koszty finansowe	16	36	318	4
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 507	4 176	3 854
Podatek dochodowy	17	1 120	838	758
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 387	3 338	3 094
Działalność zaniechana		-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk (strata) netto		4 387	3 338	3 094
Zysk (strata) netto przypadający:		-	-	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 387	3 338	3 094
- akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	Noty	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
z działalności kontynuowanej	18	0,88	0,67	0,62
- podstawowy		0,88	0,67	0,62
- rozwodniony		0,88	0,67	0,62
z działalności kontynuowanej i zaniechanej	18	0,88	0,67	0,62
- podstawowy		0,88	0,67	0,62
- rozwodniony		0,88	0,67	0,62

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008	01.01.2007 31.12.2007
Zysk (strata) netto		4 387	3 338	3 094
Inne całkowite dochody		-	-	-
Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:		-	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych		-	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		-	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych		-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych		-	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych		-	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-	-
Całkowite dochody		4 387	3 338	3 094
Całkowite dochody przypadające:		-	-	-
- akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 387	3 338	3 094
- akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

		Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2009 roku		500	-	-	-	-	3 248	3 748	-	3 748
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku										
Emisja akcji/udziałów		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-	-	-	-2 000	-3 309	-5 309	-	-5 309
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-2 000	-3 309	-5 309	-	-5 309
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku		-	-	-	-	-	4 387	4 387	-	4 387
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	4 387	4 387	-	4 387
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2009 roku	500	-	-	-	-2 000	4 326	2 826	-	2 826

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

		Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Saldo na dzień 01.01.2008 roku		50	-	-	-	-463	3 116	2 703	-	2 703
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku										
Emisja akcji/udziałów		450	-	-	-	-	-	450	-	450
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-	-	-	463	-3 206	-2 743	-	-2 743
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		450	-	-	-	463	-3 206	-2 293	-	-2 293
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku		-	-	-	-	-	3 338	3 338	-	3 338
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-

składników innych dochodów całkowitych									
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	3 338	3 338	-	3 338
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2008 roku	500	-	-	-	-	3 248	3 748	-	3 748

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

		Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej								
	Nota	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
Saldo po zmianach		50	-	-	-	-	1 122	1 172	-	1 172
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku										
Emisja akcji		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z mniejszością)		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-	-	-	-463	-1 100	-1 563	-	-1 563
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-	-463	-1 100	-1 563	-	-1 563
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku		-	-	-	-	-	3 094	3 094	-	3 094
Inne całkowite dochody:		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Razem całkowite dochody	-	-	-	-	-	3 094	3 094	-	3 094
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	50	-	-	-	-463	3 116	2 703	-	2 703

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 507	4 176	3 854
Korekty:				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3	259	123	45
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	2	7		
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych				
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat				-180
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału				
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		70	104	99
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		-5	2	3
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-11		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		9	-4	
Koszty odsetek		18	9	
Przychody z odsetek i dywidend		-25	-5	
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)				
Inne korekty				
Korekty razem		322	229	-33
Zmiana stanu zapasów		6	-7	-17
Zmiana stanu należności		218	1 612	-3 497
Zmiana stanu zobowiązań		2 191	555	2 136
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		1	-190	175
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych				
Zmiany w kapitale obrotowym		2 416	1 970	-1 203
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych				
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej				
Zapłacony podatek dochodowy		-1 344	-1 043	-2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		6 901	5 332	2 616
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				

Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		-28	
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych			
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-512	-4 417	-204
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	25	4
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych			
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych			
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych		-87	
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	98		
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	35		
Pożyczki udzielone	-249	-128	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych			-737
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		1 907	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych			
Otrzymane odsetki	3		
Otrzymane dywidendy			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		450	
Nabycie akcji własnych			
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
Wykup dłużnych papierów wartościowych			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		1 053	
Spłaty kredytów i pożyczek	-207	-123	
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			
Odsetki zapłacone	-18	-9	
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 309	-2 743	-1 563
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	778	1 232	116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 131	899	783
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	9	-4	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 909	2 131	899

DODATKOWE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o Spółce

Spółka powstała z przekształcenia spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań" Sp. z o.o. w „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A. Uchwała o przekształceniu została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 8 czerwca 2010 roku. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla miasta Wrocławia-Fabrycznej - IX Wydział Gospodarczy w dniu 1 lipca 2010 roku. Spółka przekształcona jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocławia - Fabrycznej - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000359831. Spółce nadano numer statystyczny REGON 391073970.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. M. Kolbe 18 w Legnicy (59-220)

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji tj. 2 lipca 2010 roku wchodził:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do dnia 2 lipca 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki :

- W dniu 26 sierpnia 2008 roku powołano Krzysztofa Dribczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
- W dniu7 maja 2009 roku nastąpiło odwołanie Krzysztofa Dribczaka z funkcji Wiceprezesa Zarządu
- W dniu 8 czerwca 2010 roku podjęto uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną. Przed przekształceniem, czyli do 8 czerwca 2010 roku, w skład Zarządu Spółki wchodził Daniel Kubach. Po przekształceniu Spółki ustanowiono Zarząd jednoosobowy.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 2 lipca 2010 roku wchodzili:

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

Do dnia 8 czerwca 2010 roku Europejskie Centrum Odszkodowań funkcjonowało jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Walne Zgromadzenie Wspólników nie powoływało w tym okresie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w wyżej przedstawionym składzie została powołana 8 czerwca 2010 roku, czyli w dniu podjęcia uchwały o przekształceniu w spółkę akcyjną.

c) Charakter działalności Spółki:

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność pomocnicza związana z oceną ryzyka i szacowaniem strat,
- działalność komercyjna pozostała gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym.

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Spółkę został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej segmentów operacyjnych.

d) Informacja o Grupie Kapitałowej:

Spółka tworzy Grupę Kapitałową „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A., która składa się z jednostki dominującej „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A. oraz spółki zależnej:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba jednostki zależnej	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
		Udział w kapitale podstawowym		
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Sp.K. *	Legnica, ul. Kolbego 18	90%	90%	90%

** dawniej Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Jan Pypeć i Partnerzy Sp. K.*

Wskazana powyżej spółka zależna nie została objęta konsolidacją metodą pełną w okresie od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2009 roku z uwagi na nieistotność jej danych finansowych. Dane finansowe spółki zależnej zostały zaprezentowane w nocie 4.7.

Czas trwania Spółki dominującej oraz wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej spółki zależnej jest nieoznaczony.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone za lata zakończone 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2008, 31 grudnia 2009 zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 2 lipca 2010 roku

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

a) Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie jest skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej „Europejskie Centrum Odszkodowań" Sp. z o.o. i obejmuje 3 lata obrotowe trwające od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007, 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 i 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku, zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004 o prospekcie. To sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na potrzeby prospektu emisyjnego. Emitent sporządzał sprawozdania statutowe za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2009 roku zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami określonymi Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002, tj. zgodnie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF"), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Informacje finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane okresy zostały przedstawione i sporządzone zgodnie z MSSF, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, czyli w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

b) Zmiany standardów lub interpretacji

Zmiany standardów lub interpretacji obowiązujące i zastosowane przez Spółkę od 2009 roku

Na zasady rachunkowości przyjęte do sporządzenia sprawozdania finansowego wpływ mają poniższe nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku:

- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych",
- MSSF 8 „Segmenty operacyjne",
- MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego",
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja" oraz MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych" – zmiany dotyczą prezentacji niektórych instrumentów finansowych dających posiadaczowi prawo przedstawienia go emitentowi do wykupienia (tzw. „instrument z opcją sprzedaży"),
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" i MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" – wprowadzenie nowego zwolnienia przy przejściu na MSSF w zakresie wyceny inwestycji w jednostkach zależnych oraz uregulowanie zasad rachunkowości w przypadku reorganizacji grupy w postaci wydzielenia nowej jednostki dominującej,
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2008"),
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji finansowej" – rozszerzenie ujawnień dotyczących wartości godziwej,
- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" oraz KIMSF 9 (zmiana) „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych" – uzupełnienie regulacji w związku z obowiązującą od 2008 roku zmianą MSR 39 zezwalającą na reklasyfikację aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską do stosowania od 1.01.2009).

Na sprawozdanie finansowe Spółki znaczący wpływ mają znowelizowany MSR 1, znowelizowany MSR 23 oraz MSSF 8. Spółka wdrożyła również zmiany MSSF 7 poszerzające ujawnienia do instrumentów finansowych i zaprezentowała wymagane ujawnienia w nocie nr 4.7.2. Zastosowanie pozostałych wyżej wymienionych zmian standardów oraz interpretacji pozostaje bez wpływu na sprawozdanie finansowe.

MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych"

Nowelizację MSR 1 Spółka wdrożyła w sposób retrospektywny. Standard nie wpłynął na sytuację finansową oraz wynik finansowy Spółki, lecz wprowadził nowe zasady prezentacji oraz ujawniania informacji. Zasady wyceny oraz ujmowania aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów nie uległy zmianie, za wyjątkiem pozycji, które Spółka ujmowała dotychczas bezpośrednio w kapitale, a które teraz są ujmowane w „Sprawozdaniu z całkowitych dochodów" np. przeszacowanie środków trwałych.

W efekcie wdrożenia MSR 1 wprowadzono następujące zmiany prezentacji głównych elementów sprawozdania finansowego:

- Spółka sporządza nowy element sprawozdania finansowego „Sprawozdanie z całkowitych dochodów". Spółka prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat", który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów".
- Spółka zmieniła układ „Zestawienia zmian w kapitale własnym" – w pierwszej kolejności prezentowane są zmiany kapitału wynikające z transakcji z właścicielami, a następnie wpływ całkowitych dochodów na kapitał własny wynikający ze „"Sprawozdania z całkowitych dochodów".

- Spółka nie posługuje się zmienionymi nazwami poszczególnych elementów sprawozdania finansowego, korzystając z dopuszczonej przez standard możliwości używania nazewnictwa innego niż w MSR 1.

MSSF 8 „Segmenty operacyjne"

MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności" i został zastosowany przez Spółkę w sposób retrospektywny. MSSF 8 wymaga ujawnienia informacji o segmentach operacyjnych na podstawie wewnętrznego systemu raportowania dla potrzeb zarządczych. Spojrzenie zarządcze wyznacza sposób wyodrębnienia segmentów oraz pomiar wyników segmentów. A zatem pomiar wyników segmentów operacyjnych może różnić się od zasad rachunkowości wynikających z MSSF.

MSR 14 wymagał wyodrębnienia segmentów w oparciu o kryterium ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów oraz pomiaru wyników segmentów zgodnie z MSSF.

W związku z wdrożeniem MSSF 8, nie stwierdzono konieczności wyodrębnienia innych segmentów niż dotychczas. Segmenty branżowe zaprezentowane w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, według analizy Spółki, spójne są z segmentami operacyjnymi.

Informacje objaśniające dotyczące segmentów operacyjnych, wraz ze skorygowanymi danymi porównawczymi zostały zaprezentowane w nocie nr 1.

MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego"

Zmieniony standard wycofuje dotychczasowe podejście wzorcowe zezwalające na ujmowanie kosztów finansowania zewnętrznego w rachunku zysków i strat i nakłada wymóg ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów. Aktywowaniu podlegają koszty finansowe bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub dostosowaniem składnika aktywów.

Spółka aktywowała koszty finansowania zewnętrznego już przed wejściem zmian do MSR 23.

Opublikowane standardy i interpretacje, które nie weszły w życie na dzień 31 grudnia 2009 roku i ich wpływ na sprawozdanie Spółki

Następujące standardy i interpretacje, w wersji opublikowanej przez IASB obowiązujące od 2009 roku lub wcześniej, nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską jako obowiązujące dla sprawozdań sporządzanych na 31 grudnia 2009 roku:

- KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane" – interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się 31.03.2009 lub później,
- KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości" - interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 31.12.2009,
- KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą" - interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską do stosowania dla sprawozdań za okresy rozpoczynające się po 30.06.2009.

W ocenie Spółki powyższe regulacje nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2009 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych" oraz MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego.

Tracą moc dotychczasowe zasady dotyczące rozliczania kilkuetapowego nabycia kontroli. Standardy wprowadzają też zmiany w wycenie kapitału mniejszości oraz w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą a mniejszością, które nie skutkują utratą kontroli (transakcje o charakterze kapitałowym, bez wpływu na rachunek zysków i strat). Standard ten nie ma wpływu na sprawozdanie Spółki.

- MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zmiany dostarczają wyjaśnień, co może być uznane za instrument zabezpieczający i instrument zabezpieczany oraz wskazówek do oceny efektywności zabezpieczenia. Zastosowanie zmian nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Wprowadzono zmiany w organizacji tekstu standardu. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe.
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek („Annual improvements Project 2009"), mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 lub 1 stycznia 2010 lub później. Zastosowanie zmian nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Zmiany precyzują sposób ujmowania programów płatności akcjami przeznaczonych dla wielu jednostek grupy kapitałowej. Spółka jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 lub później. Standard wprowadza dodatkowe zwolnienia dotyczące wyceny aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych oraz oceny charakteru umów leasingowych. Zmiany nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lutego 2010 lub później. Standard wprowadza zmianę w podejściu do klasyfikacji instrumentów rozliczanych we własnych instrumentach kapitałowych denominowanych w walutach obcych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 24 (zmiana) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiany w standardzie zawierają zwolnienia z ujawnień informacji dotyczących jednostek kontrolowanych przez państwo oraz wprowadzają nową definicję podmiotów powiązanych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później. Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana pierwsza część MSSF 9 zawiera na razie tylko regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 14 (zmiana) „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2011 lub później. Zmiana interpretacji wprowadza modyfikację zasad w zakresie ujmowania składek wpłaconych przed terminem. Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
- KIMSF 17 „Przekazanie właścicielom aktywów innych niż środki pieniężne" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Zgodnie z interpretacją dywidendę niepieniężną należy wycenić w wartości godziwej przekazanych aktywów, a

różnicę pomiędzy wartością godziwą a bilansową należy ująć w wyniku finansowym. Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

- KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2009 lub później. Interpretacja dotyczy umów, w ramach których klient przekazuje składnik rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywany do zapewnienia dostawy elektryczności, gazu lub wody. Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań instrumentami kapitałowymi" - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2010 lub później. Interpretacja reguluje postępowanie w przypadkach, gdy zobowiązanie jest rozliczane nie przez spłatę, lecz przez emisję własnych instrumentów kapitałowych jednostki. Interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

c) Zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest zgodnie z MSR 1 . Spółka prezentuje odrębnie „Rachunek zysków i strat", który zamieszczony jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z całkowitych dochodów".

„Rachunek zysków i strat" prezentowany jest w wariancie kalkulacyjnym, natomiast „Rachunek przepływów pieniężnych" sporządzany jest metodą pośrednią.

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki kieruje się definicją linii produktowych, które reprezentują główne usługi dostarczane przez Spółkę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki. Zarząd Spółki analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży wykazane w rachunku zysków i strat nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych.

Transakcje w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (tys. PLN).

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje bilansowe ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Niepieniężne pozycje bilansowe ewidencjonowane według wartości godziwej, wyrażonej w walucie obcej, wyceniane są według kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto, za wyjątkiem różnic kursowych kapitalizowanych w wartości aktywów w przypadkach określonych zasadami rachunkowości (przedstawione w punkcie dotyczącym kosztów finansowania zewnętrznego).

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości, która koryguje koszty odsetek.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Okres
Oprogramowanie komputerowe	2 lata
Pozostałe wartości niematerialne	2 lata

Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Spółka potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Spółki oraz nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści. Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako

różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa aktywów	Okres
Grunty	nie są amortyzowane
Budynki i budowle	22-40 lat
Maszyny i urządzenia	3-14 lat
Środki transportu	5 lat
Pozostałe środki trwałe	5-7 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest oddany do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Aktywa w leasingu

Umowy leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie na Spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w aktywach oraz zobowiązaniach na dzień rozpoczęcia okresu leasingu. Wartość aktywów oraz zobowiązań określana jest na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów Spółki. W sytuacji jednak, gdy brak jest wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model ceny nabycia.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie. Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności i pożyczki” oraz
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pożyczki”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” oraz „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Spółka ujmuje obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności, wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych".

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Spółka ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje spółek innych niż spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych".

Akcje spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,

- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania oraz
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło" (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Spółkę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
- wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym".

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy oraz
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Spółka zalicza odprawy emerytalne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Odprawy emerytalne

Zgodnie z systemami wynagradzania obowiązującymi w Spółce pracownicy Spółki mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych stanowi równowartość jednomiesięcznego wynagrodzenia pracownika.

Spółka z uwagi na nieistotność nie tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i ujmuje je w momencie, gdy stają się wymagalne.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- koszty prowizji dla agentów z tytułu pośrednictwa,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Spółka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Jednakże wartość tego aktywa nie może przewyższyć kwoty rezerwy.

W przypadku, gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie.

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej sprawozdania finansowego w nocie nr 21. Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie. Informację o aktywach warunkowych ujawnia się w dodatkowych notach objaśniających.

Rozliczenia międzyokresowe

Spółka wykazuje w aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe" opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych" zawartej w pasywach bilansu mogą być prezentowane przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe". Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań".

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy.
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Usługi świadczone przez Spółkę obejmują działalność związaną z oceną ryzyka, szacowaniem strat oraz pomocą w uzyskaniu wypłaty odszkodowania przez ubezpieczonych. Emitent pobiera za swoje usługi prowizję od uzyskanego dla klientów odszkodowania. Przychody ujmowane są w momencie, gdy stają się należne.

Odsetki i dywidendy

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według miejsc powstawania.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji. Na dzień 31.12.2009 roku Zarząd ocenia, że okresy użyteczności aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 2 i 3.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

W celu określenia wartości użytkowej Zarząd szacuje prognozowane przepływy pieniężne oraz stopę, którą przepływy dyskontowane są do wartości bieżącej (patrz podpunkt dotyczący utraty wartości aktywów niefinansowych). W procesie wyceny wartości bieżącej przyszłych przepływów dokonywane są założenia dotyczące prognozowanych wyników finansowych. Założenia te odnoszą się do przyszłych zdarzeń i okoliczności. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może przyczynić się do znaczących korekt wartości aktywów Spółki.

d) Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Spółka dla celów prospektu prezentuje sprawozdania finansowe za lata 2009 – 2007 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF). W związku z tym jako dzień przejścia na standardy zgodne z MSSF Spółka przyjęła najwcześniej prezentowany w prospekcie okres tj. 1 stycznia 2007 roku.

Wpływ dokonanych korekt kapitałowych na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 roku przedstawia się następująco:

Kapitał własny wg Polskich Zasad Rachunkowości na dzień 01.01.2007	1 260
Korekty:	
Rezerwa na podatek odroczony	-20
Aktywa na podatek odroczony	19
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	-25
Rezerwa na prowizje dla agentów	-62
Kapitał własny po przekształceniu na MSSF na dzień 01.01.2007	1 172

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2007 r. w związku z przekształceniem sprawozdania finansowego na zgodne z MSSF Spółka dokonała następujących korekt:

- dokonano odpisów aktualizujących wartość należności w wysokości 76 tys. PLN,
- zmieniono prezentację pożyczek udzielonych pracownikom w wysokości 2.574 tys. PLN z pozycji pożyczek do pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (w tym do części krótkoterminowej 2.166 tys. PLN, natomiast do części długoterminowej 408 tys. PLN),
- skorygowano koszty prowizji wypłaconych agentom w wysokości 60 tys. PLN (korekta została ujęta w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych oraz zmniejszyła koszty usług obcych),
- zaprezentowano w szyku rozwartym należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług z jednostką powiązaną w wysokości 246 tys. PLN,

- utworzono aktywa na podatek odroczony w wysokości 71 tys. PLN z tytułu utworzenia odpisów aktualizujących wartość należności, od różnic przejściowych dotyczących środków trwałych oraz utworzonych rezerw (w tym w wyniku 2007 roku ujęto kwotę 52 tys. PLN, a w wyniku lat ubiegłych kwotę 19 tys. PLN),
- utworzono rezerwę na podatek odroczony w wysokości 91 tys. PLN z tytuły wyceny jednostek funduszu TFI oraz naliczonych odsetek od pożyczek i należności (w tym w wyniku 2007 roku ujęto kwotę 71 tys. PLN, a w wyniku lat ubiegłych kwotę 20 tys. PLN),
- utworzono rezerwę na zaliczki i prowizję dla agentów w wysokości 242 tys. PLN (w tym w wyniku 2007 roku ujęto kwotę 180 tys. PLN, a w wyniku lat ubiegłych kwotę 62 tys. PLN),
- utworzono rezerwę na niewykorzystane urlopy w wysokości 22 tys. PLN należności (w tym w wyniku 2007 roku ujęto kwotę plus 3 tys. PLN, a w wyniku lat ubiegłych kwotę -25 tys. PLN),
- dokonano korekty należności z tytułu dostaw i usług na kwotę 27 tys. PLN oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego na kwotę 5 tys. PLN w skutek korekty przychodów ze sprzedaży,
- dokonano korekty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego w wysokości 11 tys. PLN,
- naliczono odsetki od pobrań gotówkowych w wysokości 63 tys. PLN.
- dokonano korekty należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o wartość należności z tytułu ZFŚS w wysokości 2 tys. PLN,
- środki pieniężne skorygowano o kwotę środków ZFŚS w wysokości 8 tys. PLN,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania skorygowano o kwotę ZFŚS w wysokości 10 tys. PLN,
- zaprezentowano kapitał zapasowy, który powstał z podziału wyników w latach poprzednich w wysokości 110 tys. PLN w niepodzielonym wyniku finansowym,
- zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 730 tys. PLN zaprezentowano w oddzielnej pozycji w bilansie. Poprzednio były prezentowane w pozostałych zobowiązaniach,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz podatków dotyczących świadczeń pracowniczych w wysokości 61 tys. PLN zaprezentowano w oddzielnej pozycji w bilansie. Poprzednio były prezentowane w pozostałych zobowiązaniach.

			31.12.2007
SKONSOLIDOWANY BILANS - AKTYWA	Wcześniej stosowane ogólnie przyjęte zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF
Aktywa trwałe	808	479	1 287
Należności i pożyczki	480	408	888
Aktywa na podatek odroczony	0	71	71
Aktywa obrotowe	6 629	-151	6 478
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 217	2 430	3 647
Pożyczki	2 574	-2 573	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	907	-8	899
Aktywa razem	7 437	328	7 765

SKONSOLIDOWANY BILANS - PASYWA			31.12.2007
	Wcześniej stosowane ogólnie przyjęte zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF
Kapitał własny	2 974	-271	2 703
Pozostałe kapitały	110	-110	0
Zyski zatrzymane:	3 277	-161	3 116
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	22	22
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3 277	-183	3 094
Zobowiązania	4 464	598	5 062
Zobowiązania długoterminowe	0	91	91
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	91	91
Zobowiązania krótkoterminowe	4 454	517	4 971
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0	83	83
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	10	242	252
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 454	-549	3 905
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	730	730
Zobowiązania razem	4 464	598	5 062
Pasywa razem	7 438	327	7 765

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT			31.12.2007
	Wcześniej stosowane ogólnie przyjęte zasady rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży i pozostałe operacyjne	10 568	-27	10 541
Koszt własny sprzedaży i pozostałe koszty operacyjne	6 915	194	7 109
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 653	-221	3 432
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 012	-158	3 854
Podatek dochodowy	733	25	758
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 277	-183	3 094

Spółka nie prezentuje wpływu przekształcenia sprawozdania finansowego na MSSF w zakresie rachunku przepływów pieniężnych za 2007 rok ze względu na fakt, że nie miała obowiązku badania sprawozdania finansowego za ten rok, a tym samym sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

1. Segmenty operacyjne

Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny: działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem strat.

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

SEGMENTY OPERACYJNE		
	Segment A	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku		
Przychody od klientów zewnętrznych	15 915	15 915
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-
Przychody ogółem	15 915	15 915
Wynik operacyjny segmentu	5 210	5 210
Pozostałe informacje:		
Amortyzacja	265	265
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	10 818	10 818
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku		
Przychody od klientów zewnętrznych	12 256	12 256
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-
Przychody ogółem	12 256	12 256
Wynik operacyjny segmentu	3 854	3 854
Pozostałe informacje:		
Amortyzacja	123	123
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	9 939	9 939
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku		
Przychody od klientów zewnętrznych	10 520	10 520
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-
Przychody ogółem	10 520	10 520
Wynik operacyjny segmentu	3 432	3 432
Pozostałe informacje:		
Amortyzacja	45	45
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	7 765	7 765
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	-

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe w przekroju obszarów geograficznych przedstawiają się następująco:

INFORMACJE DOTYCZĄCE OBSZARÓW GEOGRAFICZNYCH						
	od 01.01 do 31.12.2009		od 01.01 do 31.12.2008		od 01.01 do 31.12.2007	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Polska	15 915	10 818	12 256	9 939	10 520	7 765
Ogółem	15 915	10 818	12 256	9 939	10 520	7 765

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych oraz aktywa trwałe (rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne) zaprezentowano w przekroju obszarów geograficznych, które wyodrębniane są przez Spółkę według kryterium lokalizacji klientów zewnętrznych.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami sprawozdania finansowego Spółki przedstawia się następująco:

UZGODNIENIE DANYCH DOTYCZĄCYCH SEGMENTÓW OPERACYJNYCH Z POZYCJAMI SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody segmentów	-	-	-
Łączne przychody segmentów operacyjnych	15 915	12 256	10 520
Przychody nie przypisane do segmentów	-	-	-
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520
Wynik segmentów	-	-	-
Wynik operacyjny segmentów	5 210	3 854	3 432
*Korekty:	-	-	-
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	-	-	-
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	-	-	-
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 210	3 854	3 432
Przychody finansowe	333	640	425
Koszty finansowe (-)	-36	-318	-4
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854
Aktywa segmentów	-	-	-
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	10 818	9 939	7 765
Aktywa nie alokowane do segmentów	-	-	-
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Aktywa razem	10 818	9 939	7 765

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym przychody ze sprzedaży nie przypisane do segmentów operacyjnych nie występują.

Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych nie występują.

Przychody osiągane przez Spółkę ze sprzedaży poszczególnych grup produktów, usług oraz towarów i materiałów przedstawiają się następująco:

INFORMACJE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Produkty	-	-	-
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-	-
Usługi			
Dochodzenie odszkodowań w imieniu klienta	15 915	12 256	10 520
Przychody ze sprzedaży usług	15 915	12 256	10 520
Towary i materiały	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520

W 2009 roku przychody ze sprzedaży uzyskane od klientów detalicznych wyniosły 15 915 tys. PLN, co stanowiło 100 % przychodów Spółki (w poprzednich latach odpowiednio: 2008 rok: 12 256 tys. PLN oraz 100%, 2007 rok: 10 520 tys. PLN oraz 100%).

2. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują licencje i oprogramowanie komputerowe. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialnych".

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	-	16	13	-	-	-	29
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-7	-	-	-	-7
Wartość bilansowa netto	-	16	6	-	-	-	22
Stan na 31.12.2008							
Wartość bilansowa brutto	-	16	13	-	-	-	29
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto	-	16	13	-	-	-	29
Stan na 31.12.2007							
Wartość bilansowa brutto	-	-	-	-	-	-	-
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto	-	-	-	-	-	-	-

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH

Wyszczególnienie	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	16	13	-	-	-	29
Amortyzacja (-)	-	-	-7	-	-	-	-7
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	-	16	6	-	-	-	22
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	16	13	-	-	-	29
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	16	13	-	-	-	29
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	-	-	-	-	-	-

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest oprogramowanie dotyczące ewidencji likwidacji szkód wraz z przypisaną do tego oprogramowania licencją BOX, którego wartość bilansowa na dzień 31.12.2009 wynosiła 22 tys. PLN (2008 rok: 29 tys. PLN, 2007 rok: 0tys. PLN). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 1 rok.

Spółka nie posiada wartości niematerialnych i prawnych, których okres użytkowania jest nieokreślony i które podlegałyby ujawnieniu w danych bilansowych. Spółka posiada prawo ochronne nr 213722 wystawione przez Urząd Patentowy RP na znak towarowy dotyczący logo firmy. Znak ten nie jest prezentowany w sprawozdaniu z uwagi na fakt, iż został wytworzony we własnym zakresie.

Amortyzacja wartości niematerialnych została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji: „Koszty ogólnego zarządu" – 2009 rok 7 tys. PLN (2008 rok: 0 tys. PLN, 2007 rok: 0 tys. PLN.),

W latach 2007 -2009 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości

3. Rzeczowe aktywa trwałe

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2009							
Wartość bilansowa brutto	191	3 839	131	821	171	-	5 153
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-62	-26	-275	-19	-	-382
Wartość bilansowa netto	191	3 777	105	546	152	-	4 771
Stan na 31.12.2008							
Wartość bilansowa brutto	-	21	21	895	28	3 750	4 715
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-2	-15	-142	-7	-	-166
Wartość bilansowa netto	-	19	6	753	21	3 750	4 549
Stan na 31.12.2007							
Wartość bilansowa brutto	-	21	20	273	28	8	350
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	-	-1	-8	-55	-3	-	-67
Wartość bilansowa netto	-	20	12	218	25	8	283

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	19	6	753	21	3 750	4 549
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	191	3 818	110	-	143	-	4 262
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-31	-	-3 750	-3 781
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-60	-11	-176	-12	-	-259
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	191	3 777	105	546	152	-	4 771
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2008 roku	-	20	12	218	25	8	283
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	-	677	-	3 742	4 419
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-30	-	-	-30
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-

Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-1	-6	-112	-4	-	-123
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2008 roku	-	19	6	753	21	3 750	4 549
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2007 roku	-	19	6	94	11	-	130
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	10	169	16	8	203
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-7	-	-	-7
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-1	-4	-38	-2	-	-45
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2007 roku	-	20	12	218	25	8	283

Wartość gruntów została wykazana w sprawozdaniu w cenie nabycia. Wartość ta została ustalona na podstawie wyceny sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego poprzez wydzielenie z ceny za całą nieruchomość ceny gruntu. Spółka nie dokonywała przeszacowania wartości gruntu w związku ze zmianą zasad rachunkowości na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, z uwagi na fakt, iż zakup nieruchomości nastąpił po cenach rynkowych, które nie zmieniły się istotnie od daty zakupu, czyli od marca 2008 roku.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych została ujęta w następujących pozycjach rachunku zysków i strat:

AMORTYZACJA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszt własny sprzedaży	11	12	17
Koszty ogólnego zarządu	249	111	28
Koszty sprzedaży	-	-	-
Cena nabycia (koszt wytworzenia) innych aktywów	-	-	-
Inne	-	-	-
Razem amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	259	123	45

W latach 2009, 2008 i 2007 Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
nieruchomość przy ul. Kolbego 18 w Legnicy (um. kredytowa z dn.04.04.2008 r.)	1 200	1 200	-
samochody Mercedes Benz, Volkswagen Jetta oraz Volkswagen Passat (um. kredytowa z dn. 17.07.2008 i 31.07.2008 r.)	200	267	-
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych razem	1 400	1 467	-

Na dzień 31 grudnia 2009 roku rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 1 400 tys. PLN (2008 rok: 1467 tys. PLN, 2007 rok: 0 tys. PLN) stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów. Informację o zabezpieczeniach zobowiązań zaprezentowano w nocie nr 4.6.

Spółka w prezentowanych okresach nie zawierała umów leasingu.

4. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

4.1 Kategorie aktywów oraz zobowiązań finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 – pożyczki i należności (PiN)	5 - aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (ADS)
2 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (AWG-O)	6 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)

3 - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (AWG-W)	7 - aktywa poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
4 - inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (IUTW)	

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
Stan na 31.12.2009									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	4.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	2 530	-	-	-	-	-	-	2 530
Pożyczki	4.2	369	-	-	-	-	-	-	369
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	1	-	-	-	-	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 904		-	-	-	-	-	2 904
Kategoria aktywów finansowych razem		5 803	1	-	-	-	-	-	5 804
Stan na 31.12.2008									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	4.2	598	-	-	-	-	-	-	598
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	2 294	-	-	-	-	-	-	2 294

	Nota	*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39							Razem
		PiN	AWG-O	AWG-W	IUTW	ADS	IPZ	Poza MSR39	
należności									
Pożyczki	4.2	98	-	-	-	-	-	-	98
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	1	-	-	-	-	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 135		-	-	-	-	-	2 135
Kategoria aktywów finansowych razem		5 125	1	-	-	-	-	-	5 125
Stan na 31.12.2007									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	4.2	888	-	-	-	-	-	-	888
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:									
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	3 647	-	-	-	-	-	-	3 647
Pożyczki	4.2	1	-	-	-	-	-	-	1
Pochodne instrumenty finansowe	4.3	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	4.4	-	1 908	-	-	-	-	-	1 908
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	899	-	-	-	-	-	-	899
Kategoria aktywów finansowych razem		5 435	1 908	-	-	-	-	-	7 343

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w bilansie odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSR 39:

1 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - przeznaczone do obrotu (ZWG-O)	4 - instrumenty pochodne zabezpieczające (IPZ)
2 - zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat - wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej (ZWG-W)	5 - zobowiązania poza zakresem MSR 39 (Poza MSR39)
3 - zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (ZZK)	

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WG MSR 39

		*Kategorie instrumentów finansowych wg MSR 39					
	Nota	ZWG-O	ZWG-W	ZZK	IPZ	Poza MSR39	Razem
Stan na 31.12.2009							
Zobowiązania długoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.5	-	-	515	-	-	515
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13	-	-	6 439	-	-	6 439
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4	-	-	208	-	-	208
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	7 162	-	-	7 162
Stan na 31.12.2008							
Zobowiązania długoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.5	-	-	724	-	-	724
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13	-	-	4 460	-	-	4 460
Kredyty, pożyczki, inne	4	-	-	206	-	-	206

instrumenty dłużne							
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	5 390	-	-	5 390
Stan na 31.12.2007							
Zobowiązania długoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4.5	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4.2	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe:		-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13	-	-	3 905	-	-	3 905
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-
Kategoria zobowiązań finansowych razem		-	-	3 905	-	-	3 905

4.2. Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w bilansie wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7.6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w bilansie w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje bilansu z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 7.

NALEŻNOŚCI I POŻYCZKI			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe:			
Należności	-	525	888
Pożyczki	-	73	-
Należności i pożyczki długoterminowe	-	598	888
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 530	2 294	3 647
Pożyczki	369	98	1
Należności i pożyczki krótkoterminowe	2899	2 392	3 648
Należności i pożyczki, w tym:	2 899	2 990	4 536
należności (nota nr 7)	2 530	2 819	4 535
pożyczki (nota nr 4)	369	171	1

Udzielone pożyczki wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 4.7 dotycząca wartości godziwej).

Na dzień 31.12.2009 pożyczki udzielone w PLN o wartości bilansowej 369 tys. PLN (2008 rok: 171 tys. PLN, 2007 rok: 1 tys. PLN) oprocentowane były stałą stopą procentową w wysokości 10%. Terminy spłaty pożyczek przypadają pomiędzy 2009 oraz 2010 rokiem.

Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

ZMIANA WARTOŚCI BILANSOWEJ POŻYCZEK			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wartość brutto			
Saldo na początek okresu	171	1	1
Połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-
Kwota pożyczek udzielonych w okresie	240	182	-
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	25	5	-
Spłata pożyczek wraz z odsetkami (-)	-67	-17	-
Sprzedaż jednostek zależnych (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	369	171	1
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Saldo na początek okresu	-	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Wartość bilansowa na koniec okresu	369	171	1

4.3. Pochodne instrumenty finansowe - nie dotyczy

4.4. Pozostałe aktywa finansowe

W ramach pozostałych aktywów finansowych Spółka prezentuje następujące inwestycje:

POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

	Aktywa krótkoterminowe			Aktywa długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:						
Pozostałe	1	1	1 908	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	1	1	1 908	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe razem	1	1	1 908	-	-	-

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności – nie występują

Aktywa dostępne do sprzedaży – nie występują

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do najważniejszych inwestycji w tej kategorii Spółka zalicza jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym TFI PZU - FIO "Polonez", nabyte z przeznaczeniem do obrotu. Wartość godziwa jednostek została ustalona w oparciu o wartość rynkową jednostki funduszu.

Zyski oraz straty ujęte w działalności finansowej dotyczące tej kategorii aktywów finansowych, zaprezentowano w nocie nr 16.

4.5 Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne

Wartość kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych ujętych w sprawozdaniu finansowym prezentuje poniższa tabela:

KREDYTY, POŻYCZKI, INNE INSTRUMENTY DŁUŻNE

	Zobowiązania krótkoterminowe			Zobowiązania długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	208	206	-	515	724	-
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	-	-	-	-	-	-

Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	208	206	-	515	724	-
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem	208	206	-	515	724	-

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Spółka nie zalicza żadnych instrumentów z klasy kredytów i pożyczek do zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wszystkie kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Wartość godziwą kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych zaprezentowano w nocie nr 4.7.

Informacje dotyczące charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Spółka z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych prezentuje poniższa tabela (patrz również nota nr 22 dotycząca ryzyk):

CHARAKTERYSTYKA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności	Wartość bilansowa w walucie	Wartość bilansowa w PLN	Zobowiązanie krótkoterminowe	Zobowiązanie długoterminowe
Stan na 31.12.2009							
Kredyt w rachunku kredytowym na zakup i remont nieruchomości z dnia 04.04.2008	PLN	WIBOR 1M + marża 1,5%	30.04.2013	-	533	160	373
kredyt w rachunku kredytowym na zakup samochodu osobowego Volkswagen Passat z dn.17.07.2008	PLN	stałe 9,99%	16.07.2013	-	98	21	77
kredyt w rachunku kredytowym na zakup samochodów osobowych Mercedes Benz i Volkswagen Jetta z dn.31.07.2008	PLN	WIBOR 1M + marża 1,2%	31.07.2013	-	92	27	65
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2009					723	208	515
Stan na 31.12.2008							
Kredyt w rachunku kredytowym na zakup i remont nieruchomości z dnia 04.04.2008	PLN	WIBOR 1M + marża 1,5%	30.04.2013	-	693	160	533
kredyt w rachunku kredytowym na zakup samochodu osobowego Volkswagen Passat z dn.17.07.2008	PLN	stałe 9,99%	16.07.2013	-	112	19	93
kredyt w rachunku kredytowym na zakup samochodów osobowych Mercedes Benz i Volkswagen Jetta z dn.31.07.2008	PLN	WIBOR 1M + marża 1,2%	31.07.2013	-	125	27	98
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2008					930	206	724
Stan na 31.12.2007 – kredyty nie występują				-	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne razem wg stanu na dzień 31.12.2007					-	-	-

Większość kredytów oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych w oparciu o referencyjną stopę WIBOR 1 M, która według stanu na dzień 31.12.2009 kształtowała się na poziomie 3,76 % (31.12.2008 rok 5,61 %, 31.12.2007 rok - nie dotyczy).

4.6 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

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

- hipoteka kaucyjna na nieruchomościach do kwoty 1 200 tys. PLN (2008 rok: 1 200 tys. PLN, 2007 rok: nie dotyczy),
- zastaw rejestrowy na środkach transportu do kwoty 200 tys. PLN (2008 rok: 267 tys. PLN, 2007 rok: nie dotyczy),
- cesja praw z polis ubezpieczenia,
- weksle in blanco do zapłaty jakichkolwiek należności, w tym również należności ubocznych wynikających z umowy na sumę odpowiadającą kwocie wymagalnego zadłużenia w księgach banku z deklaracją wekslową ,
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwo nieodwracalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym.

Na 31.12.2009, 31.12.2008 i 31.12.007 następujące aktywa Spółki (w wartości bilansowej) stanowiły zabezpieczenie spłaty zobowiązań:

WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ				
	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartości niematerialne	2	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	3	1 400	1 467	-
Aktywa finansowe (inne niż należności)	4	-	-	-
Zapasy	6	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	7	-	-	-
Środki pieniężne	8	-	-	-
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem		1 400	1 467	-

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

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

W prezentowanym okresie warunek ten był spełniony.

4.7. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

4.7.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH							
		31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
Klasa instrumentu finansowego	Nota	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:							
Pożyczki	4	369	369	171	171	1	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7	2 530	2 530	2 819	2 819	4 535	4 535
Pochodne instrumenty finansowe	4	-	-	-	-	-	-
Papiery dłużne	4	-	-	-	-	-	-
Akcje spółek notowanych	4	-	-	-	-	-	-
Udziały, akcje spółek nienotowanych*	4	-	-	-	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	4	1	1	1	1	1 908	1 908
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	4	-	-	50	50	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 904	2 904	2 135	2 135	899	899
Zobowiązania:							
Kredyty w rachunku kredytowym	4	723	723	930	930	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	4	-	-	-	-	-	-
Pożyczki	4	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	4	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	6 439	6 439	4 460	4 460	3 905	3 905

** Pozycja nie obejmuje udziałów i akcji wycenianych w cenie nabycia, ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej*

Wartość godziwa definiowana jest jako kwota, za jaką na warunkach rynkowych dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi i niepowiązanymi stronami. W przypadku instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek, ich wartość godziwą ustala się na podstawie parametrów pochodzących z aktywnego rynku (ceny sprzedaży i zakupu). W przypadku instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wartość godziwa ustalana jest na podstawie technik wyceny, przy czym jako dane wejściowe modelu w maksymalnym stopniu wykorzystywane są zmienne pochodzące z aktywnych rynków (kursy walutowe, stopy procentowe itd.).

W odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółki ujęto w bilansie w wartości godziwej, dodatkowe informacje o metodach wyceny oraz poziomach wartości godziwej zaprezentowano poniżej w nocie nr 4.7.2.

Wartość godziwą aktywów oraz zobowiązań finansowych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółka ujmuje w bilansie według zamortyzowanego kosztu, a dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalono na potrzeby sporządzenia noty jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych rynkową stopą procentową.

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej.

4.7.2 Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych ujętych w bilansie w wartości godziwej

Spółka wdrożyła zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji", które obowiązują od 1 stycznia 2009 roku. Zmiany standardu wprowadzają dodatkowe wymogi dotyczące ujawnienia informacji o instrumentach finansowych ujętych w bilansie w wartości godziwej. W pierwszym roku zastosowania nowych regulacji Spółka nie jest zobligowana do prezentowania danych za okresy porównywalne. Dlatego też informacja o poziomach wartości godziwej instrumentów finansowych prezentowana jest tylko według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Ze względu na brak aktywnego rynku oraz niedostępność parametrów rynkowych, udziały spółki Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka Komandytowa wyceniono w cenie nabycia. W związku z tym oraz z uwagi na to, iż na 31.12.2009 roku inne aktywa finansowe wynoszą 1 tys. PLN i są nieistotne dla sprawozdania nie przedstawiono aktywów oraz zobowiązań finansowych wycenianych przez Spółkę w wartości godziwej w podziale na poziomy w hierarchii wartości godziwej.

Podstawowe dane finansowe spółki zależnej przedstawione są w tabeli poniżej:

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI ZALEŻNEJ					
Okres	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
01.01.2009-31.12.2009	451	701	-251	-145	334
01.01.2008-31.12.2008	333	438	-105	35	426
01.01.2007-31.12.2007	120	256	-135	-183	59

Z uwagi na nieistotność spółkę zależną ujęto według ceny nabycia, nie konsolidowano jej metodą pełną.

W latach 2007-2009 nie dokonano odpisów z tytułu trwałej utraty wartości udziałów.

Prognozowane przepływy pieniężne wygenerowane przez Kancelarię pokrywają cenę nabycia udziałów, nie istnieją przesłanki do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Nazwa spółki zależnej	Siedziba jednostki zależnej	Udział w kapitale podstawowym	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
			Cena nabycia		
Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Sp.K. *	Legnica, ul. Kolbego 18	90,0%	45	45	45
Bilansowa wartość inwestycji			45	45	45

** dawniej Kancelaria Radców Prawnych Euco - Jan Pypeć i Partnerzy Sp. K.*

4.7.3 Przekwalifikowanie

Spółka nie dokonała przekwalifikowania składników aktywów finansowych, które spowodowałoby zmianę zasad wyceny tych aktywów pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub metodą zamortyzowanego kosztu.

5. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływa na sprawozdanie finansowe:

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY				
	Nota nr	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Saldo na początek okresu:				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		108	71	19
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		77	91	20
Podatek odroczony per saldo na początek okresu		31	-20	-1
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:				
Rachunek zysków i strat (+/-)	17	8	51	-19
Inne całkowite dochody (+/-)	10	-	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych		-	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-	-
Podatek odroczony per saldo na koniec okresu, w tym:		39	31	-20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		102	108	71
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		63	77	91

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

AKTYWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
		Zmiana stanu:	
Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
Stan na 31.12.2009			
Aktywa:			
Rzeczowe aktywa trwałe	59	-13	46
Należności z tytułu dostaw i usług	43	-	43
Rezerwy na świadczenia pracownicze	6	7	13
Razem	108	-6	102
Stan na 31.12.2008			
Aktywa:			
Rzeczowe aktywa trwałe	3	56	59
Należności z tytułu dostaw i usług	18	25	43
Rezerwy na świadczenia pracownicze	4	2	6

Pozostałe rezerwy	46	-46	-
Razem	71	37	108
Stan na 31.12.2007			
Aktywa:			
Rzeczowe aktywa trwałe	-	3	3
Należności z tytułu dostaw i usług	2	16	18
Rezerwy na świadczenia pracownicze	5	-1	4
Pozostałe rezerwy	12	34	46
Razem	19	52	71

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO			
		Zmiana stanu:	
Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	rachunek zysków i strat	Saldo na koniec okresu
Stan na 31.12.2009			
Aktywa:			
Pożyczki udzielone	40	-14	26
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	37	-	37
Razem	77	-14	63
Stan na 31.12.2008			
Aktywa:			
Pożyczki udzielone	40	-	40
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	-	37	37
Inne aktywa	51	-51	-
Razem	91	-14	77
Stan na 31.12.2007			
Aktywa:			
Pożyczki udzielone	3	37	40
Inne aktywa	17	34	51
Razem	20	71	91

Podatek dochodowy odnoszący się do pozycji innych całkowitych dochodów – nie występuje

6. Zapasy

W sprawozdaniu finansowym Spółki ujęte są następujące pozycje zapasów:

STRUKTURA ZAPASÓW			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Materiały	22	27	20
Wartość bilansowa zapasów razem	22	27	20

W 2009 roku Spółka ujęła w działalności operacyjnej rachunku zysków i strat koszty zużytych zapasów łącznie w kwocie 2 tys. PLN. Kwotę 3 tys. zł odniesiono na środki trwałe w budowie (2008 rok: 0 tys. PLN, 2007 rok: 0 tys. PLN).

W latach 2007-2009 nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość zapasów, nie stanowiły one również zabezpieczenia zobowiązań Spółki.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Spółkę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota nr 4.2) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pozostałe należności	-	525	888
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-	-
Należności długoterminowe	-	525	888

Należności krótkoterminowe:

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa finansowe (MSR 39):			
Należności z tytułu dostaw i usług	552	592	470
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-129	-109	-94
Należności z tytułu dostaw i usług netto	423	483	376
Należności ze sprzedaży aktywów trwałych	-	-	-
Kwoty zatrzymane (kaucje) z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Kaucje wpłacone z innych tytułów	-	-	-
Inne należności	2 270	1 923	3 294
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych(-)	-163	-112	-23
Pozostałe należności finansowe netto	2 107	1 811	3 271

Należności finansowe	2 530	2 294	3 647
Aktywa niefinansowe (poza MSR 39):			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	-	-	-
Przedpłaty i zaliczki	-	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych (-)	-	-	-
Należności niefinansowe	-	-	-
Należności krótkoterminowe razem	2 530	2 294	3 647

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 4.7).

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości. Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2009 roku obciążyły pozostałe koszty operacyjne rachunku zysków i strat wyniosły w odniesieniu do krótkoterminowych należności finansowych 71 tys. PLN (2008 rok: 104 tys. PLN, 2007 rok: 101 tys. PLN).

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela:

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI FINANSOWYCH			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Stan na początek okresu	222	118	19
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	71	104	101
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-1	-	-2
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	292	222	118

Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych w latach 2007-2009 nie wystąpiły.

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza wieku należności zaległych nie objętych odpisem aktualizującym, została przedstawiona w nocie nr 24.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w PLN	270	589	832
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	68	33	-
Środki pieniężne w kasie	16	11	4
Depozyty krótkoterminowe	2 550	1 502	63

Inne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	2 904	2 135	899

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów przedstawiono w nocie nr 19.

9. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W latach 2007-2009 Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

Aktywa przeznaczone do zbycia zostały sprzedane w trakcie 2009 roku. Aktywa oraz zobowiązania wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży obejmowały następujące składniki na poszczególne dni bilansowe:

AKTYWA ZAKLASYFIKOWANE JAKO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY ORAZ DOTYCZĄCE ICH ZOBOWIĄZANIA			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa			
Wartości niematerialne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Zapasy	-	-	-
Środki pieniężne	-	-	-
Inne aktywa	-	-	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	50	-
Zobowiązania	-	-	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
Rezerwy	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-

Aktywa trwałe wchodzące w skład grupy przeznaczonej do sprzedaży prezentowane są w ramach segmentu działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem strat (nota nr 1).

10. Kapitał własny

10.1. Kapitał podstawowy

KAPITAŁ PODSTAWOWY			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2008
Liczba udziałów	1 000	1 000	100
Wartość nominalna udziałów (PLN)	500	500	500
Kapitał podstawowy (tys. PLN)	500	500	50

Na dzień 31.12.2009 kapitał podstawowy Spółki wynosił 500 tys. PLN (2008 rok: 500 tys. PLN, 2007 rok: 50 tys. PLN) i dzielił się na 1000 udziałów (2008 rok: 1000, 2007 rok: 100) o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Wszystkie udziały zostały w pełni opłacone.

W dniu 8 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu spółki „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna. Z datą 1 lipca 2010 roku przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Od tego dnia kapitał podstawowy Spółki dzieli się na 5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Wszystkie akcje w równym stopniu uczestniczą w podziale dywidendy oraz każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zmiany liczby udziałów w latach 2007-2009 wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Udziały wydane i w pełni opłacone:			
Liczba udziałów na początek okresu	1000	100	100
Wydanie nowych udziałów	-	900	-
Umorzenie udziałów (-)	-	-	-
Liczba udziałów na koniec okresu	1000	1000	100

10.2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej - nie dotyczy

10.3. Pozostałe kapitały – nie dotyczy

10.4. Programy płatności akcjami – nie dotyczy

11. Świadczenia pracownicze

11.1. Koszty świadczeń pracowniczych

KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty wynagrodzeń	2 954	2 590	1 995
Koszty ubezpieczeń społecznych	418	278	219
Koszty programów płatności akcjami	-	-	-
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwa na niewykorzystane urlopy)	37	11	-
Koszty świadczeń pracowniczych razem	3 409	2 879	2 214

11.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w bilansie obejmują:

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH						
	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe			Zobowiązania i rezerwy długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:						
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	160	40	23	-	-	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	79	36	38	-	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	70	33	22	-	-	-
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	309	109	83	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze:						
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	-	-	-	-	-	-
Rezerwy na odprawy emerytalne	-	-	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy	-	-	-	-	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych razem	309	109	83	-	-	-

Wartość bieżącą rezerw ujęto w oparciu o wyliczenia świadczeń z tytułu niewykorzystanego urlopu na podstawie średniego wynagrodzenia w Spółce i łącznej ilości dni niewykorzystanego urlopu.

12. Pozostałe rezerwy

Wartość rezerw ujętych w sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

POZOSTAŁE REZERWY						
	Rezerwy krótkoterminowe			Rezerwy długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Rezerwy na sprawy sądowe	26	10	10	-	-	-
Rezerwy na koszty prowizji dla agentów	-	44	242	-	-	-
Rezerwy na koszty restrukturyzacji	-	-	-	-	-	-
Inne rezerwy	39	-	-	-	-	-
Pozostałe rezerwy razem	65	54	252	-	-	-

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW					
	Rezerwy na:				
	sprawy sądowe	koszty prowizji dla agentów	koszty restrukturyzacji	inne	razem
za okres od 01.01 do 31.12.2009 roku					
Stan na początek okresu	10	44	-	-	54
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	16	-	-	39	55
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-44	-	-	-44
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2009 roku	26	-	-	39	65
za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					
Stan na początek okresu	10	242	-	-	252
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	44	-	-	44
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-242	-	-	-242
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek	-	-	-	-	-

gospodarczych					
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2008 roku	10	44	-	-	54
za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					
Stan na początek okresu	10	62	-	-	72
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	242	-	-	242
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-62	-	-	-62
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 31.12.2007 roku	10	242	-	-	252

W pozostałych rezerwach Spółka prezentuje między innymi rezerwę na należne za uzyskane od towarzystw ubezpieczeniowych w danym roku odszkodowań rok, a niewypłacone w danym roku prowizje dla agentów. Rezerwa ta wynika z szacunków Zarządu przygotowanych na bazie danych historycznych. Spółka na podstawie raportów wewnętrznych z systemu elektronicznego do obsługi klientów oszacowała, jaki % uzyskanych odszkodowań przeciętnie ujmuje jako swój przychód, a następnie jaki % prowizji przeciętnie jest należny agentom, którzy zajmowali się danymi sprawami. W ten sposób ustalane są koszty prowizji należne agentom (pracownikom Spółki i osobom posiadającym działalność gospodarczą) w odniesieniu do kwot uzyskanych od towarzystw ubezpieczeniowych w danym roku. Tak ustalona kwota porównywana jest do już ujętych kosztów w danym roku, a na pozostałą część tworzona jest rezerwa.

Pozostałe rezerwy w kwocie 39 tys. PLN zostały ujęte przez Spółkę w sprawozdaniu finansowym za rok 2009 w związku z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z przygotowaniem emisji akcji oraz przekształceniem formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota nr 4) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania długoterminowe nie występują.

Zobowiązania krótkoterminowe:

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zobowiązania finansowe (MSR 39):			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6 439	4 460	3 905
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	-
Zobowiązania finansowe	6 439	4 460	3 905

Zobowiązania niefinansowe (poza MSR 39):	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	-	-	-
Przedpłaty i zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-	-
Zaliczki otrzymane na usługi budowlane	-	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	-	-	-
Zobowiązania niefinansowe	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	6 439	4 460	3 905

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 4.7).

Spółka prowadzi działalność związaną z pozyskiwaniem odszkodowań dla klientów poszkodowanych w wypadkach. Ze względu na fakt, iż Spółka w latach 2007-2009 znacznie zwiększyła ilość podpisanych umów z klientami, wzrosła również ilość odzyskanych odszkodowań, które wpłynęły bezpośrednio na rachunek bankowy Spółki. Po otrzymaniu przelewu w Spółce trwają prace nad identyfikacją konkretnego beneficjenta lub beneficjentów, czasami trwa postępowanie spadkowe, które skutkuje wydłużeniem procesu rozliczania odszkodowania. Po ustaleniu beneficjenta, naliczana jest prowizja dla Spółki. Odszkodowanie po pomniejszeniu o wartość prowizji jest następnie przelewane na rachunek klientów. Ten proces trwa od kilku dni do kilku miesięcy i w tym czasie Spółka wykazuje w księgach zobowiązanie wobec klienta.

14. Rozliczenia międzyokresowe

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE						
	Rozliczenia krótkoterminowe			Rozliczenia długoterminowe		
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:						
Koszty związane z wejściem na giełdę	39	-	-	-	-	-
Czynsze najmu	-	-	-	-	-	-
Inne koszty opłacone z góry	13	5	3	-	-	-
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	52	5	3	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe:	-	-	-	-	-	-
Dotacje otrzymane	-	-	-	-	-	-
Przychody przyszłych okresów	-	-	-	-	-	-
Inne rozliczenia	-	-	-	-	-	-
Pasywa - rozliczenia międzyokresowe razem	-	-	-	-	-	-

15. Przychody i koszty operacyjne

15.1. Koszty według rodzaju

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Amortyzacja	2,3	265	123	45
Świadczenia pracownicze	11	3 372	2 868	2 214
Zużycie materiałów i energii		474	359	239
Usługi obce		5 489	4 161	3 994
Podatki i opłaty		144	9	-
Koszty prac badawczych i rozwojowych nieujęte w wartościach niematerialnych		-	-	-
Pozostałe koszty rodzajowe		673	560	418
Koszty według rodzaju razem		10 417	8 080	6 910
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		-	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (-)		-	-	-
Koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu		10 417	8 080	6 910

15.2. Pozostałe przychody operacyjne

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE				
	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		5	-	-
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		-	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2,3	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności finansowych	7	1	-	2
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów		-	-	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	12	9	-	-
Otrzymane kary i odszkodowania		32	4	17
Dotacje otrzymane		-	-	-
Inne przychody		-	5	2
Pozostałe przychody operacyjne razem		47	9	21

15.3. Pozostałe koszty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE				
	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	3	3
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy		-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2,3	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	7	71	104	101
Odpisy aktualizujące wartość należności niefinansowych		-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	6	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów (-)	6	-	-	-
Utworzenie rezerw	12	-	-	-
Zapłacone kary i odszkodowania		-	-	-
Inne koszty (przede wszystkim darowizny)		264	224	95
Pozostałe koszty operacyjne razem		335	331	199

16. Przychody i koszty finansowe

16.1. Przychody finansowe

PRZYCHODY FINANSOWE				
	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	8	-	-	-
Pożyczki i należności	4,7	322	351	237
Dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności		-	-	-
Przychody z odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		322	351	237
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:				
Instrumenty pochodne handlowe	4	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	4	-	-	-
Akcje spółek notowanych	4	-	-	-

Dłużne papiery wartościowe	4	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	4	-	285	189
Zyski z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	4	-	285	189
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:		-		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	-	4	-
Pożyczki i należności	4,7	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	4,13	-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		-	4	-
Zyski z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	4	-	-	-
Dywidendy z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności i pożyczek	4,7	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	4	-	-	-
Odsetki od aktywów finansowych objętych odpisem aktualizującym	4,7	-	-	-
Inne przychody finansowe		11	-	-
Przychody finansowe razem		333	640	426

Spółka nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wykazane zyski oraz straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat odnoszą się w całości do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

16.2. Koszty finansowe

KOSZTY FINANSOWE				
	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	-	-
Kredyty w rachunku kredytowym	4	18	9	-
Kredyty w rachunku bieżącym	4	-	-	-
Pożyczki	4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	-		-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4	12	38	4

Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		30	47	4
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat:		-	-	-
Instrumenty pochodne handlowe	4	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	4	-	-	-
Akcje spółek notowanych	4	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	4	-	271	-
Straty z wyceny oraz realizacji instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		-	271	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	5	-	-
Pożyczki i należności	7	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	4,13	-	-	-
Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych		-	-	-
Straty z aktywów dostępnych do sprzedaży przeniesione z kapitału	4	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek	4,7	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności	4	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4	-	-	-
Inne koszty finansowe		1	-	-
Koszty finansowe razem		36	318	4

Odpisy aktualizujące wartość należności dotyczących działalności operacyjnej ujmowane są przez Spółkę jako pozostałe koszty operacyjne (patrz nota nr 15).

17. Podatek dochodowy

PODATEK DOCHODOWY				
	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Podatek bieżący:				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		1 127	891	739
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-	-
Podatek bieżący		1 127	891	739
Podatek odroczony:				

Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	5	-7	-51	19
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych	5	-	-	-
Podatek odroczony		-7	-51	19
Podatek dochodowy razem		1 120	838	758

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat przedstawia się następująco:

UZGODNIENIE PODATKU DOCHODOWEGO OD WYNIKU PRZED OPODATKOWANIEM Z UJĘTYM PODATKIEM DOCHODOWYM

	Nota	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Wynik przed opodatkowaniem		5 507	4 176	3 854
korekta o:				
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodu bilansowego		48	48	44
Przychody związane z udziałem w zyskach spółki zależnej		307	383	53
Przychody nie podlegające opodatkowaniu (-)		-10	-4	-
Koszty trwale nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)		646	226	299
Koszty związane z udziałem w zyskach spółki zależnej		-437	-348	-214
Pozostałe koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów		-	-	-
Odliczenia od dochodu (darowizny)		-167	-72	-38
razem:		387	233	144
Stawka podatku stosowana przez Spółkę dominującą		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki dominującej		1 120	838	758
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)		-	-	-
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (+)		-	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	-	-
Podatek dochodowy		1 120	838	758
Zastosowana średnia stawka podatkowa		20%	20%	20%

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nie występuje.

18. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

18.1. Zysk na akcję

Dnia 1 lipca 2010 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia–Fabrycznej zarejestrował przekształcenie „Europejskiego Centrum Odszkodowań" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w „Europejskie Centrum Odszkodowań" Spółka Akcyjna. Zarejestrowany w tym dniu kapitał składa się z 5 000 000 akcji zwykłych.

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto podzielony przez ilość akcji zwykłych po zarejestrowaniu przekształcenia. Taką samą liczbę akcji zastosowano we wszystkich latach prezentowanych w Prospekcie w celu zapewnienia porównywalności wskaźnika.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego, jak i rozwodnionego zysku (straty) na akcję, Spółka stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto, tzn. nie występuje efekt rozwadniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację zysku na akcję przedstawiono w tabeli poniżej.

ZYSK (STRATA) NA JEDNĄ AKCJĘ			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Działalność kontynuowana			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (tys. PLN)	4 387	3 338	3 094
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana			
Zysk (strata) netto	4 387	3 338	3 094
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62

18.2. Dywidendy

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego wg stanu na dzień bilansowy	2 000		463
Wypłacona w danym roku dywidenda za rok poprzedni	3 309	3 206	1 100

Wypłacona dywidenda oznacza kwotę przeznaczoną do wypłaty z zysku netto za poprzedni rok obrotowy, przepływ z tego tytułu należy pomniejszyć o wypłacone w roku poprzednim zaliczki na poczet dywidendy (odpisy z zysku netto roku obrotowego).

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30.06.2009 roku, Spółka wypłaciła dywidendę wspólnikom za rok 2008 w kwocie 3 309 tys. PLN, co w przeliczeniu na jeden udział wynosiło 3,3 tys. PLN (wg stanu na 30.06.2009 liczba udziałów wynosiła 1 000).

W okresach prezentowanych jako porównywalne ujęto wypłatę dywidendy wspólnikom za 2007 rok w kwocie 3 206 tys. PLN, co w przeliczeniu na jeden udział wynosiło 32,06 tys. PLN (wg stanu na 18.06.2008 r. liczba udziałów wynosiła 100).

W dniu 12.06.2007 podjęto uchwałę o podziale zysku za 2006 rok. Na wypłatę dywidendy przeznaczono 1 100 tys. PLN, co w przeliczeniu na jeden udział wynosiło 11 tys. PLN (wg stanu na 12.06.2007 r. liczba udziałów wynosiła 100).

Uchwałą nr 4 z dnia 25.06.2010 r. Walne Zgromadzenie Wspólników przeznaczyło wypracowany zysk netto za 2009 rok w kwocie 4 387 tys. zł na wypłatę dywidendy dla wspólników.

Ze względu na to, iż wypłata dywidendy wymaga zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Wspólników, nie ujęto z tego tytułu żadnych zobowiązań w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok. Transakcja ta nie wywołała również żadnych skutków w podatku dochodowym.

19. Przepływy pieniężne

W celu ustalenia przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej dokonano następujących korekt zysku (straty) przed opodatkowaniem:

		od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 507	4 176	3 854
Korekty:				
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	3	259	123	45
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	2	7	-	-
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		-	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finans. wycenianych przez rachunek zysków i strat		-	-	-180
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału		-	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		70	104	99
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		-5	2	3
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-11	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		9	-4	-

Koszty odsetek	18	9	-
Przychody z odsetek i dywidend	-25	-5	-
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-	-
Inne korekty			
Korekty razem	322	229	-33
Zmiana stanu zapasów	6	-7	-17
Zmiana stanu należności	218	1 612	-3 497
Zmiana stanu zobowiązań	2 191	555	2 136
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1	-190	175
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	2 416	1 970	-1 203
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	-	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-1 344	-1 043	-2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-28	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-512	-4 417	-204
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	36	25	4
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-	-87	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	98	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	35	-	-
Pożyczki udzielone	-249	-128	
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-	-737
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	1 907	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-	-
Otrzymane odsetki	3	-	-

Otrzymane dywidendy	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	450	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	1 053	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-207	-123	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-	-
Odsetki zapłacone	-18	-9	-
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 309	-2 743	-1 563
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	778	1 232	116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 131	899	783
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	9	-4	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 909	2 131	899

Spółka dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w bilansie (patrz nota nr 8). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w bilansie oraz rachunku przepływów mają:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w bilansie	2 904	2 135	899
Korekty:			
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	5	-4	-
Niezrealizowane odsetki od środków pieniężnych (-)	-	-	-
Inne	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w CF	2 909	2 131	899

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki stowarzyszone, jednostki zależne oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki. Do najważniejszych pozostałych podmiotów powiązanych na 31 grudnia 2009 roku Spółka zaliczała:

- Krzysztof Lewandowski – Prezes Zarządu Emitenta oraz poprzednika prawnego Emitenta, wspólnik poprzednika prawnego Emitenta, akcjonariusz,
- Daniel Kubach – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta, wspólnik poprzednika prawnego Emitenta, akcjonariusz,
- Maciej Skomorowski – prokurent poprzednika prawnego Emitenta w latach 2004–2010,
- Krzysztof Dribczak - Wiceprezes Zarządu Emitenta, pełniący tę funkcję w okresie od sierpnia 2008 roku do maja 2009 roku,
- Maria Skomorowska – bliski członek rodziny Macieja Skomorowskiego,
- Ewa Lewandowska – bliski członek rodziny Krzysztofa Lewandowskiego,
- Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO)
- Internet Business Partner Sp. z o.o. – w której Krzysztof Lewandowski i Daniel Kubach pełnią funkcję wspólników,
- 4 Media Publisher Sp. z o.o. – w której Krzysztof Lewandowski w latach 2008-2009 pełnił funkcję wspólnika i prokurenta.
- Fundacja EuCO Dzieciom, której jedynym fundatorem jest Emitent
- Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska–Smulczyk i Partnerzy Sp. k. (wcześniej Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Jan Pypeć i Partnerzy Sp. k.).

Podmioty, które stały się pozostałymi podmiotami powiązanymi po dniu bilansowym na datę złożenia Części Rejestracyjnej to:

- Paweł Filipiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Kancelaria Radców Prawnych Pentagram s.c. z siedzibą w Legnicy – podmiot powiązany przez osobę Pawła Filipiaka,
- Joanna Smereczańska–Smulczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Wanda Ronka–Chmielowiec - Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Tylko - Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Jolanta Zendran – dyrektor zarządzający, prokurent,
- Kancelaria Radców Prawnych Grażyna Ratajczak & Joanna Smereczańska–Smulczyk,
- Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – spółka powiązana poprzez osobę Krzysztofa Lewandowskiego,
- Corpor Capital Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – spółka powiązana poprzez osobę Krzysztofa Lewandowskiego,
- Kubach Investment Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) – Spółka powiązana poprzez osobę Daniela Kubacha.

Członkowie Rady Nadzorczej są podmiotami powiązanymi od momentu przekształcenia w spółkę akcyjną, a zatem w poniższej nocie do sprawozdania za lata 2007-2009 nie uwzględniono transakcji z tymi podmiotami. Transakcje te zostały szczegółowo opisane przez Emitenta w rozdziale 19 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu.

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

Nie występują zobowiązania warunkowe dotyczące podmiotów powiązanych.

Kwoty dywidend oraz odpisów z zysku netto w roku obrotowym wypłaconych na rzecz właścicieli (pełniących również funkcje w Zarządzie) szczegółowo przedstawiono w nocie 18.2.

20.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu Spółki i prokurentów. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	856	848	781
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-	-
Razem	856	848	781

Pani Jolanta Zendran pełni funkcję prokurenta od 2010 roku i świadczenia na jej rzecz nie są uwzględnione w powyższym zestawieniu.

Powyższa tabela nie uwzględnia przelewów związanych z kapitałem własnym, a więc odpisów z zysku netto w roku obrotowym oraz dywidend. Wartości te przedstawiono w nocie 18.2.

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu Spółki przedstawiono w nocie nr 25.

20.2. Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi, jednostkami zależnymi oraz pozostałymi podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty przychodów ze sprzedaży oraz należności od jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI						
	Przychody z działalności operacyjnej					Należności
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Sprzedaż do:	-	-	-	-	-	-
Jednostki dominującej	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależnej	28	-	4	207	-	327
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-

Kluczowego personelu kierowniczego	60	-	-	1 406	303	1 031
Pozostałych podmiotów powiązanych	5	-	-	-	-	3
Razem	93	-	4	1 613	303	1 361

Nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość należności od podmiotów powiązanych, w związku z czym nie ujęto z tego tytułu żadnych kosztów w rachunku zysków i strat.

Salda należności z jednostką zależną wynikają nie tylko z tytułu przychodów ze sprzedaży i działalności pozostałej operacyjnej, lecz również z tytułu przekazanych kaucji na sprawy sądowe oraz błędnie dokonanych przelewów przez klientów lub towarzystwa ubezpieczeniowe na rachunek Kancelarii Radców Prawnych EuCO

Salda należności z kluczowym personelem kierowniczym wynikają z rozrachunków pracowniczych oraz pobranych i nierozliczonych na dzień bilansowy zaliczek.

Przychody ze sprzedaży do kluczowego personelu kierowniczego wynikają ze sprzedaży udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) w wysokości 60 tys. PLN.

Pozostałe transakcje są rozdrobnione i dotyczą podmiotów opisanych powyżej na wstępie noty 20.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty zakupów oraz zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA						
	Zakup (koszty, aktywa)			Zobowiązania		
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Zakup od:						
Jednostki dominującej	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależnej	251	367	33	57	10	246
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	2 500	85	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	245	222	79	68	50	-
Razem	496	3 089	197	125	60	246

W 2008 roku Spółka zakupiła od Krzysztofa Lewandowskiego nieruchomości o wartości 2 500 tys. PLN.

Pozostałe transakcje są rozdrobnione i dotyczą podmiotów wymienionych na wstępie noty 20.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym ujęto następujące kwoty pożyczek wobec jednostek stowarzyszonych, zależnych oraz pozostałych podmiotów powiązanych:

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH - POŻYCZKI UDZIELONE						
	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo	Udzielone w okresie	Skumulowane saldo
Pożyczki udzielone:						
Jednostce dominującej	-	-	-	-	-	-
Jednostce zależnej	-	-	-	-	-	-
Jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	-	-	-	-
Kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	570	5	1 904	2 100	3 037
Pozostałym podmiotom powiązanym	93	128	38	38		
Razem	93	698	43	1 942	2 100	3 038

Udzielone pożyczki są oprocentowane w wysokości 10% w skali roku.

Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom powiązanym to pożyczki udzielone spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO).

21. Aktywa oraz zobowiązania warunkowe - nie dotyczy

22. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie nr 4.1. Ryzykami, na które narażona jest Spółka są:

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

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

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

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

22.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

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

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki wyrażone w walutach obcych, przeliczone na PLN kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

AKTYWA ORAZ ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO WALUTOWE				
		Wartość wyrażona w walucie (w tys.):		Wartość po przeliczeniu
	Nota	EUR	CZK	
Stan na 31.12.2009				
Aktywa finansowe (+):		-	-	-
Pożyczki		-	18	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe		-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	17	65	78
Zobowiązania finansowe (-):		-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		17	65	78
Stan na 31.12.2008				
Aktywa finansowe (+):		-	-	-
Pożyczki		-	18	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe		-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	8	-	32
Zobowiązania finansowe (-):		-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-

Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	8	-	32
Stan na 31.12.2007			
Aktywa finansowe (+):	-	-	-
Pożyczki	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-
Zobowiązania finansowe (-):	-	-	-
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	-	-	-
Leasing finansowy	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	-	-	-

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Do udzielanych pożyczek zarówno pracownikom, jak i kontrahentom Spółka stosuje stałą stopę procentową w wysokości 10%.

W przypadku wahań stóp procentowych stosowanych przez banki mogą wystąpić różnice z tytułu zastosowania wyższego lub niższego (w stosunku do rynkowego) oprocentowania, co może mieć wpływ na wielkość uzyskanych odsetek od pożyczek.

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne.

Z uwagi na niskie koszty finansowania zewnętrznego związane z kredytami Zarząd Spółki ocenia ryzyko związane z wahaniami stóp procentowych jako nieistotne dla wyników Spółki i nie przeprowadza analizy wrażliwości wyniku finansowego z tego tytułu. Koszty odsetek ujęte w rachunku wyników wyniosły w 2009 roku 18 tys. PLN, w 2008 roku 9 tys. PLN. Spółka w 2009 roku ujęła część odsetek w kwocie 34 tys. PLN w wartości początkowej budynku, w 2008 roku odpowiednio 43 tys. PLN.

Analiza wrażliwości na inne ryzyka rynkowe – nie dotyczy

22.2. Ryzyko kredytowe

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

AKTYWA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO KREDYTOWE				
	Nota	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Pożyczki	4	369	171	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7	2 530	2 819	4 535
Pochodne instrumenty finansowe	4	-	-	-
Papiery dłużne	4	-	-	-
Jednostki funduszy inwestycyjnych	4	1	1	1 908
Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych	4			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	2 904	2 135	899
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	21	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		5 804	5 126	7 343

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

BIEŻĄCE I ZALEGŁE KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI FINANSOWE						
	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe	Bieżące	Zaległe
Należności krótkoterminowe:						
Należności z tytułu dostaw i usług	304	248	483	109	325	145
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-	-129	-	-109	-	-94
Należności z tytułu dostaw i usług netto	304	119	483	-	325	51
Pozostałe należności finansowe	2 096	174	1 811	112	3 271	23
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (-)	-	-163	-	-112	-	-23
Pozostałe należności finansowe netto	2 096	11	1 811	-	3 271	-
Należności finansowe	2 400	130	2 294	-	3 596	51

ANALIZA WIEKOWA ZALEGŁYCH KRÓTKOTERMINOWYCH NALEŻNOŚCI FINANSOWYCH NIE OBJĘTYCH ODPISEM

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe	Należności z tytułu dostaw i usług	Pozostałe należności finansowe
Należności krótkoterminowe zaległe:						
do 1 miesiąca	13	-	-	-	5	-
od 1 do 6 miesięcy	68	-	-	-	18	-
od 6 do 12 miesięcy	38	11	-	-	19	-
powyżej roku	-	-	-	-	9	-
Zaległe należności finansowe	119	-	-	-	51	-

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Spółka nie jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do 3 miesięcy i nie zachodzą obawy co do ich ściągalności.

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.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach nr 4.2, 4.4 oraz 7.

22.3. Ryzyko płynności

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

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE NARAŻONE NA RYZYKO PŁYNNOŚCI

		Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Zobowiązania razem bez dyskonta	Zobowiązania wartość bilansowa
	Nota	do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat		
Stan na 31.12.2009								
Kredyty w rachunku kredytowym	4	104	104	427	88	-	723	723
Kredyty w rachunku bieżącym		-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki		-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	13	6 439	-	-	-	-	6 439	6439
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		6 543	104	427	88	-	7 162	7162
Stan na 31.12.2008								
Kredyty w rachunku kredytowym	4	103	103	421	303	-	930	930
Kredyty w rachunku bieżącym		-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki		-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	13	4 460	-	-	-	-	4 460	4 460
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		4 563	103	421	303	-	5 390	5 390
Stan na 31.12.2007								

Kredyty w rachunku kredytowym	4	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym		-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki		-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe		-	-	-	-	-	-	-
Leasing finansowy		-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	13	3 905	-	-	-	-	3 905	3 905
Ekspozycja na ryzyko płynności razem		3 905	-	-	-	-	3 905	3 905

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, stąd prezentowane kwoty mogą odbiegać od ujętych w bilansie.

Na poszczególne dni bilansowe Spółka nie posiadała limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

23. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Spółka oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Spółka zakłada utrzymanie tego wskaźnika na poziomie nie niższym niż 0,4.

Ponadto, by monitorować zdolność obsługi długu, Spółka oblicza wskaźnik długu (tj. zobowiązań z tytułu leasingu, kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych) do EBITDA (wynik z działalności operacyjnej skorygowany o koszty amortyzacji). Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika długu do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 0,4.

Powyższe cele Spółki pozostają w zgodzie z wymogami narzuconymi przez umowy kredytowe, które zostały szczegółowo przedstawione w nocie nr 4.6.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

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

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM			
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kapitał:			
Kapitał własny	2 826	3 748	2 703
Pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela	-	-	-
Kapitał z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy (-)	-	-	-
Kapitał	2 826	3 748	2 703
Źródła finansowania ogółem:	-	-	-
Kapitał własny	2 826	3 748	2 703
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	723	930	-
Leasing finansowy	-	-	-
Źródła finansowania ogółem	3 549	4 678	2 703
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	0,80	0,80	1,00
EBITDA			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 210	3 854	3 432
Amortyzacja	265	123	45
EBITDA	5 475	3 977	3 477
Dług:			
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	723	930	-
Leasing finansowy	-	-	-
Dług	723	930	-
Wskaźnik długu do EBITDA	0,13	0,23	-

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Spółkę poziomach. Wzrost poziomu wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem wynikał ze wzrostu zysku netto w poszczególnych latach i zwiększenia kapitału podstawowego w roku 2008.

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31.12.2009 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2009 rok:

ISTOTNE ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO ZAKOŃCZENIU OKRESU OD 01.01 DO 31.12.2009
Spółka nabyła udziały o wartości 2 mln zł w czeskiej spółce Evropské Centrum Odškodného společnost z ručenim omezeným
Spółka w dniu 8 czerwca 2010 roku podjęła uchwałę o przekształceniu spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną

25. Pozostałe informacje

25.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31.12.2009 4,1082 PLN/EUR, 31.12.2008 4,1724 PLN/EUR, 31.12.2007 3,5820 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 31.12.2009 4,3406 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 3,5321 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2007 3,7768 PLN/EUR

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 01.01 - 31.12.2009 najwyższy - 4,8999 PLN/EUR, najniższy - 3,9170 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2008 najwyższy - 4,1848 PLN/EUR, najniższy - 3,2026 PLN/EUR, 01.01 - 31.12.2007 najwyższy - 3,9320 PLN/EUR, najniższy 3,5820 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

WYBRANE DANE FINANSOWE, WRAZ Z PRZELICZENIEM NA EURO						
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
			tys. PLN			tys. EUR
Rachunek zysków i strat						
Przychody ze sprzedaży	15 915	12 256	10 520	3 667	3 470	2 786
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 210	3 854	3 432	1 200	1 091	909
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 507	4 176	3 854	1 269	1 182	1 020
Zysk (strata) netto	4 387	3 338	3 094	1 011	945	819
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	4 387	3 338	3 094	1 011	945	819

Zysk na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62	0,20	0,19	0,16
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	0,88	0,67	0,62	0,20	0,19	0,16
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768

Rachunek przepływów pieniężnych						
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 901	5 332	2 616	1 590	1 510	693
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-589	-2 728	-937	-136	-772	-248
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 534	-1 372	-1 563	-1 275	-388	-414
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	778	1 232	115	179	349	31
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	X	4,3406	3,5321	3,7768

Bilans						
Aktywa	10 818	9 939	7 765	2 633	2 382	2 168
Zobowiązania długoterminowe	578	801	91	141	192	26
Zobowiązania krótkoterminowe	7 414	5 390	4 971	1 805	1 292	1 388
Kapitał własny	2 826	3 748	2 703	688	898	754
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 826	3 748	2 703	688	898	754
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	X	4,1082	4,1724	3,5820

25.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

KAPITAŁ PODSTAWOWY - STRUKTURA WŁASNOŚCI				
	Liczba udziałów	Liczba głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2009				
Lewandowski Krzysztof	800	800	400	80%

Kubach Daniel	200	200	100	20%
Razem	1 000	1 000	500	100%
Stan na 31.12.2008				
Lewandowski Krzysztof	800	800	400	80%
Kubach Daniel	200	200	100	20%
Razem	1 000	1 000	500	100%
Stan na 31.12.2007				
Lewandowski Krzysztof	80	80	40	80%
Kubach Daniel	20	20	10	20%
Razem	100	100	50	100%

W latach 2007-2009 nie wystąpiły zmiany we własności pakietów akcji, reprezentujących ponad 5% kapitału podstawowego.

25.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ					
	W Spółce dominującej:		W spółkach zależnych oraz stowarzyszonych:		
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Razem
Okres od 01.01 do 31.12.2009					
Krzysztof Lewandowski	420	-	15	-	435
Daniel Kubach	360	-	8	-	368
Krzysztof Dribczak	61	-	-	-	61
Razem	841	-	23	-	864
Okres od 01.01 do 31.12.2008					
Krzysztof Lewandowski	420	-	13	-	433
Daniel Kubach	360	-	7	-	367
Krzysztof Dribczak	59	-	-	-	59
Razem	839	-	20	-	859
Okres od 01.01 do 31.12.2007					
Krzysztof Lewandowski	420	-	11	-	431
Daniel Kubach	360	-	6	-	366
Razem	780	-	17	-	797

Pod koniec 2009 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o zmianie od 1.01.2009 roku wynagrodzenia dla Członków Zarządu ze względu na powołanie Pana Krzysztofa Dribczaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. W związku z tym zmniejszono wynagrodzenie Panu Krzysztofowi Lewandowskiemu i Panu Danielowi Kubachowi. Wynagrodzenia wypłacone za 2009 rok zostały skorygowane i zwrócone dopiero w 2010 roku. W związku z tym kwota wypłaconego w 2009 roku wynagrodzenia wyniosła 420 tys. PLN dla Pana Krzysztofa Lewandowskiego i 360 tys. PLN dla Pana Kubacha, natomiast różnicę potrącono z wynagrodzeń za 2010 rok. Kwoty ujęte w kosztach wynagrodzeń za 2009 rok wyniosły odpowiednio 216 tys. PLN i 144 tys. PLN.

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie nr 20.1.

25.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

W latach 2007-2009 Walne Zgromadzenie Wspólników nie powoływało Rady Nadzorczej.

25.5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Audytorem dokonującym badania oraz przeglądu sprawozdań finansowych Spółki jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO			
	od 01.01 do 31.12.2009	od 01.01 do 31.12.2008	od 01.01 do 31.12.2007
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	30	-	-
Przegląd sprawozdań finansowych	-	-	-
Doradztwo podatkowe	-	-	-
Pozostałe usługi	42,6	-	-
Razem	72,6	-	-

25.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Pracownicy umysłowi	53	37	24
Pracownicy fizyczni	-	-	-
Razem	53	37	24

	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Liczba pracowników przyjętych	33	15	14
Liczba pracowników zwolnionych (-)	-4	-9	-5
Razem	29	6	9

26. Zatwierdzenie do publikacji

Historyczne informacje finansowe sporządzone za lata 2007-2009 zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 2 lipca 2010 roku.

20.2. Informacje finansowe pro forma

W kwietniu 2010 roku Emitent nabył 100% udziałów w spółce prawa czeskiego EvCO. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 aktywa nabytej spółki stanowią 2% aktywów Emitenta, przychody ze sprzedaży stanowią 3% przychodów Emitenta, natomiast wynik finansowy stanowi 0% wyniku finansowego Emitenta. Transakcja ta nie stanowi znaczącej zmiany brutto i obecnie nie wpływa na aktywa i pasywa ani wynik finansowy Emitenta. W II półroczu 2010 roku Emitent utworzył spółkę zależną na terenie Węgier i planuje utworzenie kolejnej na terenie Słowacji. Parametry finansowe transakcji dokonanej na Węgrzech i planowanej na terenie Słowacji nie stanowią znaczącej zmiany brutto i nie mają wpływu na aktywa i pasywa Emitenta ani na jego wynik finansowy. Z uwagi na brak wpływu transakcji na aktywa i pasywa oraz wynik finansowy Emitenta nie sporządza on informacji pro forma.

20.3. Sprawozdanie finansowe

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2007–2009 zostały zaprezentowane w punkcie 20.1.2 Części Rejestracyjnej Prospektu Emisyjnego.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta, który sporządził i wydał pozytywne opinie o badanych danych finansowych.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem danych finansowych Emitenta za lata 2007-2009 żadne inne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane finansowe za okresy od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku oraz od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku oraz dane od dnia 2 lipca 2010 roku (tj. daty wydania opinii o sprawozdaniach finansowych prezentowanych Prospekcie) do daty Prospektu Emisyjnego, na które powołuje się Emitent lub podmioty, uczestniczące w sporządzaniu Prospektu Emisyjnego, w treści Prospektu Emisyjnego nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych ani przeglądanych przez biegłego rewidenta.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe Emitenta, zbadane przez biegłego rewidenta na potrzeby Prospektu Emisyjnego, są informacjami za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent w okresie po dniu 31 grudnia 2009 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego sporządził śródroczną skróconą skonsolidowaną informację finansową za okres od 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku zgodnie z MSR/MSSF.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30.06.2010	30.06.2009
Aktywa trwałe		
Wartość firmy	-	-
Wartości niematerialne	15	25
Rzeczowe aktywa trwałe	4 917	4 878
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	2 045	118
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Należności i pożyczki	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	525
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	102	108
Aktywa trwałe	7 079	5 654
Aktywa obrotowe		
Zapasy	23	27
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 292	2 578
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pożyczki	345	243
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	569	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 740	3 507
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	50
Aktywa obrotowe	5 969	6 409
Aktywa razem	13 048	12 063

PASYWA	30.06.2010	30.06.2009
Kapitał własny		
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:		
Kapitał podstawowy	500	500
Akcje własne (-)	-	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości Nominalnej	-	-

Pozostałe kapitały	-	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-2 000	
Zyski zatrzymane:	-	
- zysk (strata) z lat ubiegłych	4 326	1 293
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 332	2 070
Udziały mniejszości	-	-
Kapitał własny	5 157	3 863
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	515	724
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	77
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Pozostałe rezerwy długoterminowe	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania długoterminowe	578	800
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 811	6 857
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	198	151
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	104	103
Leasing finansowy	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	137	234
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	63	54
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	7 313	7 399
Zobowiązania razem	7 891	8 200
Pasywa razem	13 048	12 063

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	9 346	7 106
Przychody ze sprzedaży produktów	-	-
Przychody ze sprzedaży usług	9 346	7 106
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Koszt własny sprzedaży	4 553	3 147
Koszt sprzedanych produktów	-	-
Koszt sprzedanych usług	4 553	3 147
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 793	3 960
Koszty sprzedaży	114	260
Koszty ogólnego zarządu	1 755	1 228
Pozostałe przychody operacyjne	97	15
Pozostałe koszty operacyjne	335	103
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 686	2 383
Przychody finansowe	150	64
Koszty finansowe	29	10
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 807	2 437
Podatek dochodowy	475	367
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 332	2 070
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	2 332	2 070
Zysk (strata) netto przypadający:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 332	2 070
- akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
z działalności kontynuowanej		
- podstawowy	0,47	0,41
- rozwodniony	0,47	0,41
z działalności kontynuowanej i zaniechanej		
- podstawowy	0,47	0,41
- rozwodniony	0,47	0,41

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Zysk (strata) netto	2 332	2 070
Inne całkowite dochody		
Przeszacowanie środków trwałych	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych:	-	-
- dochody (straty) ujęte w okresie w innych dochodach całkowitych	-	-
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	-
- kwoty ujęte w wartości początkowej pozycji zabezpieczanych	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
Podatek dochodowy odnoszący się do składników innych dochodów całkowitych	-	-
Inne całkowite dochody po opodatkowaniu	-	-
Całkowite dochody	2 332	2 070
Całkowite dochody przypadające:		
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	2 332	2070
- akcjonariuszom mniejszościowym		

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	500	-	-	-	2 326	2 826	-	2 826
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	500	-	-	-	2 326	2 826	-	2 826
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2010 roku								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	-	2 331	2 331	-	2 331
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku	-	-	-	-	-		-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	2 331	2 331	-	2 331
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeszacowanych środków trwałych)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 30.06.2010 roku	500	-	-	-	4 657	5 157	-	5 157

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	500	-	-	-	3 248	3 748	-	3 748
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	500	-	-	-	3 248	3 748	-	3 748
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2009 roku								
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji w związku z realizacją opcji	-	-	-	-	-	-	-	-
(program płatności akcjami)								
Wycena opcji (program płatności akcjami)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury grupy kapitałowej - transakcje z mniejszością	-	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-1 955	-1 955	-	- 1 955
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami	-	-	-	-	- 1 955	-1 955	-	-1 955
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	-	2 070	2 070	-	2 070
Inne dochody całkowite po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem całkowite dochody	-	-	-	-	2 070	2 070	-	2 070
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-	-
przeszacowanych środków trwałych)								
Saldo na dzień 30.06.2009 roku	500	-	-	-	3 363	3 863	-	3 863

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD.)

	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej						Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne (-)	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wart. nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2009 roku	500	-	-	-	3 248	3 748	-	3 748
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Korekta błędu podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo po zmianach	500	-	-	-	3 248	3 748	-	3748

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 807	2 437
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	163	112
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	7	3
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Zmiana wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	-	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-	-10
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty odsetek	20	9
Przychody z odsetek i dywidend	-	-
Koszt płatności w formie akcji (programy motywacyjne)	-	-
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-
Inne korekty	-208	23
Korekty razem	-19	137
Zmiana stanu zapasów	-1	-
Zmiana stanu należności	-737	126
Zmiana stanu zobowiązań	-268	2 034
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-517	-
Zmiana stanu z tytułu umów budowlanych	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym	- 1 523	2 160
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów Pochodnych	-	-
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-375	- 789
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	890	3 923

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-311	-387
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	-10
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	-1 620	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych	-	-
Pożyczki udzielone	-	-108
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-	-
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	-
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	-	-
Otrzymane odsetki	-	3
Otrzymane dywidendy	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 930	-502

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-104	-103
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
Odsetki zapłacone	-20	-9
Dywidendy wypłacone	-	-1 955
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-125	-2 067
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 165	1 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 904	2 131
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 740	3 507

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EuCO, dalej zwaną „Grupą Kapitałową", jest Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., dalej zwana „Spółką dominującą". Grupa Kapitałowa nie wchodzi w skład innej Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 1 lipca 2010. Spółka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Wrocław - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000359831.Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 391073970

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy M. Kolbe 18 w Legnicy. Siedziba Spółki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej oraz jej spółek zależnych jest:

świadczenie usług dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie). Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym została objęta Spółka dominująca oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	Udział Grupy w kapitale:	
		30.06.2010	30.06.2009
Kancelaria Radców Prawnych EuCo – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Sp.K*	Legnica, al. Kolbego 18	90 %	90%
Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO),	Strelnicni 209/28, 737 01 Cesky Tesin	100 %	-

*dawniej Kancelaria Radców Prawnych EuCo – Jan Pypeć i Partnerzy Sp. K

Wskazane powyżej spółki zależne nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną w okresie od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2010 roku z uwagi na nieistotność ich danych finansowych.

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE KANCELARII RADCÓW PRAWNYCH EuCO –Joanna Smereczańska – Smulczyk i Partnerzy Sp. K

Okres	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
1.01.2010-30.06.2010	689	994	45	-350*	435
01.01.2009-30.06.2009	256	529	45	-318**	101
01.01.2009-31.12.2009	451	701	-251	-145	334

*Wynik finansowy roku bieżącego wynosi -54 tys. zł (strata) i niepokryta strata z lat ubiegłych -296 tys. zł

** Wynik finansowy roku bieżącego wynosi -168 tys. zł (strata) i niepokryta strata z lat ubiegłych -150 tys. zł

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2010 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa".

Dla pełniejszego zrozumienia sytuacji finansowej oraz majątkowej Grupy zamieszczono jako dane za okresy porównywalne skonsolidowane dane finansowe sporządzone na dzień 30.06.2009. Dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku zostały zaprezentowane w rozdziale 20.1 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2009 zamieszczonym w rozdziale 20.1 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy.

Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, za wyjątkiem następujących zmian standardów i interpretacji zastosowanych od 1 stycznia 2010 roku:

- MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych",
- MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe",
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek (Annual improvements Project 2009).

MSSF 3 (zmiana) „Połączenia jednostek gospodarczych"

Znowelizowany standard wprowadził znaczące zmiany w zakresie księgowych zasad rozliczania połączeń. Najważniejsze z nich, które wpłynęły na połączenia przeprowadzone przez Grupę w okresie 6 miesięcy 2010 roku obejmują:

- nowe podejście do ustalenia wartości firmy (tzw. podejście podmiotowe), w efekcie którego wartość firmy z przejęcia ustalana jest na moment nabycia kontroli dla całej przejmowanej jednostki, a nie jak dotychczas w proporcji do własności posiadanej przez przejmującego,
- wycofanie regulacji dotyczących kilkuetapowego nabycia kontroli i wprowadzenie w ich miejsce zasady wyceny dotychczas posiadanych przez przejmującego inwestycji (pakietów akcji lub udziałów jednostki zależnej), w wartości godziwej określonej według stanu na dzień przejęcia. Powstałe z przeceny inwestycji zyski lub straty ujmowane są w rachunku zysków i strat Grupy,
- nowe zasady wyceny warunkowego wynagrodzenia za przejęcie, które ujmowane jest w korespondencji z zobowiązaniem finansowym. Zmiana wartości godziwej zobowiązania finansowego na kolejne dni bilansowe wpływa na zyski lub straty Grupy,

- zmiana podejścia do kosztów związanych z przeprowadzeniem połączenia, które według znowelizowanego standardu ujmowane są w rachunku zysków i strat Grupy, a nie jak dotychczas jako element kosztu połączenia i tym samym wartości firmy.

Znowelizowany MSSF 3 Grupa wdrożyła prospektywnie do połączeń, które miały miejsce w okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010 roku. Nie dokonywano retrospektywnego przekształcenia okresów porównywalnych. Zastosowanie nowych regulacji w pierwszym półroczu 2010 roku nie wpłynęło na obniżenie wyniku finansowego Grupy (patrz nota nr 17).

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe"

Znowelizowany standard wprowadził przede wszystkim zmiany w sposobie ujmowania transakcji pomiędzy jednostką dominującą a mniejszością. Transakcje nabycia oraz sprzedaży udziałów lub akcji jednostki zależnej, które nie skutkują utratą kontroli przez spółkę dominującą, uznawane są za transakcje o charakterze kapitałowym, a zatem nie mają wpływu na skonsolidowany rachunek zysków i strat.

Podobnie jak MSSF 3, znowelizowany MSR 27 wdrożony został przez Grupę w sposób prospektywny, a zatem nie dokonywano przekształcenia okresów porównywalnych. Ponieważ w pierwszym półroczu 2010 roku nie wystąpiły transakcje z mniejszością, wdrożenie znowelizowanego standardu nie wpłynęło na bieżący okres sprawozdawczy prezentowany w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek (*Annual improvements Project 2009*)

W ramach corocznych poprawek do MSSF, wprowadzono szereg nieznacznych zmian standardów, z których na uwagę zasługuje zmiana MSR 17 *Leasing*. MSR 17 zmienia podejście do leasingu gruntów, które według dotychczas obowiązujących regulacji klasyfikowane były jako leasing operacyjny. Według nowego podejścia klasyfikacja leasingu gruntu jako finansowy lub operacyjny opiera się na zasadach ogólnych. Znowelizowane regulacje nie mają wpływu na niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występują korekty błędów, które miałyby wpływ na dane finansowe prezentowane za porównywalne okresy:

Grupa Kapitałowa nie zmieniła zasad prezentacji.

W I półroczu 2009 udziały Spółki czeskiej Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), były prezentowane jako aktywa finansowe do zbycia.

Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitent 19 kwietnia 2010 roku zakupił 100% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 2 000 000 zł.

Zbywcą udziałów byli:

- Daniele Kubach, Wiceprezes Europejskiego Centrum Odszkodowań, który przeniósł 20% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 400 tys. zł
- Krzysztof Lewandowski, Prezes Zarządu Emitenta, który przeniósł 80% udziałów w spółce Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO) za kwotę 1 600 tys. zł.

Zysk na akcję

Podstawowy zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Kalkulacja zysku na akcję została zaprezentowana poniżej:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	5 000	5 000
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	5 000	5 000
Działalność kontynuowana		
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 332	2 070
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,47	0,41
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,47	0,41
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-
Działalność kontynuowana i zaniechana		
Zysk (strata) netto	2 332	2 070
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	0,47	0,41
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	0,47	0,41

Sezonowość działalności

Działalność Grupy w zakresie prowadzonej działalności na świadczenie usług dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie) (segment operacyjny nie cechuje się sezonowością - historycznie

Segmenty operacyjne

Spółka wyróżnia jeden segment operacyjny: świadczenie usług dochodzenia, wynikających ze szkody, roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania.

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Przychody, wyniki oraz aktywa segmentów operacyjnych:

	Segment A	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	9 346	-	9 346
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	9 346	-	9 346
Wynik operacyjny segmentu	2 686	-	2 686
Aktywa segmentu sprawozdawczego	13 048	-	13 048
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	7 106	-	7 106
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	7 106	-	7 106
Wynik operacyjny segmentu	2 383	-	2 383
Aktywa segmentu sprawozdawczego	12 063	-	12 063

Uzgodnienie wyników segmentów operacyjnych z wynikiem z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zaprezentowanym w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, ujawnione zostało poniżej w tabeli:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Wynik operacyjny segmentów	-	-
Korekty:		
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów		
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)		
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		
Korekty razem	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 686	2 383
Przychody finansowe	150	64
Koszty finansowe (-)	-29	-9
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	2 686	2 383
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 807	2 437

Rzeczowe aktywa trwałe

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych:

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	191	3 777	105	546	152	-	4 771
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-		-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	5	304	-	-	309
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-47	-8	-98	- 10	-	-163
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	191	3 730	102	752	142	-	4 917
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	19	6	753	21	3 750	4 549
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	191	3 818	39	-	143	-	4 191
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacja, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-3 750	- 3 750
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-16	-2	-92	-2	-	-112

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)		-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku	191	3 821	43	661	162	0	4 878

Grupa w I półroczu 2010 roku nie poczyniła zobowiązań na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia nabycia i zbycia oraz odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych:

	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	-	16	6	-	-	-	22
Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	- 4	-3	-	-	-	-7
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-		-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-		-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-		-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2010 roku	-	12	13	-	-	-	25
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku							
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2009 roku	-	16	13	-	-	-	29

Nabycie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	-	-	-2	-	-	-	-2
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe netto z przeliczenia (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2009 roku	-	16	10	-	-	-	25

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku Grupa nie nabyła wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość zapasów:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Stan na początek okresu	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone w okresie (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

Odpisy aktualizujące wartość należności i pożyczek:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Stan na początek okresu	292	222
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	-
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	292	222

Kapitał podstawowy

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Spółka dominująca nie przeprowadziła emisji akcji w celu wykonania opcji przyznanych pracownikom w ramach programu motywacyjnego.

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	30.06.2010	30.06.2009
Liczba akcji	1 000	1 000
Wartość nominalna akcji (PLN)	500	500
Kapitał podstawowy	500	500

Programy płatności akcjami

W Grupie Kapitałowej w I półroczu 2010 nie zostały uruchomione programy motywacyjne.

Dywidendy

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Spółka dominująca nie wypłaciła dywidendy akcjonariuszom za rok 2009.

Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Grupa nie wyemitowała obligacji.

Naruszenie postanowień umów (kredyty, pożyczki)

W okresie sześciu miesięcy 2010 roku Grupa nie naruszyła warunków umów kredytowych.

Rezerwy

Wartość rezerw ujętych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich zmiany w poszczególnych okresach przedstawiały się następująco:

	Rezerwy na krótkoterm. świadczenia pracownicze	Pozostałe rezerwy, w tym na:				
		koszty restruktury-zacji	sprawy sądowe	Koszty prowizji dla agentów	inne	razem
za okres od 01.01 do 30.06.2010 roku						
Stan na początek okresu	70	-	26	-	39	65
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-		-	-	-	-
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	70		2	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-		-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-		-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-		-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2010 roku	0	-	24	-	39	63
za okres od 01.01 do 30.06.2009 roku						
Stan na początek okresu	33	-	10	44	-	54
Zwiększenie rezerw ujęte jako koszt w okresie	-	-	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerw ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-	-	-	-
Wykorzystanie rezerw (-)	-	-	-	-	-	-
Zwiększenie przez połączenie jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-	-	-	-
Stan rezerw na dzień 30.06.2009 roku	33	-	-	-	-	-

Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku rzeczowe aktywa trwałe o wartości bilansowej 1 400 tys. PLN w części stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

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

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

WARTOŚĆ BILANSOWA AKTYWÓW STANOWIĄCYCH ZABEZPIECZENIE ZOBOWIĄZAŃ		
	30.06.2010	30.06.2009
Wartości niematerialne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1 400	1 400
Aktywa finansowe (inne niż należności)	-	-
Zapasy	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług i inne	-	-
Środki pieniężne	-	-
Wartość bilansowa aktywów stanowiących zabezpieczenie razem	1 400	1 400

Połączenia jednostek gospodarczych

Poniżej zaprezentowano jednostki przejęte przez Grupę w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2010 roku oraz ustalone kwoty wartości firmy oraz zysków wynikające z rozliczonych w tym okresie przejęć:

	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentó w kapitałowych z prawem głosu	Wynagrodzenie (w tys. zł)		Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)	Zyski zatrzymane (połączenie pod wspólną kontrolą)
			przejmujący	Mniejszość			
Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO),	04.2010	100%	2 000	-		-	

W dniu 19.04.2010 na podstawie aktu notarialnego NZ 103/2010 N117/2010 Spółka dominująca nabyła 100% udziałów w Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), siedzibą w Cesky Tesin, która prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego świadczenia usług dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie) Spółka zarejestrowana jest w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Ostrawie, Odział C, wkładka 31575 w dn. 13.04.2010. Jednostka dominująca dokonała przejęcia w celu wejścia na europejskie rynki odszkodowań.

Wynagrodzenie przekazane przez Spółkę dominującą poprzednim właścicielom wyniosło 1 618 tys. PLN i obejmowało cenę zakupu akcji opłaconą w środkach pieniężnych. Pozostała kwota do zapłaty na 30.06.2010 wynosi 382 tys. zł

PODSTAWOWE DANE FINANSOWE Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO)					
Okres	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Wynik finansowy netto	Przychody ze sprzedaży
01.01.2010-30.06.2010	884	543	65	276*	934

* Wynik finansowy roku bieżącego wynosi 376 tys. zł (zysk) i niepokryta strata z lat ubiegłych -100 tys. zł

Wynik finansowy Spółki czeskiej na dzień 30.06.2010 wyniósł 376 tys. zł.

Działalność zaniechana

Nie wystąpiła.

Transakcje z jednostkami powiązanymi

Transakcje zawarte pomiędzy spółkami Grupy, które zostały wyeliminowane w procesie konsolidacji, prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek.

Poniżej zestawiono transakcje z jednostkami powiązanymi ujęte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	514	459
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	-	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem	514	459

Przychody z działalności operacyjnej	Należności

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Sprzedaż do:				
Jednostki dominującej	-	-	-	-
Jednostki zależnej	6	5	151	-
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	113	72	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-	-
Razem	**119**	**77**	**151**	**-**

	Zakup		Zobowiązania	
	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Zakup od:				
Jednostki dominującej	-	-	-	-
Jednostki zależnej	290	79	78	-6
Jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-
Wspólnego przedsięwzięcia	-	-	-	-
Kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-	-
Pozostałych podmiotów powiązanych	238	90	11	59
Razem	528	169	89	53

	30.06.2010		30.06.2009	
	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy	Kwota wg umowy	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:				
Jednostce dominującej	-	-	-	-
Jednostce zależnej	-	134	50	93
Jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-
Wspólnemu przedsięwzięciu	-	-	-	-
Kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	1 233	-	548
Pozostałym podmiotom powiązanym	-	-	-	-
Razem	-	1 367	50	641

Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 30.06.2010 miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres pierwszych 6 miesięcy 2010 roku:

Utworzenie nowej spółki na terenie Węgier - Centrum Odszkodowań Likwidacja Szkód i Usługi Sp. z o.o.:

- Adres - 9024 Gyor, Baross Gabor ut 73.
- Podstawowy profil działalności: świadczenia usług dochodzenia wynikających za szkody roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania (naprawienie szkody), albo innych świadczeń wynikających ze szkody (np. renta, zadośćuczynienie).
- Kapitał zakładowy spółki wynosi 3.000.000 forintów i składa się z 3.000.000 forintów w gotówce co stanowi 100% kapitału zakładowego. Kapitał założycielski w PLN wynosi 42 tys. zł. Objęcie udziałów: Europejskie Centrum Odszkodowań, kwota udziałów 3.000.000 HUF.
- Data aktu założycielskiego spółki 20-09-2010 r.
- Numer statystyczny firmy: 22955472-2-08.
- Wspólnotowy nr identyfikacji podatkowej: HU22955472- obowiązuje od 20-09-2010.
- Nr rejestru sądowego firmy i sąd prowadzący rejestr: 08-09-020585 Sąd Wojewódzki Komitatu Gyor-Moson-Sopron jako Sąd Rejonowy.

Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

Nie dotyczy

Inne informacje wymagane przepisami (wybrane dane finansowe przeliczone na euro)

W okresach objętych skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 30.06.2010 4,1458 PLN/EUR, 30.06.2009 4,4696 PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: 01.01 - 30.06.2010 4,0042 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,5184 PLN/EUR,
- najwyższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 30.06.2010 4,1770 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 4,8999 PLN/EUR,
- najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie: 01.01 - 30.06.2010 3,8356 PLN/EUR, 01.01 - 30.06.2009 3,9170 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009	od 01.01 do 30.06.2010	od 01.01 do 30.06.2009
	tys. PLN		tys. EUR	
Rachunek zysków i strat				
Przychody ze sprzedaży	9 346	7 106	2 334	1 573
Zysk (strata) z działalności	2 686	2 383	671	527

operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 807	2 437	701	539
Zysk (strata) netto	2 332	2 070	582	458
Zysk (strata) netto przypadający	2 332	2 070	582	458
akcjonariuszom podmiotu				
dominującego				
Zysk na akcję (PLN; EUR)	0,47	0,41	0,12	0,09
Rozwodniony zysk na akcję	0,47	0,41	0,12	0,09
(PLN; EUR)				
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184

Rachunek przepływów pieniężnych				
Środki pieniężne netto z działalności	890	3 923	222	868
operacyjnej				
Środki pieniężne netto z działalności	-1 930	-502	-482	-111
inwestycyjnej				
Środki pieniężne netto z działalności	-125	-2 045	-31	-452
finansowej				
Zmiana netto stanu środków	-1 165	1 376	-291	305
pieniężnych i ich ekwiwalentów				
Średni kurs PLN / EUR w okresie	X	X	4,0042	4,5184

	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
		tys. PLN		tys. EUR
Bilans				
Aktywa	13 048	12 063	3 147	2 699
Zobowiązania długoterminowe	578	801	139	179
Zobowiązania krótkoterminowe	7 313	7 399	1 764	1 655
Kapitał własny	5 157	3 863	1 244	864
Kapitał własny przypadający	5 157	3 863	1 244	864
akcjonariuszom jednostki				

dominującej				
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	X	X	4,1458	4,4696

20.7. Polityka dywidendy

Zasadą polityki Zarządu Emitenta odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Emitentowi płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 5 z dnia 18 czerwca 2008 r. zysk Emitenta za 2007 rok w kwocie 3.277.386,09 zł przeznaczyło na:

- zasilenie funduszu zapasowego Spółki – 71.386,09 zł;
- wypłata dywidendy – 2.750.000,00 zł (kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 100 udziałów, wobec czego dywidenda wynosiła 27.500,00 zł na jeden udział; zakładając, iż kapitał zakładowy dzieliłby się na 1.000 udziałów dywidenda wynosiłaby 2.750,00 zł na jeden udział);
- podwyższenie funduszu udziałowego – 555.555,00 zł.

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 3 z dnia 30 czerwca 2009 r. zysk Emitenta za 2008 r. w kwocie 3.309.380,94 zł przeznaczyło na wypłatę dywidendy (kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 1.000 udziałów, wobec czego dywidenda wynosiła 3.309,38 zł na jeden udział).

Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników uchwałą nr 4 z dnia 25 czerwca 2010 r. zysk Emitenta za 2009 rok w kwocie 4.386.950,41 zł podzieliło w następujący sposób:

- kwota 61.322,37 zł (sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta dwadzieścia dwa złote 37/100) na pokrycie straty z lat ubiegłych;
- kwota 1.000.628,04 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia osiem złotych 04/100) na kapitał zapasowy;
- kwota 3.325.000,00 zł (trzy miliony trzysta dwadzieścia pięć tysięcy) na wypłatę dywidendy dla wspólników (kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 1.000 udziałów, wobec czego dywidenda wynosiła – 3.325,00 zł na jeden udział).

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, wypłata dywidendy nastąpi w terminie 6 miesięcy od daty podjęcia uchwały.

20.7.2. Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Polityka dywidendy na kolejne lata nie została jeszcze zdefiniowana. Zarząd Emitenta, przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 4/2010 z dnia 19 lipca 2010 r. w sprawie emisji akcji serii B akcje nowej emisji serii B będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2010, tj. od 1 stycznia 2010 r.

Emitent zwraca uwagę, że wobec faktu, że pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 2011 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zatwierdzające sprawozdanie finansowe Emitenta za pierwszy rok obrotowy powinno odbyć się zgodnie z art. 395 § 1 kodeksu spółek handlowych w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego (tj. do 30 czerwca 2012 r.).

20.7.3. Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

20.7.4. Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

20.7.5. Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy, to osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

20.7.6. Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy") oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Według oświadczenia Zarządu Emitenta i podmiotów zależnych Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w

niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Według oświadczenia Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W ocenie Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, wystąpiła znacząca zmiana w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta. W kwietniu 2010 roku Emitent nabył 100% udziałów w spółce prawa czeskiego – EvCO. EvCO zajmuje się identyczną jak Emitent działalnością usługową, czyli dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie od zakładów ubezpieczeń dla poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych. Spółka powstała w 2008 roku i prowadzi działalność na terenie całej Republiki Czeskiej (13 Krajów jako jednostek podziału administracyjnego). EvCO rozwija dynamicznie sieć sprzedaży, gdyż w 2009 roku zawarło 1 531 umów agencyjnych (rok wcześniej 78 umów agencyjnych). W 2009 roku spółka zawarła 462 umowy o dochodzenie roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie (dla porównania w 2008 roku podpisała 26 umów o odszkodowanie lub inne świadczenie).

Emitent rozszerzył również zasięg geograficzny swojej działalności o Węgry. Założył tam spółkę świadczącą usługi dochodzenia odszkodowań i innych świadczeń od podmiotów zobowiązanych do naprawienia szkody – Kártalanítási Központ Kft. EuCO ma 100% kapitału zakładowego i głosów na zgromadzeniu wspólników tego podmiotu.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) i dzielił się na 1.000 (jeden tysiąc) udziałów, o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych) każdy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).

Wszystkie akcje zostały w pełni pokryte mieniem spółki przekształcanej w ramach procesu przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W dniu 19 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, zmiana Statutu zawierająca upoważnienie Zarządu do emisji akcji w ramach kapitału docelowego nie została zarejestrowana. Na podstawie upoważnienia, Zarząd Spółki będzie uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie przekraczającą 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), tj. w drodze emisji nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion akcji).

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało pokryte aktywami innymi niż gotówka. Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników Europejskiego Centrum Odszkodowań Sp. z o.o. z dnia 18 czerwca 2008 r. kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta został podwyższony poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały pokryte z zysku netto poprzednika prawnego Emitenta za rok obrotowy 2007.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału.

21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta, akcje Emitenta nie znajdują się w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Według najlepszej wiedzy Emitenta, kapitał dowolnego członka grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 50.000 zł i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 18 czerwca 2008 r. podwyższono kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł, to jest o kwotę 450.000,00 zł poprzez utworzenie 900 nowych udziałów po 500,00 zł każdy. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło przez przekazanie części zysku za rok obrotowy 2007 w kwocie 450.000,00 zł na podwyższenie kapitału zakładowego.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 2 października 2008 r.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta wynosił 500.000,00 zł i dzielił się na 1 000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

W wyniku rejestracji przekształcenia formy prawnej kapitał zakładowy Emitenta wynosi 500.000,00 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 8 Statutu jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, produkcyjnej i usługowej w kraju i za granicą w imieniu własnym, a także w pośrednictwie

we wszystkich formach współpracy i kooperacji z partnerami zagranicznymi i krajowymi, eksport, import towarów i usług, a w szczególności:

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z),
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
- Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),
- Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66.29.Z),
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
- Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
- Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
- Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany (PKD 49.39.Z),
- Konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.20.Z),
- Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z),
- Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z),
- Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21.Z),
- Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
- Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
- Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z od jednego do pięciu członków. Obecnie Zarząd Spółki jest jednoosobowy i składa się z Prezesa Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która każdorazowo określa ilość członków Zarządu danej kadencji. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, dwuletniej kadencji.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków spółki w imieniu Emitenta upoważniony jest Prezes Zarządu. W przypadku Zarządu wieloosobowego

do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków spółki w imieniu Emitenta uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków działających łącznie lub wraz z prokurentem.

Zarząd reprezentuje Emitenta oraz prowadzi sprawy Emitenta za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje Emitenta na zewnątrz, w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z pięciu członków.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, dwuletniej kadencji.

Rada Nadzorcza uchwala swój regulamin, który szczegółowo określa organizację i sposób wykonywania czynności.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 KSH.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
- ustalanie liczby członków Zarządu,
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania,
- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tej oceny,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa lub udziału w tych prawach,
- wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy,
- wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które

przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych)

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 10 ust. 2 i n. Statutu).

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411^3 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i

wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu - wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

5) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub

akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

7) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,

b) liczbę papierów wartościowych,

c) rodzaj i kod papieru wartościowego,

d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,

e) wartość nominalną papieru wartościowego,

f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,

g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,

h) datę i miejsce wystawienia świadectwa,

i) cel wystawienia świadectwa,

j) termin ważności świadectwa,

k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,

l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

9) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

14) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

15) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

17) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych)

18) Prawo do zamiany akcji - Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji imiennych i akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 9 ust. 6 przewiduje ograniczenie dotyczące zamiany rodzaju akcji stanowiąc, że akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354

Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Zmiana statutu niedotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin, określający szczegółowo tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia i prowadzenia obrad.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych co do głosu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne zgromadzenie odbywają się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu spółek, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy te zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

UMOWY KREDYTOWE

Emitent kwalifikuje umowy kredytowe jako istotne, z uwagi na łączne obciążenia finansowe wynikające z przedmiotowych umów.

Umowa kredytu nr KIN/0826167 zawarta w dniu 4 kwietnia 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem, zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 9 kwietnia 2008 r.

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

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

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

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

- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Umowa kredytu nr KI1/0865897 zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad udzielenia Emitentowi kredytu w wysokości 133.900,00 zł do 31 lipca 2013 r.

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

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank rachunkami bieżącymi Emitenta;
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 96 i n. Prawa Bankowego ((Emitent poddał się egzekucji w zakresie roszczeń Banku do kwoty łącznie 267.800,00 zł, przy czym termin, do którego Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności upływa 31 lipca 2016 r.);
- weksel własny in blanco;
- sądowy zastaw rejestrowy na dwóch pojazdach mechanicznych będących przedmiotem finansowania;
- cesja praw na rzecz Banku z polis ubezpieczeniowych przedmiotu zastawu.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

Umowa kredytu nr 4528790-0208-52575 zawarta w dniu 17 lipca 2008 r. pomiędzy Volkswagen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) a Emitentem.

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

Dla zabezpieczenia spłaty kredytu Emitent przeniósł na Bank, pod warunkiem zawieszającym, własność pojazdu mechanicznego.

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

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Części Rejestracyjnej.

Podmioty zależne Emitenta nie są stroną umów zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy kapitałowej lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie Części Rejestracyjnej.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

Dla celów sporządzenia niniejszego Prospektu zostały wykorzystane informacje od osób trzecich. Informacje zamieszczone w Prospekcie zostały przyjęte na bazie materiałów publikowanych przez następujące źródła:

- Krajowa Rada Bezpieczeństwa Ruchu Drogowego, Stan bezpieczeństwa ruchu drogowego oraz działania realizowane w tym zakresie w 2008 r.,
- Polska Izba Ubezpieczeń,
- Instytut Badawczy Dróg i Mostów,
- Ministerstwo Finansów, Informacja kwartalna o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych, nr 1/2010, Marzec 2010,
- Pro Motor – Stowarzyszenie dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego, Działalność kancelarii odszkodowawczych na rynku ubezpieczeń OC. Diagnoza i propozycje działań, Warszawa, Listopad 2008,
- CEA Statistics N°38, The European Motor Insurance Market, February 2010,
- Komisja Nadzoru Finansowego, Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny, Ubezpieczenia komunikacyjne w latach 2005-2009, Wspólny raport Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego i Ubezpieczeniowego Funduszu Gwarancyjnego, 2 sierpnia 2010 roku,
- IMF World Economic Outlook Database, April 2010.

Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone, oraz, że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty: (i) Statut Spółki; (ii) odpis z KRS Spółki; (iii) uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (iv) uchwała w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji nowej emisji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.; (v) historyczne sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007, 31 grudnia 2008 oraz 31 grudnia 2009 roku; (vi) sprawozdania finansowe jednostek zależnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2009 roku; (vii) regulaminy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, będą udostępnione do publicznej wiadomości od dnia publikacji Prospektu, na stronie internetowej Spółki: www.euco.pl oraz w siedzibie statutowej Spółki w Legnicy, ul. Św. M. Kolbe 18, w zwykłych godzinach pracy, tj. od godz. 9.00 do godz. 17.00, do pierwszego dnia notowania na GPW włącznie Akcji Oferowanych.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka Komandytowa z siedzibą w Legnicy przy ul. św. M. Kolbe 18, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000261463.

Emitent jest komandytariuszem spółki. Komplementariuszem spółki jest radca prawny Joanna Smereczańska-Smulczyk, członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Przedmiotem działalności spółki jest działalność prawnicza (PKD 69.10.Z) – świadczenie usług prawnych w granicach określonych ustawą z dnia 6 lipca 1982 r. o radcach prawnych (tj. Dz. U. z 2002 r., Nr 123, poz. 1059 ze zm.).

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze – Emitent zleca spółce reprezentowanie interesów swoich klientów przed sądami powszechnymi. Kancelaria Radców Prawnych występuje w charakterze pełnomocnika osób poszkodowanych w wypadkach, w postępowaniach wszczętych przeciwko zakładom ubezpieczeń.

Emitent wniósł umówiony wkład w wysokości 45.000,00 zł. Suma komandytowa, to jest suma, do wysokości której komandytariusz odpowiada za zobowiązania spółki wobec jej wierzycieli, stanowi 50.000,00 zł. Komandytariusz jest wolny od odpowiedzialności w granicach wartości wniesionego wkładu.

Za ostatni rok obrotowy Kancelaria Radców Prawnych wykazała 145.486,00 zł straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota 45.000,00 zł.

Kancelaria Radców Prawnych posiada rezerwy w wysokości 250,00 zł utworzone z przeznaczeniem na aktualizację należności.

Emitent posiada wobec Kancelarii należności w wysokości 149.523,16 zł z tytułu dostawy towarów i świadczonych usług. Emitent nie posiada wobec Kancelarii zobowiązań.

Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Cieszynie przy ul. Střelniční 28, wpisana do rejestru prowadzonego przez Sąd Wojewódzki w Ostrawie, dział C, pozycja 31575.

Emitent jest jedynym wspólnikiem spółki.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 400.000,00 CZK.

Osobami zarządzającymi spółki są osoby związane z Emitentem – Daniel Kubach pełni funkcję dyrektora zarządzającego (akcjonariusz i Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) oraz Krzysztof Lewandowski pełni funkcję prokurenta (akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta).

Przedmiot działalności spółki stanowi zgodnie z wypisem z rejestru:

- Handel hurtowy,
- Specjalistyczny handel detaliczny towarami różnymi,
- Pośrednictwo w handlu i usługach,
- Działalność doradców gospodarczych, finansowych, organizacyjnych i ekonomicznych.

Spółka prowadzi działalność w zakresie dochodzenia roszczeń od zakładów ubezpieczeń w imieniu osób poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych.

Spółka nie utworzyła rezerw.

Udziały w spółce zostały w całości opłacone.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 51.000,00 CZK zysku netto. Emitent nie uzyskał dywidendy za ostatni rok obrotowy.

Emitent posiada wobec spółki należności w wysokości 5.000,00 zł z tytułu dostaw towarów oraz 128.493,32 zł z tytułu udzielonej pożyczki.

CZĘŚĆ OFERTOWA

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu Emisyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi, zostały zaprezentowane w niniejszym Prospekcie w pkt 3. „Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym".

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

tabela 77. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta

kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta	w tys. zł
	30.09.2010
standard rachunkowy	MSR
zadłużenie krótkoterminowe:	9 153
gwarantowane	-
zabezpieczone	-
niegwarantowane/niezabezpieczone	9 153
zadłużenie długoterminowe:	515
gwarantowane	-
zabezpieczone	515
niegwarantowane/niezabezpieczone	-
kapitał własny, w tym:	5 909
kapitał zakładowy	609
kapitał zapasowy	992
akcje własne	-
pozostałe kapitały rezerwowe	-

zysk z lat ubiegłych	-396
różnice kursowe	-
zysk netto roku bieżącego	4 699
kapitał udziałowców mniejszościowych	5

źródło Emitent

tabela 78. Zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta

zadłużenie netto Grupy Kapitałowej Emitenta		w tys. zł
		30.09.2010
standard rachunkowy		MSR
A.	środki pieniężne	2 151
B.	ekwiwalenty środków pieniężnych	-
C.	papiery wartościowe do obrotu	1
D.	płynność (A+B+C)	2 152
E.	bieżące należności finansowe	4 580
F.	krótkoterminowy dług bankowy	-
G.	bieżąca część długu długoterminowego	52
H.	inny krótkoterminowy dług finansowy	9 153
I.	krótkoterminowy dług finansowy (F+G+H)	9 205
J.	krótkoterminowy dług finansowy netto (I-E-D)	2 473
K.	długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	515
L.	wyemitowane obligacje	-
M.	inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N.	długoterminowy dług finansowy netto (K+L+M)	515
O.	zadłużenie finansowe netto (J+N)	2 988

źródło Emitent

Na dzień 30.09.2010 roku zadłużenie pośrednie i warunkowe nie występowały.

Opis zabezpieczonych aktywów znajduje się w pkt 22.1 Części Rejestracyjnej niniejszego Prospektu Emisyjnego.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień Prospektu Emisyjnego, nie występują inne osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza wymienionymi poniżej, które mają interesy związane z Ofertą Publiczną i dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych:

- obecni akcjonariusze, których Akcje Serii A zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A., są zainteresowani uzyskaniem jak najwyższej ceny sprzedaży akcji oraz sprzedaż maksymalnej liczby Akcji Oferowanych,

- Oferującym jest Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wolności 15, który jest powiązany ze Spółką w zakresie wynikającym z umowy na świadczenie na rzecz Spółki usług z zakresu doradztwa w procesie dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Oferujący jest również powiązany z Wprowadzającymi umowami w zakresie oferowania Akcji Sprzedawanych. Wynagrodzenie Oferującego jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z emisji i ze sprzedaży Akcji Oferowanych. W związku z powyższym Oferujący jest zainteresowany uplasowaniem jak największej liczby Akcji Oferowanych.
- **CC G**roup Sp. z o.o. pełni funkcję Doradcy Finansowego Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową. Doradca Finansowy jest zainteresowany powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż część jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny.
- Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Radcowie Prawni i Adwokaci z siedzibą w Warszawie pełni funkcję Doradcy Prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta.
- Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. pełni funkcję biegłego rewidenta i jest powiązany z Emitentem umową, w której wynagrodzenie ma charakter stały bez względu na powodzenie Oferty Publicznej.
- Spexar Ltd jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty Publicznej jako Wprowadzający Akcji Serii A. W interesie Wprowadzającego jest uplasowanie wszystkich sprzedawanych akcji oraz maksymalizacja ceny sprzedaży.
- Corpor Capital Ltd jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty Publicznej jako Wprowadzający Akcje Serii A. W interesie Wprowadzającego jest uplasowanie wszystkich sprzedawanych akcji oraz maksymalizacja ceny sprzedaży.
- Kubach Investment Ltd jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty Publicznej jako Wprowadzający Akcje Serii A. W interesie Wprowadzającego jest uplasowanie wszystkich sprzedawanych akcji oraz maksymalizacja ceny sprzedaży.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent planuje pozyskać w drodze oferty publicznej od 7 000 tys. zł brutto do 10 000 tys. zł brutto. Szacunkowe koszty emisyjne wyniosą około 1 129 tys. zł przy założeniu uplasowania w ramach Oferty Publicznej wszystkich Akcji Oferowanych i Sprzedawanych. Pozostałe środki pieniężne w wysokości od 5 871 tys. zł do 8 871 tys. zł netto Emitent zamierza przeznaczyć na cele emisyjne wymienione poniżej.

Cele emisyjne zostały przedstawione w kolejności priorytetów:

- Utworzenie spółki kapitałowej na terenie Słowacji i dokapitalizowanie pożyczkami spółek kapitałowych na terenie Słowacji i Węgier – 2 516-3 548 tys. zł,
- Dokapitalizowanie pożyczkami Kancelarii Radców Prawnych – 1 258-2 218 tys. zł,
- Nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych – 1 258-1 774 tys. zł,
- Dokapitalizowanie EvCO – 839-1 331 tys. zł.

CEL 1

UTWORZENIE SPÓŁKI KAPITAŁOWEJ NA TERENIE SŁOWACJI i DOKAPITALIZOWANIE POŻYCZKAMI SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH NA TERENIE SŁOWACJI I WĘGIER – 2 516-3 548 tys. zł

Emitent w kwietniu 2010 roku przejął spółkę Evropské Centrum Odškodného s.r.o. (EvCO), gdzie z powodzeniem wdrożył model biznesowy, funkcjonujący w podmiocie dominującym – EuCO. W efekcie intensywnych działań EvCO jest niekwestionowanym liderem w zakresie świadczenia usługi dochodzenia odszkodowań i innych świadczeń na terenie całej Republiki Czeskiej, gdzie prowadzi działalność przynoszącą zysk i dysponuje największą siecią agentów.

Sukces powielenia modelu biznesowego na terenie Czech zachęcił Emitenta do dalszej ekspansji zagranicznej. W II półroczu 2010 roku Emitent zdecydował się utworzyć spółkę kapitałową na terenie Węgier - Kártalanítási Központ Kft. z siedzibą w Győr. Podmiot węgierski zajmuje się analogiczną działalnością jak EuCO i EvCO. Emitent objął 100% udziałów w tej spółce.

W wyniku licznych analiz otoczenia prawnego i konkurencyjnego Emitent zdecydował się na ekspansję na Węgrzech i Słowacji, a więc krajach o podobnym ryzyku polityczno-gospodarczym oraz o podobnym potencjale dochodzenia roszczeń jak w przypadku Polski i Czech.

W tym celu planuje utworzyć spółkę kapitałową na terenie Słowacji (obejmie w niej 100% udziałów), a ponadto dokapitalizować pożyczkami utworzoną spółkę kapitałową na terenie Węgier i spółkę na Słowacji, którą zamierza dopiero założyć.

Emitent przeznaczy na każdy z podmiotów od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł.

W przypadku spółki węgierskiej kwota od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł zostanie przeznaczona na udzielenie pożyczek w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb podmiotu, zlokalizowanego na Węgrzech. Pożyczki zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy tej spółki. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej. Pożyczki posłużą do zbudowania własnego działu handlowego Kártalanítási Központ Kft. z siedzibą w Győr (przeznaczone będą na wynagrodzenia sprzedawców wraz z wyposażeniem w sprzęt telekomunikacyjny i komputerowy oraz samochody osobowe) oraz do zbudowania sieci agentów (zaliczki na poczet przyszłych umów i pożyczki na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej agentów).

W przypadku spółki słowackiej kwota od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł posłuży do utworzenia podmiotu zależnego (wniesienie wkładu założycielskiego na poczet kapitału zakładowego) i dokapitalizowania go pożyczkami. Z tego, kwota 250 tys. zł posłuży do utworzenia tej spółki i wniesienia wkładu założycielskiego na poczet kapitału zakładowego. Reszta, w wysokości od 1 008 tys. zł do 1 524 tys. zł zostanie przeznaczona na udzielenie pożyczek w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb podmiotu, zlokalizowanego na Słowacji. Pożyczki zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy tej spółki. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej. Pożyczki posłużą do zbudowania własnego działu handlowego spółki słowackiej (przeznaczone będą na wynagrodzenia sprzedawców wraz z wyposażeniem w sprzęt telekomunikacyjny i komputerowy oraz samochody osobowe) oraz do zbudowania sieci agentów (zaliczki na poczet przyszłych umów i pożyczki na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej agentów).

Emitent zamierza zakończyć proces tworzenia spółki kapitałowej na terenie Słowacji do końca I półrocza 2011 roku. Emitent planuje udzielać pożyczek obu spółkom ze Słowacji i Węgier niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z tytułu emisji Akcji Serii B.

Łącznie EuCO wyda od 2 516 tys. zł do 3 548 tys. zł pozyskanych z emisji Akcji Serii B na objęcie udziałów w podmiocie słowackim i dokapitalizowanie pożyczkami spółek węgierskiej i słowackiej.

W razie, gdyby inwestycje kapitałowe lub którakolwiek z nich okazałaby się z jakiegokolwiek powodu niemożliwa do przeprowadzenia lub wiązałaby się z potencjalną nieefektywnością dla akcjonariuszy, Emitent zastrzega sobie prawo nie dokonania jej.

Środki pieniężne pozyskane w drodze Oferty Publicznej w sytuacji rezygnacji z inwestycji kapitałowych zostałyby przeznaczone proporcjonalnie (po od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł) na realizację celów emisji nr 3 i 4.

Środki pieniężne pozyskane w drodze Oferty Publicznej w sytuacji rezygnacji z jednej z inwestycji kapitałowych zostałyby przeznaczone na realizację drugiej inwestycji kapitałowej.

CEL 2

DOKAPITALIZOWANIE POŻYCZKAMI KANCELARII RADCÓW PRAWNYCH – 1 258-2 218 tys. zł

Specjaliści z Kancelarii Radców Prawnych EuCO zaobserwowali zjawisko, że wielu klientów, którym zakłady ubezpieczeń odmówiły wypłaty odszkodowania lub innego świadczenia albo wypłaciły odszkodowanie lub inne świadczenie w niesatysfakcjonującej wysokości, nie są w stanie kontynuować sporu, gdyż nie dysponują odpowiednimi środkami, aby z góry uiścić koszty postępowania sądowego. Do takich kosztów zalicza się: koszty opłaty stosunkowej w postępowaniu cywilnym, koszty biegłych sądowych oraz koszty dojazdu pełnomocników na rozprawy.

Kancelaria oszacowała, że przy średniej wartości sporu w wysokości 20 tys. zł koszty postępowania sądowego, które należy uiścić z góry wynoszą około 2,5 tys. zł (1 tys. zł opłata stosunkowa w wysokości 5% wartości sprawy, 1 tys. zł wynagrodzenie biegłych sądowych, 500 zł koszty dojazdu do sądu).

Prawo dopuszcza możliwość ubiegania się o zwolnienie od kosztów postępowania, niemniej w praktyce sądy rzadko zgadzają się na takie rozwiązanie. W efekcie wielu poszkodowanych, mimo wysokiego prawdopodobieństwa skutecznego uzyskania roszczenia, nie może wszcząć postępowania sądowego z braku posiadania odpowiednich środków finansowych.

Kancelaria Radców Prawnych EuCO jako jedyny podmiot w kraju na dużą skalę wprowadziła praktykę pokrywania z góry swoim klientom całkowicie lub częściowo kosztów skierowania spraw o roszczenia odszkodowawcze lub inne świadczenie na drogę postępowania sądowego. Sprawy, w ramach których Kancelaria, decyduje się na uiszczenie kosztów postępowania z góry za klienta, są poddawane wnikliwej weryfikacji. Dotychczasowe doświadczenia dowodzą, że około 98% spraw, w przypadku których Kancelaria zdecydowała się ponieść koszty postępowania za klienta, kończyło się korzystnym dla niego wyrokiem.

Mając na uwadze planowany dalszy dynamiczny rozwój skali działalności Kancelaria zidentyfikowała potrzebę zwiększenia kapitału obrotowego, aby pozyskać kolejnych klientów, którzy z racji braku środków finansowych nie są w stanie zainicjować postępowania i skutecznie dochodzić odszkodowań lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń na drodze sądowej. Emitent zamierza przeznaczyć z emisji Akcji Serii B kwotę od 1 258 tys. zł do 2 218 tys. zł na zasilenie kapitału obrotowego dla podmiotu zależnego - Kancelarii Radców Prawnych. Zwiększenie kapitału obrotowego Kancelarii odbędzie się poprzez udzielenie przez Emitenta pożyczek.

Emitent zamierza udzielić pożyczek Kancelarii w kilku transzach, które nie muszą być równej wartości. Termin udzielenia każdej transzy pożyczki i jej wysokość będzie uzależniona od potrzeb Kancelarii na kapitał obrotowy w celu sfinansowania wykładania z góry za klientów kosztów związanych z dochodzeniem roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń przed sądami powszechnymi. Oprocentowanie każdej transzy pożyczki wyniesie 10% w skali rocznej.

Emitent planuje udzielać pożyczek Kancelarii niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z tytułu emisji Akcji Serii B.

Powiększenie kapitału obrotowego podmiotu zależnego – Kancelarii – przysłuży się do rozwoju GK Emitenta, gdyż przyciągnie szerszą rzeszę klientów, których nie stać na sfinansowanie z góry kosztów postępowania sądowego.

CEL 3

NABYCIE PAKIETÓW SPRAW OD FIRM KONKURENCYJNYCH – 1 258-1 774 tys. zł

W Polsce rynek firm świadczących usługi dochodzenia odszkodowań lub innych świadczeń w trybie przedsądowym wobec zakładów ubezpieczeń jest bardzo rozdrobniony – działa na nim przeszło 300 takich podmiotów. W ocenie Zarządu Emitenta na tym rynku funkcjonuje wiele nierentownych podmiotów konkurencyjnych, które nie są w stanie w dłuższej perspektywie prowadzić działalności bądź nie dysponują odpowiednim know-how, aby skutecznie dochodzić roszczeń o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń w imieniu i na rzecz swoich klientów.

Mając to na uwadze, Emitent prowadzi prace nad identyfikacją takich podmiotów i zamierza do niektórych z nich wystąpić z propozycją skupu pakietu spraw o odszkodowanie lub inne świadczenie wobec zakładów ubezpieczeń, które po wnikliwej analizie rokują wysokim prawdopodobieństwem skutecznego zaspokojenia roszczenia. Emitent planuje dywersyfikację skupu pakietów spraw – nie więcej niż 500 tys. zł ma zostać przeznaczone na pojedynczą transakcję, choć w szczególnie uzasadnionych przypadkach Emitent zastrzega sobie możliwość skupu pakietu spraw większej wartości. Jednocześnie sprawy, które mają być przedmiotem skupu, z jednej strony mają gwarantować wysokie prawdopodobieństwo zaspokojenia roszczenia przez zakład ubezpieczeń, a drugiej strony mają być nabywane ze znacznym dyskontem w stosunku do jego prawdziwej wysokości.

Nabycie pakietów spraw odbędzie się w oparciu o porozumienie w postaci umowy przedwstępnej lub listu intencyjnego, jakie Emitent zawrze z podmiotem konkurencyjnym. Do daty Prospektu Emisyjnego Emitent nie zawarł jakiegokolwiek porozumienia w tym zakresie. Po zawarciu porozumienia Emitent przeprowadzi analizę oferowanych pakietów spraw. W jej wyniku zidentyfikuje sprawy, które będą leżały w jego kręgu zainteresowania, wyceni je i podejmie negocjacje z podmiotem konkurencyjnym co do ich nabycia. W wyniku transakcji Emitent wejdzie w prawa podmiotu, który sprzeda pakiet spraw. Warunkiem niezbędnym transakcji będzie jej przeprowadzenie zgodnie z procedurami o ochronie danych osobowych poprzez uzyskanie pisemnej zgody na przetwarzanie danych osobowych do celów związanych z realizacją umowy o dochodzenie roszczeń. Emitent dodatkowo zawiadomi pisemnie każdego z klientów o dokonanej cesji praw i obowiązków poprzedniego pełnomocnika na Emitenta. Nabycie będzie uwarunkowane wyrażeniem przez poszkodowanych pisemnej zgody na cesję, o ile umowa między nimi a podmiotem, od którego Emitent nabędzie sprawy, nie przewidywała możliwości podzlecenia prowadzenia sprawy przez podmioty trzecie.

Emitent zamierza przeznaczyć na nabycie pakietów spraw od firm konkurencyjnych kwotę od 1 258 tys. zł do 1 774 tys. zł z emisji Akcji Serii B.

Emitent zamierza zakończyć proces skupu spraw od innych firm konkurencyjnych, wykorzystując środki pozyskane w drodze Oferty Publicznej, do końca 2011 roku.

Nabycie pakietów spraw będzie służyło znacznej intensyfikacji rozwoju GK Emitenta, gdyż powiększy grono obsługiwanych klientów, a dodatkowo ze względu na oczekiwane dyskonto w stosunku rzeczywistej wartości skupowanych pakietów, poprawi jego wyniki finansowe.

W razie, gdyby nabycie pakietów spraw okazałyby się z jakiegokolwiek powodu niemożliwe do przeprowadzenia lub wiązałyby się z potencjalną nieefektywnością dla akcjonariuszy, Emitent zastrzega sobie prawo nie dokonania takich transakcji. Środki pieniężne pozyskane w drodze oferty publicznej na ten cel zostałyby wówczas przeznaczone na realizację celu emisyjnego nr 2 – Dokapitalizowanie pożyczkami Kancelarii Radców Prawnych.

CEL 4

DOKAPITALIZOWANIE EvCO – 839-1 331 tys. zł

Emitent zamierza przeznaczyć z emisji Akcji Serii B kwotę od 839 tys. zł do 1 331 tys. zł na dokapitalizowanie podmiotu zależnego – Evropské Centrum Odškodného (EvCO). EvCO prowadzi działalność na terenie Republiki Czeskiej w zakresie dochodzenia odszkodowań lub innych świadczeń od zakładów ubezpieczeń dla poszkodowanych w wypadkach komunikacyjnych od 2008 roku. Jest podmiotem o krótszym stażu niż Emitent, dynamicznie zwiększającym skalę działania, a tym samym mającym duże zapotrzebowanie na kapitał w celu wsparcia rozwoju. W ocenie Zarządu Emitenta EvCO nie osiągnęło jeszcze takiego rozmiaru działalności, który umożliwiłby dynamiczny rozwój bez dokapitalizowania.

EvCO zamierza położyć nacisk na rozbudowę struktur sprzedażowych. Jest to kapitałochłonne, gdyż wiąże się z utworzeniem programów motywacyjnych dla agentów, opartych na częściowych przedpłatach lub zaliczkach (w początkowej fazie współpracy), stworzeniem systemu szkoleń, a także umożliwieniem finansowania zakupów samochodów, telefonów, komputerów przenośnych dla współpracowników.

Emitent zamierza podwyższyć kapitał zakładowy EvCO kwotą od 839 tys. zł do 1 331 tys. zł ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B. Emitent zamierza doprowadzić do podwyższenia kapitału zakładowego EvCO niezwłocznie po uzyskaniu wpływów z oferty publicznej akcji Serii B.

W przypadku, gdyby emisja Akcji Serii B przyniosła wpływy niższe od zakładanych, to w pierwszej kolejności zostaną ograniczone wydatki związane z realizacją celów emisyjnych nr 3 i 4 albo Emitent będzie się posiłkował finansowaniem w postaci kredytów i pożyczek.

Do czasu całkowitego wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych z emisji Akcji Serii B zgodnie z celami emisyjnymi, Emitent ulokuje je na lokatach bankowych lub w skarbowych papierach dłużnych.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH / DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do sprzedaży 1.100.000 (słownie: jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 110.000,00 (słownie: sto dziesięć tysięcy) zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym: nie więcej niż 5.600.000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji serii A,
- nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji serii B,
- a także nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) praw do akcji serii B.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela.

Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w polskich złotych (zł/PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru,

nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych)

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 10 ust. 2 i n. Statutu).

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,

- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411^3 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu - wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,

c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,

d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

5) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

7) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

8) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,

b) liczbę papierów wartościowych,

c) rodzaj i kod papieru wartościowego,

d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,

e) wartość nominalną papieru wartościowego,

f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,

g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,

h) datę i miejsce wystawienia świadectwa,

i) cel wystawienia świadectwa,

j) termin ważności świadectwa,

k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,

l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

9) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

10) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 Kodeksu Spółek Handlowych).

11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

12) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

14) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

15) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

17) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych)

18) Prawo do zamiany akcji - Statut Emitenta przewiduje możliwość emitowania akcji imiennych i akcji na okaziciela. Art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przewiduje, że zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 9 ust. 6 przewiduje ograniczenie dotyczące zamiany rodzaju akcji stanowiąc, że akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą zostać zamienione na akcje imienne.

4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

W dniu 19 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji akcji serii B, o następującej treści:

Uchwała nr 4/2010

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy

z dnia 19 lipca 2010 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 560.000,00 zł (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) to jest o kwotę nie wyższą niż 60.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych).

2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
6. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2010, to jest od 1 stycznia 2010 r.

§ 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

§ 9 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) złotych i dzieli się na 5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji na okaziciela serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 5000000.”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 560.000,00 (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 5.600.000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji na okaziciela, w tym:

5.000.000 (słownie: pięć milionów) akcji serii A o numerach od numeru 0000001 do numeru 5000000;

Nie więcej niż 600.000 (słownie: sześćset tysięcy) akcji serii B o numerach od numeru 000001 do nie więcej niż 600000.”

§ 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;

dokonania przydziału akcji serii B;

określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony;

zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;

odstąpienia od emisji akcji serii B przed dniem publikacji Prospektu emisyjnego oraz odstąpienia od emisji akcji lub zawieszenia oferty akcji serii B z ważnych powodów po dniu publikacji Prospektu emisyjnego;

złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;

złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 8).

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o następującej treści:

Uchwała nr 5/2010

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy

z dnia 19 lipca 2010 roku

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy stanowi, co następuje:

§ 1

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje serii B,

zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 ze zm.).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem wejścia w życie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.

Opinia Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru:

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii B pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do zwiększenia dynamiki rozwoju, a w szczególności do szybkiej realizacji planów inwestycyjnych Spółki, których efektem będzie rozszerzenie oferowanych usług, wobec czego podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki.

Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii B, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, pozbawienie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii B w oparciu o księgę popytu.

Emitent zwraca uwagę, w związku z zamieszczeniem na stronie internetowej Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego stanowiska w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h., że w ocenie Urzędu, wobec możliwości skorzystania przez Zarząd Emitenta z upoważnienia określonego w uchwale w sprawie emisji nowych akcji serii B, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał ma być podwyższony, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe Emitenta oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Należy mieć na uwadze, że subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz iż subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że zarząd spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

4.7. W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B w IV kwartale 2010 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta, z zastrzeżenie postanowień regulujących zbywanie akcji imiennych Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienie powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie

w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie),
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Ponadto, przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu , który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,

- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 7 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwanie, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w

żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązane zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ut. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;

w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych chyba, że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

zgodnie z art. 89 ustawy, prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów, powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy), nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy.

Zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 4 ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 ustawy
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000 tysięcy złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro.

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

4.8.4. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.5. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub

zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego oraz obecnego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),

- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
- odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt b, albo
  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji

4.11.2.1. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PDOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PDOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOF, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami

poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru następuje według identycznych zasad jak opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną od podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.11.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia

go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty i wielkość emisji

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest:

- 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji – Akcje Serii B,
- 1.100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży – Akcje Sprzedawane.

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 1.700.000 sztuk.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

Akcje będą oferowane w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów 1.400.000 Akcji Oferowanych,
- Transza Detaliczna 300.000 Akcji Oferowanych.

Powyższe liczby oferowanych akcji stanowią wstępnie oferowane akcje.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lipca 2010 roku, Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony (przy czym określona suma nie może być niższa ani wyższa odpowiednio od minimalnej i maksymalnej sumy tego podwyższenia określonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie), a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji Serii B. Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia oferowana będzie liczba Akcji serii B określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 r.

Poszczególni Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji przez siebie oferowanych, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej.

Informacja o skorzystaniu/nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych (w tym Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych) oraz informacja o liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Ze względu na wiążący charakter wezwania do złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, prawo o którym mowa w zdaniu poprzednim przysługuje również Inwestorom, którzy otrzymali wezwania do opłacenia zapisów w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

5.1.2. Planowane terminy oferty

do 10 grudnia 2010 r., do godz. 8:00	podanie do publicznej wiadomości Przedziału Cenowego
od 10 grudnia do 14 grudnia 2010 r. (ostatniego dnia do godz. 15:00)	proces budowania Księgi Popytu
od 10 grudnia do 14 grudnia 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Detalicznej
do godz. 8:00 w dniu 15 grudnia 2010 r.	ustalenie i podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży ustalenie i podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych oraz oferowanych w poszczególnych transzach
od 15 grudnia do 17 grudnia 2010 r.	przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów
do 20 grudnia 2010 r.	przydział Akcji Oferowanych

Emitent i Wprowadzający mogą postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanych wyżej terminów, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

Termin przydziału Akcji Oferowanych może zostać również przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 a) lub art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.3. Miejsce składania zapisów

Zapisy i deklaracje nabycia przyjmowane będą w Domu Maklerskim BZ WBK S.A. (w tym w wybranych placówkach Banku Zachodniego WBK SA, działającego jako agent Domu Maklerskiego BZ WBK SA).

Możliwe jest również utworzenie konsorcjum wybranych domów maklerskich przyjmujących zapisy i deklaracje na Akcje Oferowane. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szczegółowy wykaz podmiotów i miejsc, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach zostanie opublikowany na stronie www.dmbzwbk.pl oraz na stronie internetowej Emitenta www.euco.pl.

Zapisy i deklaracje nabycia będą mogły być składane również za pośrednictwem internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy.

5.1.4. Budowanie księgi popytu

Przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu, podczas którego inwestorzy będą składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

W procesie budowy Księgi Popytu uczestniczyć mogą wyłącznie inwestorzy, którzy otrzymali od Emitenta lub Wprowadzających, za pośrednictwem podmiotów przyjmujących zapisy, zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych. Zaproszenie może być złożone w dowolnej formie. Deklaracje można złożyć na dowolną liczbę akcji, natomiast cena powinna pochodzić z podanego przez Spółkę przedziału cenowego. Deklaracje mogą być odwoływane w trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu. Zmiana Deklaracji jest możliwa poprzez odwołanie poprzedniej deklaracji i złożenie nowej deklaracji.

W deklaracjach inwestorzy będą określać łączną liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć, oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć, dla danej ceny, łączną deklarację nabycia Akcji Oferowanych obejmującą zarządzane przez nich rachunki.

Deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący. Składając deklarację inwestor powinien wziąć pod uwagę fakt, że jeśli cena wskazana przez niego w deklaracji nie będzie niższa niż ustalona ostatecznie Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży, może on takie wezwanie otrzymać.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych jest złożenie i opłacenie zapisu na Akcje Oferowane w liczbie określonej w wezwaniu.

Na podstawie złożonych deklaracji nabycia Akcji Oferowanych, Emitent i Wprowadzający na podstawie rekomendacji Oferującego ustalą Cenę Emisyjną/Cenę Sprzedaży, dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych i sporządzą listę inwestorów zobowiązanych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Emitent i Wprowadzający podejmą decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Publicznej – Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie zostaną ustalone oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych.

Ewentualne roszczenia Emitenta, Wprowadzających lub subemitentów z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane będą dochodzone na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne). Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Zobowiązanie umowne inwestora wobec Emitenta lub Wprowadzających lub subemitenta powstaje w wyniku zawarcia w deklaracji, składanej w procesie budowania Księgi Popytu, zobowiązania inwestora do złożenia zapisu zgodnie z treścią otrzymanego przez inwestora wezwania do złożenia zapisu, o którym mowa w niniejszym punkcie. Odpowiedzialność wobec powyższych podmiotów obejmuje poniesioną przez nich szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi 10 (dziesięć) lat od daty powstania szkody.

5.1.5. Opis procedury składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu, które dostępne będą w miejscach składania zapisów. Jeden egzemplarz zapisu przeznaczony jest dla Emitenta, drugi dla osoby składającej zapis (dodatkowo jeden egzemplarz może zachować podmiot przyjmujący zapis).

Formularz zapisu zawiera w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko/nazwę inwestora,
- adres zamieszkania albo siedzibę i adres inwestora,

- liczbę akcji, na które inwestor składa zapis,
- cenę za akcje,
- kwotę wpłaty,
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat,
- numer rachunku Inwestora do deponowania akcji,
- podpisy osoby składającej i przyjmującej zapis.

Przyjmuje się, że każdy z potencjalnych inwestorów składających zapis zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu oraz Statutu Spółki, akceptuje ich treść i akceptuje warunki Oferty Publicznej.

Inwestor wyraża zgodę, na przydzielenie mu albo wyłącznie Akcji Serii B albo wyłącznie Akcji Sprzedawanych albo zarówno Akcji Serii B, jak i Akcji Sprzedawanych, na zasadach określonych w Prospekcie.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora. Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Szczegółowe informacje na temat składania zapisów przez inwestorów oraz ich pełnomocników i wymogów dotyczących przedkładanych przez nich dokumentów uzyskać będzie można w podmiotach przyjmujących zapisy.

5.1.6. Warunki wycofania lub zawieszenia Oferty

Po publikacji Prospektu Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta
- wystąpienia innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Akcji Serii B byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta
- gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta, tj. nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym lub gdy wystąpi ryzyko niespełnienia warunków wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Jeśli Emitent podejmie decyzję o odstąpieniu do oferty Akcji Serii B, wówczas oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych również nie dochodzi do skutku.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie aneksu do Prospektu.

Poszczególni Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji przez siebie oferowanych lub podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej, przy czym decyzję taką mogą podjąć najpóźniej do czasu ustalenia Ceny Emisyjnej. Decyzję powyższą Wprowadzający mają prawo podjąć niezależnie od siebie.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii B, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii B, wówczas oferta Akcji Sprzedawanych również zostaje zawieszona. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w sposób opisany powyżej w niniejszym punkcie.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, Emitent i Wprowadzający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje tracą czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

5.1.7. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach złożonych w Transzy Dużych Inwestorów przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, możliwa jest redukcja zapisów w przypadku:

- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, ale wyłącznie w odniesieniu do liczby Akcji Oferowanych, o którą przekroczona została liczba określona w wezwaniu,
- zapisów złożonych przez inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisów.

Redukcje zapisów, o których mowa powyżej, będą proporcjonalne.

Jeśli łączna liczba akcji w zapisach w Transzy Detalicznej przekroczy liczbę akcji oferowanych w tej transzy, wówczas zapisy zostaną objęte proporcjonalną redukcją.

Szczegółowy opis zasad przydziału w poszczególnych transzach został przedstawiony w pkt. 5.2 Części Ofertowej.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż określona w zapisie, nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle oraz z tytułu ewentualnych nadpłat zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji Serii B przez sąd lub z powodu nie zgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii B do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania Praw do Akcji Serii B, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii B w dniu

rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby Praw do Akcji Serii B posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej Akcji Serii B.

W przypadku odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia inwestorom, którzy złożyli zapisy i je opłacili, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków zgodnie z formularzem zapisu:

- w przypadku odstąpienia przez Emitenta od Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty,
- w przypadku zawieszenia Oferty – w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent i Wprowadzający nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

5.1.8. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W Transzy Detalicznej inwestor może złożyć zapis minimum na 50 Akcji Oferowanych. Inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów, z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji Oferowanych w złożonych przez niego zapisach w Transzy Detalicznej nie może przekroczyć 30 000 Akcji Oferowanych. Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba Akcji Oferowanych przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby Akcji Oferowanych w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba Akcji Oferowanych w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora zostaną odrzucone.

W Transzy Dużych Inwestorów:

- w przypadku inwestorów, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są oni zobowiązani złożyć zapis lub zapisy, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis złożony na wyższą albo niższą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu;
- pozostali inwestorzy mogą składać zapis lub zapisy na minimum 2 000 Akcji Oferowanych.

5.1.9. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51 a oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.:

- w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału;

- w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 3 Dni Roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Ze względu na wiążący charakter deklaracji nabycia składanych w procesie budowania Księgi Popytu od momentu wezwania inwestora do opłacenia zapisu, prawo, o którym mowa powyżej przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia i otrzymali wezwanie do opłacenia zapisu.

5.1.10. Sposób i termin wnoszenia opłat na Akcje Oferowane

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Zapis w Transzy Dużych Inwestorów powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej:

- iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i maksymalnej ceny z ogłoszonego przez Emitenta przedziału cenowego – w przypadku Transzy Detalicznej,
- iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży – w przypadku Transzy Dużych Inwestorów.

Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w złotych polskich na odpowiedni rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Numer rachunku służący do dokonywania wpłat dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku.

W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu, wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zwierać: imię i nazwisko/nazwa inwestora wraz z dopiskiem: ”akcje Europejskie Centrum Odszkodowań” lub inne dane, zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie przyjmującym zapisy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Dużych Inwestorów dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis jest ważny na liczbę akcji, na jaką została dokonana wpłata.

5.1.11. Dostarczenie akcji

Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA.

Po dokonaniu przydziału Akcji Serii B oraz po rejestracji w KDPW praw do akcji serii B, na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane PDA.

Po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych oraz po ich rejestracji w KDPW akcje te zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii B. Po dokonaniu rejestracji Akcji Serii B w sądzie oraz po rejestracji tych akcji w KDPW, Akcje Serii B zostaną zapisane na

rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii B.

Emitent oraz Oferujący nie przewidują wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych. Zawiadomienia o zapisaniu PDA oraz akcji na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań akcji Emitenta oraz notowań PDA.

5.1.12. Opis sposobu podania wyników Oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku, jeśli co najmniej 1 Akcja Serii B zostanie objęta zapisami i należycie opłacona.

W przypadku gdy Zarząd Spółki skorzysta z upoważnienia zawartego w uchwale nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lipca 2010 roku i zmieni ostateczną liczbę oferowanych akcji, wówczas emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku, w przypadku objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii B.

Jeśli emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku z powodu nie zgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego albo sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii B, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upłynięcia terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu albo od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii B.

Oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku, jeśli co najmniej 1 Akcja Sprzedawana zostanie objęta zapisem i należycie opłacona.

Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja o ewentualnym niedojściu do skutku emisji Akcji Serii B zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeśli Emitent nie będzie podlegał obowiązkom informacyjnym, informacje powyższe zostaną podane w Gazecie Giełdy Parkiet.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, do których skierowana jest Oferta

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Dużych Inwestorów, na zasadach określonych w Prospekcie są następujący rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nieposiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Zwraca się uwagę, że w przypadku Transzy Dużych Inwestorów, inwestorzy, którzy wzięli udział w procesie budowy Księgi Popytu a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu są zobowiązani do złożenia i opłacenia zapisu w tej transzy na liczbą akcji określoną w wezwaniu.

5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestnictwa w Ofercie

Z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że obecni członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych, w tym dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych w Ofercie.

Emitentowi nie są znane zamiary nabycia przez którąkolwiek z ww. osób Akcji Oferowanych w liczbie przekraczającej 5% wielkości Oferty.

5.2.3. Podział oferty na transze i możliwe zmiany wielkości transz

Do objęcia w Ofercie Publicznej jest:

- 600 000 Akcji Serii B - oferowanych przez Emitenta,
- 1 100 000 Akcji Serii A - oferowanych przez Wprowadzających.

Akcje Oferowane oferuje się w następujących transzach:

- Transza Dużych Inwestorów 1.400.000 Akcji Oferowanych,
- Transza Detaliczna 300.000 Akcji Oferowanych.

Powyższe liczby oferowanych akcji stanowią wstępnie oferowane akcje.

Zgodnie z upoważnieniem zawartym w uchwale nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lipca 2010 roku, Zarząd Spółki może określić ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony (przy czym określona suma nie może być niższa ani wyższa odpowiednio od minimalnej i maksymalnej sumy tego podwyższenia określonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie), a w konsekwencji może zmienić liczbę oferowanych Akcji Serii B.

Jeśli Zarząd Spółki nie skorzysta z powyższego uprawnienia oferowana będzie liczba Akcji serii B określona w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 r.

Poszczególni Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby akcji przez siebie oferowanych, jak również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej.

Informacja o skorzystaniu/nieskorzystaniu przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa powyżej, jak również informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych (w tym Akcji Serii B oraz Akcji Sprzedawanych) oraz informacja o liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości, w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Ze względu na wiążący charakter wezwania do złożenia i opłacenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, prawo o którym mowa w zdaniu poprzednim przysługuje również Inwestorom, którzy otrzymali wezwania do opłacenia zapisów w ramach Transzy Dużych Inwestorów.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami, z zastrzeżeniem, iż przesunięte do innej transzy mogą być tylko akcje, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami w poszczególnych transzach lub akcje, które nie zostały objęte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów - zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych.

5.2.4. Zasady przydziału Akcji Oferowanych

Zamknięcie Oferty Publicznej nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent i Wprowadzający dokonają przydziału Akcji Oferowanych. Terminy zostały przedstawione w pkt. 5.1.2. niniejszej części Prospektu.

W przypadku braku popytu na wszystkie Akcje Oferowane, w pierwszej kolejności inwestorom będą przydzielane Akcje Serii B (przydział jest dokonywany przez Emitenta), a następnie przydzielane będą Akcje Sprzedawane (przydział dokonywany jest przez Wprowadzających). W przypadku braku popytu na wszystkie Akcje Sprzedawane, akcje te będą przydzielane przez poszczególnych Wprowadzających, proporcjonalnie do liczby akcji przez nich oferowanych.

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to jedna Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Przydział w Transzy Detalicznej

W Transzy Detalicznej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane albo zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Emitenta i Wprowadzających jest, by w tej transzy zostały przydzielone wyłącznie Akcje Serii B lub wyłącznie Akcje Sprzedawane. Jeśli przydzielane będą, zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, proporcja między tymi akcjami będzie zbliżona w przypadku wszystkich zapisów.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom złożonym na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

W Transzy Detalicznej przydział nie jest w żaden sposób uzależniony od tego, jaki podmiot składa zapis, ani też od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu zapis został dokonany.

Przydział w Transzy Dużych Inwestorów

Wstępna alokacja w Transzy Dużych Inwestorów

W Transzy Dużych Inwestorów mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane albo zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane. Emitent i Wprowadzający dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Następnego Dnia Roboczego po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu podmiot przyjmujący zapisy prześle inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji lub w inny sposób wskazany w deklaracji, informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Ostateczny przydział w Transzy Dużych Inwestorów

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Dużych Inwestorów będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Dużych Inwestorów będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

- w pierwszej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu;
- w następnej kolejności Akcje Oferowane przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji;
- w następnej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty, nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu „*green shoe*".

5.3. Cena Akcji Oferowanych

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu oraz przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Detalicznej, Emitent oraz Wprowadzający, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustalą Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji Oferowanych w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o Ofercie.

Cena emisyjna Akcji Serii B oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu odpowiednio przez Zarząd Emitenta i Wprowadzających oraz na podstawie rekomendacji Oferującego. Przy ustalaniu ceny brane będą pod uwagę w szczególności następujące kryteria:

- wielkość i wrażliwość cenowa popytu oszacowane w trakcie procesu budowy księgi popytu,
- bieżąca i przewidywana sytuacja na rynku kapitałowym,
- ocena perspektyw rozwoju, czynniki ryzyka i inne informacje dotyczące działalności Emitenta.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe i jednakowe dla wszystkich transz. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą ceną ostateczną, po której Akcje Oferowane będą obejmowane przez inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów oraz w Transzy Detalicznej.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej do godz. 8.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, za wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej.

5.4. Porównanie ceny płaconej za Akcje Oferowane z ceną płaconą za nabycie Akcji Emitenta przez członków organów, pracowników i współpracowników

W Spółce został wprowadzony program motywacyjny dla wybranych pracowników i agentów Spółki. Szczegółowy opis warunków nabywania akcji w ramach programu motywacyjnego został przedstawiony w pkt 17.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

Faktyczne koszty gotówkowe nabycia w transakcjach w ciągu ostatniego roku Akcji Serii A przez członków organów administracyjnych, zarządzających, lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku wynosiły: (i) w przypadku Pani Joanny Smereczańskiej-Smulczyk, Pani Jolanty Zendran oraz Pani Joanny Tylko – 1,03 zł za jedną Akcję Serii A.

5.5. Plasowanie i gwarantowanie (submisja)

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent i Wprowadzający nie zawarli umowy o objęcie Oferty gwarancją (subemisją). Nie wyklucza się jednak, że Oferta Akcji Oferowanych zostanie w przyszłości w części lub w całości objęta taką umową.

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest Dom Maklerski BZ WBK S.A., który na podstawie umów z Emitentem i Wprowadzającymi zobowiązany jest do plasowania Oferty na zasadzie "dołożenia wszelkich starań".

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani cena Akcji Oferowanych, ani liczba przydzielonych Akcji Oferowanych, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania akcji.

Przy założeniu, iż wartość oferty Akcji Serii B wyniesie około 10 mln zł brutto, koszt plasowania emisji wyniesie ok. 250 tys. zł.

Informacja o kosztach, w tym o kosztach plasowania, zostanie podana przez Emitenta po zakończeniu Oferty. Wynagrodzenie za plasowanie Akcji Sprzedawanych zostanie w całości zapłacone przez Wprowadzającego.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW S.A. przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

5.6. Prawo poboru

Oferta stanowi subskrypcję otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Oferowanych w uchwale nr 4/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lipca 2010 roku.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

Intencją Emitenta jest, by przedmiotem obrotu na GPW były:

- 5.000.000 Akcji Serii A
- do 600.000 Akcji Serii B
- do 600.000 Praw do Akcji Serii B.

W Dniu Zatwierdzenia Prospektu, żadne akcje ani jakiekolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na GPW ani na jakimkolwiek innym rynku regulowanym.

Emitent złoży do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA wniosek o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B (na podstawie rejestracji papiery wartościowe zostaną zdematerializowane).

Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie wyżej wymienionych papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Akcji Serii A oraz Praw do Akcji Serii B po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent przewiduje, iż rozpoczęcie obrotu nastąpi w ciągu kilkunastu dni po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Jeśli jednak w Ofercie nie zostaną zbyte Akcje Sprzedawane (Akcje Serii A) Emitent może podjąć decyzję o wnioskowanie wprowadzenia do obrotu Akcji Serii A dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji Serii B w sądzie rejestrowym.

Ponadto, nie można jednak wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 roku, wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego dotychczas wyemitowanych akcji Emitenta dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji Akcji Serii B w sądzie i wprowadzenia ich do obrotu giełdowego.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji Serii B w sądzie Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Akcji Serii B w KDPW oraz wniosek o wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na GPW. Szacuje się, że pierwsze notowanie Akcji Serii B na rynku regulowanym nastąpi nie później, niż w okresie 2 miesięcy od dokonania przydziału akcji oferowanych w Ofercie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego. Emitent zamierza jednak podpisać taką umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, adres: pl. Wolności 15, 60-967 Poznań. Czynności te Dom Maklerski BZ WBK S.A. będzie wykonywał zgodnie z regulacjami Giełdy. Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu akcji Emitenta.

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zamierzających do stabilizacji kursu akcji.

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej klasy, co Akcje Emitenta oczekujące dopuszczenia do obrotu.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich 3 lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Właścicielami Akcji Serii A będących przedmiotem Oferty Publicznej są:

- Spexar Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) pod adresem 58 Agiou Athanasiou, El Greco Building, drugie piętro, Office 201, P.C. 4102 Limassol, Cypr (numer w rejestrze spółek HE 267913),
- Corpor Capital Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) pod adresem 58 Agiou Athanasiou, El Greco Building, drugie piętro, Office 201, P.C. 4102 Limassol, Cypr (numer w rejestrze spółek HE 267921), i

- Kubach Investment Ltd z siedzibą w Limassol (Cypr) pod adresem 58 Agiou Athanasiou, El Greco Building, drugie piętro, Office 201, P.C. 4102 Limassol, Cypr (numer w rejestrze spółek HE 267922).

Dane na temat Wprowadzających zostały zmieszczone w rozdziale 18 Części Rejestracyjnej.

Spexar Ltd posiada akcje reprezentujące 39,2% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do 39,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Corpor Capital Ltd posiada akcje reprezentujące 39,2% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do 39,2% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Kubach Investment Ltd posiada akcje reprezentujące 19,6% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do 19,6% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu Emisyjnego Spexar Ltd. oferuje do sprzedaży nie więcej niż 440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego stanowią do 8,8% w kapitale zakładowym Spółki oraz do 8,8% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego Corpor Capital Ltd. oferuje do sprzedaży nie więcej niż 440.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego stanowią do 8,8% w kapitale zakładowym Spółki oraz do 8,8% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie Prospektu Emisyjnego Kubach Investment Ltd. oferuje do sprzedaży nie więcej niż 220.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego stanowią do 4,4% w kapitale zakładowym Spółki oraz do 4,4% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Wprowadzający w dniu 11 października 2010 r. zawarli z Oferującym umowę w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki.

Ograniczenie obowiązuje do dnia następującego po upływie dwunastu miesięcy od dnia dokonania przydziału akcji oferowanych w ofercie publicznej.

Sprzedaż akcji może mieć miejsce wyłącznie w przypadku:

- ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji spółki Europejskie Centrum Odszkodowań S.A., przy czym akcje, które nie zostały w wezwaniu skutecznie zbyte (np. w wyniku redukcji zleceń sprzedaży w wezwaniu), podlegają ograniczeniom rozporządzania nimi określonym w niniejszym paragrafie,
- chęci zaspokojenia przez Akcjonariuszy po zakończeniu Oferty wyłącznie na rynku wtórnym znaczącej nadwyżki popytu na akcje oferowane w Ofercie, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez DM BZ WBK, która to zgoda nie zostanie bezpodstawnie odmówiona,

sprzedaży większościowego pakietu akcji jakiemukolwiek inwestorowi lub konsorcjum inwestorów, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez DM BZ WBK, która to zgoda nie zostanie bezpodstawnie odmówiona.

8. KOSZTY EMISJI / OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Ze względu na fakt, że wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Oferującego jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie jest znana cena sprzedaży Akcji Serii A oraz cena emisyjna Akcji Serii B, nie można dokładnie określić kosztów Oferty Publicznej. Z tego powodu przedstawione poniżej szacunkowe koszty mogą ulec zmianie, o czym Emitent poinformuje raportem bieżącym po zakończeniu subskrypcji. Szacunkowe koszty emisji zostały obliczone przy założeniu sprzedaży wszystkich Akcji Serii A i Akcji Serii B, będących przedmiotem oferty publicznej.

tabela 79. Szacunkowe koszty oferty Akcji Serii A i Akcji Serii B

szacunkowe koszty oferty Akcji Serii A i Akcji Serii B	w tys. zł
	kwota
koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem koszty doradztwa i oferowania, w tym:	959
koszty plasowania	250
szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100
inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	320
razem	1 129

źródło Emitent

9. ROZWODNIENIE

tabela 80. Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji Serii B

struktura akcjonariatu przed emisją Akcji Serii B				
akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Spexar Ltd	1.960.000	39,2	1.960.000	39,2
Corpor Capital Ltd	1.960.000	39,2	1.960.000	39,2
Kubach Investment Ltd	980.000	19,6	980.000	19,6
Pozostali	100.000	2,0	100.000	2,0
Razem	5.000.000	100,0	5.000.000	100,0

źródło Emitent

tabela 81. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii B i sprzedaży wszystkich Akcji Serii A przez Wprowadzających

struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii B

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Spexar Ltd	1.520.000	27,1	1.520.000	27,1
Corpor Capital Ltd	1.520.000	27,1	1.520.000	27,1
Kubach Investment Ltd	760.000	13,6	760.000	13,6
Pozostali	1.800.000	32,1	1.800.000	32,1
Razem	5.600.000	100,0	5.600.000	100,0

źródło Emitent

tabela 82. Rozwodnienie w podziale na poszczególne serie akcji

rozwodnienie w podziale na poszczególne serie akcji				
seria	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (w %)	liczba głosów	udział głosów na WZ (w %)
Seria A	5.000.000	89,3	5.000.000	89,3
Seria B	600.000	10,7	600.000	10,7
razem	5.600.000	100,0	5.600.000	100,0

źródło Emitent

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Oferujący

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, pełniący funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta i Wprowadzających nabycia odpowiednio Akcji Serii B oraz Akcji Serii A.

DM BZ WBK S.A. realizuje również czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie i organizację Oferty, w tym:

Przygotowanie i kompleksowa obsługa zatwierdzenia prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji Serii A i Akcji Serii B oraz PDA do Akcji Serii B oraz dopuszczenie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie.

Oferujący brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.3
- Części Ofertowej pkt. 5 i 6,
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

Doradca Finansowy

CC Group Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego Emitenta w zakresie doradztwa przy ofercie publicznej, w tym sporządzaniu wybranych części Prospektu Emisyjnego. Doradca Finansowy brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Czynników Ryzyka pkt 1-2,
- Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.1, 3, 5.2, 6.1-6.2, 6.5, 9, 10, 12, 23,
- Części Ofertowej pkt. 3.4, 8, 9.
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

Doradca Prawny

Kancelaria prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni pełni funkcję doradcy prawnego Emitenta przy ofercie publicznej. Doradca Prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem oferty publicznej Akcji Serii A i Akcji Serii B. Doradca Prawny przygotował projekty uchwał Walnego Zgromadzenia z dnia 19 lipca 2010 roku, na którym została podjęta decyzja o emisji Akcji Serii B. Doradca Prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Czynników Ryzyka pkt 3,
- Części Rejestracyjnej pkt. 1.2.2, 6.4, 7-8, 11, 14-18, 20.8-20.9, 21-22, 25,
- Części Ofertowej pkt 4.
- oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Części Ofertowej niniejszego Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane na temat eksperta

W Części Ofertowej niniejszego Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów sporządzonych przez ekspertów.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W celu sporządzenia Części Ofertowej niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wykorzystano jakichkolwiek informacji uzyskanych od osób trzecich.

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

ZAŁĄCZNIK NR 1

Akcje	wszystkie akcje Emitenta, tj. od serii A do serii B
Akcje Serii A	5.000.000 akcji na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje Serii B	600.000 akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcje Oferowane	1.100.000 akcji na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 0,10 zł i 600.000 akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 0,10 zł
Akcjonariusz	właściciel akcji Spółki
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie
Doradca Finansowy, CC Group	CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczpospolitej Polskiej
EuCO, EuCO S.A., Emitent, Spółka	Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy
EvCO, EvCO s.r.o	Evropské Centrum Odškodného společnost z ručenim omezeným z siedzibą w Republice Czeskiej w Czeskim Cieszynie
euro, EUR	jednostka monetarna obowiązująca w państwach Unii Gospodarczej i Walutowej
GPW, Giełda, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GTFR, Audytor, Biegły Rewident	Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Kancelaria, Kancelaria EuCO, Kancelaria Radców Prawnych	Kancelaria Radców Prawnych EuCO – Joanna Smereczańska-Smulczyk i Partnerzy Spółka komandytowa z siedzibą w Legnicy (poprzednia nazwa Kancelarii Radców Prawnych EuCO Jan Pypeć i Partnerzy Spółka komandytowa)
Kártalanítási Központ Kft.	Kártalanítási Központ Kárrendező és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą na Węgrzech w Győr
Kč, korona czeska	jednostka monetarna obowiązująca w Republice Czeskiej

KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, k.c., KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 932)
Kodeks Etyczny	Kodeks etyczny Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
Kodeks Handlowy, k.h., KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczpospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r., Nr 57, poz. 502, z późn. zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku Kodeks pracy (Dz. U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h., ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
kod ISIN	(ang. International Securities Identifying Number) – międzynarodowe 12-znakowe oznaczenie identyfikujące papier wartościowy nadawane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.
Kraj	jednostka samorządu terytorialnego w Republice Czeskiej (odpowiednik polskiego województwa)
Krajowy Depozyt, KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
KW	Księga Wieczysta
MSR, MSSF	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, zwane obecnie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
Oferta, Oferta Publiczna	Publiczna oferta Akcji Serii A i Akcji Serii B na podstawie niniejszego Prospektu
Oferujący	Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60, ze zm.)
PDA, Prawo do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. W przypadku Emitenta PDA dotyczą Akcji Serii B.
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	jednostka monetarna Rzeczpospolitej Polskiej
Prawa do Akcji	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii B,

Serii B	powstające z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii B i wygasające z chwilą zarejestrowania tych Akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prawo Autorskie	Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych z dnia 4 lutego 1994 r. (Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631 ze zm.)
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo Bankowe (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665, ze zm.)
Prawo Ubezpieczeniowe	Ustawa z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. z 2003 r., Nr 124, poz. 1151)
Program Motywacyjny	Program motywacyjny realizowany w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umów nabycia akcji, zbywanych przez Krzysztofa Lewandowskiego i Daniela Kubacha, dotyczący 100.000 akcji serii A, stanowiących łącznie 2% kapitału zakładowego, skierowany do kluczowych pracowników i współpracowników Emitenta.
Prospekt Emisyjny, Prospekt	niniejszy Prospekt Emisyjny sporządzony na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, ze zm.).
PPP	(ang. Purchasing Power Parity) – parytet siły nabywczej pieniądza opiera się na teorii jednej ceny, która mówi, że za określoną liczbę jednostek danej waluty można kupić w każdym kraju w tym samym czasie dokładnie tyle samo dóbr
Pro Motor	Stowarzyszenie dla Rozwoju Ubezpieczeń Komunikacyjnych i Rynku Motoryzacyjnego Pro Motor z siedzibą w Warszawie
Prawo Własności Przemysłowej	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117, ze zm.)
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
r-d-r	rok do roku
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin Sprzedaży	Regulamin sprzedaży Europejskiego Centrum Odszkodowań S.A.
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz upowszechnianie reklam
Rozporządzenie o Raportach Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie 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 2009 r., Nr 33, poz. 259)
Rozporządzenie o Rynku	Rozporządzenie Ministra Ministrów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań

Oficjalnych Notowań	giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. Nr 84 poz. 547)
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
Statut	Statut Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
Transza Dużych Inwestorów	Akcji Oferowanych, kierowana do inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu lub składających zapis na nie więcej niż Akcji Oferowanych
Transza Detaliczna	Akcji Oferowanych, w której minimalna wysokość zapisu wynosi 50 Akcji Oferowanych
UE-15	Kraje tworzące Unię Europejską przed akcesją nowych członków w 2004 roku. Są to: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Niemcy, Portugalia, Szwecja, Wielka Brytania oraz Włochy. Państwa te bywają również określane jako „Stara Unia”.
UFG	Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny - jest podmiotem zobowiązanym do wypłaty odszkodowania lub innego świadczenia w sytuacji, gdy sprawca wypadku jest nieznany lub nie posiadał ważnej polisy z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (OC)
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649)
Ustawa o Dochodzeniu Roszczeń	Ustawa z dnia 17 grudnia 2009 roku o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz.U. z 2010 r., Nr 7, poz. 44)
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., Nr 17, poz. 209, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa z 8 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439)
Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, ze zm.)
Ustawa o PDOP, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, ze zm.)

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, ze zm.)
WIBOR 1M	Oprocentowanie, po jakim banki udzielą pożyczek innym bankom, ustalane w każdy dzień roboczy o godzinie 11.00, na fixingu organizowanym przez Polskie Stowarzyszenie Dealerów Bankowych - Forex Polska, na podstawie ofert złożonych przez 13 banków, po odrzuceniu dwóch najwyższych i dwóch najniższych wielkości (WIBOR - Warsaw Interbank Offered Rate). WIBOR 1M oznacza, iż dane oprocentowanie funkcjonuje na okres 1 miesiąca.
WIBOR 3M	Oprocentowanie, po jakim banki udzielą pożyczek innym bankom, ustalane w każdy dzień roboczy o godzinie 11.00, na fixingu organizowanym przez Polskie Stowarzyszenie Dealerów Bankowych - Forex Polska, na podstawie ofert złożonych przez 13 banków, po odrzuceniu dwóch najwyższych i dwóch najniższych wielkości (WIBOR - Warsaw Interbank Offered Rate). WIBOR 3M oznacza, że dane oprocentowanie funkcjonuje na okres 3 miesięcy.
Wprowadzający	Spexar Ltd., Corpor Capital Ltd., Kubach Investment Ltd., sprzedający w Ofercie Publicznej łącznie 1.100.000 Akcji Serii A.
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie, Walne	Walne Zgromadzenie Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)
Zarząd	Zarząd Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna
Zarząd GPW, Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
zł, złoty, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczpospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, ze zm.)

ZAŁĄCZNIK NR 2 SŁOWNICZEK TERMINÓW FACHOWYCH ZASTOSOWANYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

agent	podmiot, który przyjął zlecenie do stałego pośredniczenia przy zawieraniu z klientami umów na rzecz dającego zlecenie albo do zawierania ich w imieniu dającego zlecenie za wynagrodzeniem w formie prowizji
autocasco, AC	ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od uszkodzenia, zniszczenia lub utraty (rodzaj ubezpieczenia majątkowego)
CAGR	(ang. compound annual growth rate) – złożona roczna stopa wzrostu
CRM	zarządzanie relacjami z klientami lub system relacji z klientami, CRM (ang. customer relationship management) to zestaw narzędzi i procedur istotnych w zarządzaniu kontaktami z klientami. Sprawne działanie systemu CRM nie byłoby możliwe bez systemów baz danych i systemów informatycznych.
OC	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (rodzaj ubezpieczenia majątkowego), na mocy którego zakład ubezpieczeń przejmuje na siebie ekonomiczne skutki wyrządzonych osobom trzecim szkód, pod warunkiem, że ubezpieczony jest zobowiązany do ich naprawienia
odszkodowanie	świadczenie, najczęściej przybierające formę rekompensaty pieniężnej, jakie należy się poszkodowanemu za wyrządzenie szkody od osoby, która tę szkodę wyrządziła lub ponosi za nią odpowiedzialność
outsourcing	wykorzystywanie zasobów zewnętrznych - zlecanie wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym procesów niezbędnych dla funkcjonowania własnego przedsiębiorstwa, które zostaną tam zrealizowane efektywniej niż byłoby to możliwe we własnym zakresie
PC	(ang. Personal Computer) – mikrokomputer przeznaczony przede wszystkim do użytku osobistego, spotyka się je zarówno w domach, jak i biurach.
portal internetowy	internetowy serwis informacyjny poszerzony o różnorodne funkcje internetowe (w tym platformę handlową), dostępny z jednego adresu internetowego
UFG	Ubezpieczeniowy Funduszu Gwarancyjny
www	(ang. World Wide Web) - system informacyjny oparty na publicznie dostępnych, otwartych standardach IETF i W3C. WWW jest często błędnie utożsamiane z całym Internetem, w rzeczywistości stanowi tylko jedną z jego najpopularniejszych usług.

ZAŁĄCZNIK NR 3 STATUT EMITENTA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

1. Firma Spółki brzmi: „Europejskie Centrum Odszkodowań" spółka akcyjna

2. Spółka może używać firmy skróconej: „Europejskie Centrum Odszkodowań" S.A. jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Siedzibą Spółki jest Legnica.

§ 4.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5.

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

§ 6.

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

§ 7.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Europejskie Centrum odszkodowań Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 ze zm.).

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 8.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie wszelkiej działalności handlowej, produkcyjnej i usługowej w kraju i za granicą w imieniu własnym, a także w pośrednictwie we wszystkich formach współpracy i kooperacji z partnerami zagranicznymi i krajowymi, eksport, import towarów i usług, a w szczególności:

a) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22. Z);
b) Stosunki Międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
c) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B);
d) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
e) Działalność związana z oceną ryzyka elektronicznych szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21.Z);
f) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne. (PKD 66.29.Z);
g) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
h) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z);
i) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20..Z);

j) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z);
k) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);
l) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
m) Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany (PKD 49.39.Z);
n) Konserwacja działalność naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.20.Z);
o) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z);
p) Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z);
q) Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat (PKD 66.21. Z);
r) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);
s) Działalność świadczona przez agencję inkasa działalność biura kredytowe (PKD 82.91.Z);
t) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z);

2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.

3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostaje podjęta większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 9.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 500.000,00 PLN (słownie: pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 5.000.000 (słownie: pięć milionów sześćset tysięcy) akcji na okaziciela o numerach od numeru 0000001 do numeru 5000000.

2. Wartość Nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).

3. Kapitał zakładowy przekształconej Spółki został pokryty mieniem spółki przekształconej.

4. Akcje serii A przyznane wspólnikom spółki pod firmą Europejskie centrum Odszkodowań Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształconej w spółkę pod firmą Europejskie Centrum Odszkodowań Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenie o uczestnictwie w spółce przekształconej.

5. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

6. Akcje Spółki dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie podlegają zamianie na akcje imienne.

§ 9a.

Zarząd Spółki jest upoważniony do dokonania, w okresie do dnia 19 lipca 2013 roku, jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) („kapitał docelowy”).

Podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nastąpi w drodze emisji nie więcej łącznie niż 1.000.00 (jeden milion) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, przy czym, za zgodą rady Nadzorczej, podwyższenie kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego może nastąpić z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 10.

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
3. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.

4. Uchwała Walnego Zgromadzenie o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
5. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 -7.
6. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której: (a) wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia; (b) przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia; (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia; (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
7. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.
8. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na który ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, przysługuje akcjonariuszowi.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§11.

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

1. ZARZĄD

§12.

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (słownie: jednego) do 5 (słownie: pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza z wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
2. Kadencja Członka Zarządu trwa 2 lata (słownie: dwa) lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 13.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

§14.

1. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu.

2. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków Spółki w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków zarządu łącznie, lub członek Zarządu wraz z prokurentem.

§15.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz

ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

§16

Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny przedstawiciel Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w drodze uchwały. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

§17.

1. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieniu o posiedzeniu Zarządu.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§18.

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, może określać Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

2. RADA NADZORCZA

§19.

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (słownie: pięciu) członków. Walne Zgromadzenie każdorazowo określa ilość członków Rady Nadzorczej danej kadencji, z zastrzeżeniem ust. 4.

2. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 2 (słownie: dwa) lata.

3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

4. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem składu pierwszej Rady Nadzorczej powołanej Uchwała Zgromadzenia Wspólników przy przekształceniu spółki Europejskie Centrum Odszkodowań spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, z zastrzeżeniem postanowień ust. 5.

5. Rezygnacja, śmierć lub inna ważna przyczyna powodująca zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, poniżej liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji określonej przez Walne Zgromadzenie, daje prawo powołania przez Radę Nadzorczą nowego członka w drodze uchwały o dokooptowaniu. Powołanie członka Rady Nadzorczej w drodze uchwały o dokooptowaniu, wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie.

§ 20.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 3 (słownie: trzy) razy w roku obrotowym.

§ 21.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje Posiedzenie Rady Nadzorczej, z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki w terminie 30 (słownie: trzydziestu) dni od dnia wyboru członków Rady Nadzorczej.
2. Zwołane posiedzenie winno nastąpić nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust. 1. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad, powinno zostać wysłane listem poleconym, co najmniej na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosił w tej sprawie sprzeciwu. Zaproszenie może być wysłane przy wykorzystaniu poczty elektronicznej, za pisemną zgodą członków Rady Nadzorczej i pod warunkiem wskazania adresu, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu.

§ 22.

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeniu, zgodnie z trybem określonym w § 21 niniejszego statutu.

§ 23.

1. Członkowie rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu Środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieniu o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i ust. 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołanie członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach wyżej wymienionych osób.

§ 24.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
   a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem §12 ust. 1 Statutu;
   b) ustalanie liczby członków Zarządu;
   c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
   d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
   e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych sprawozdań z wyników tej oceny;
   f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
   g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego;
   h) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa lub udziału w tych prawach;
   i) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;
   j) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi;
   k) zatwierdzanie planów dotyczących rozwoju Spółki.

§ 25.

1. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.
2. Rada nadzorcza może ustanawiać Komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także określa sposób jego organizacji.

§ 26.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów w tytułu pełnionych funkcji na zasadach określony6ch uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 27.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty przez Radę Nadzorczą.

3. WALNE ZGROMADZENIE

§ 28.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
3. Walne Zgromadzenie odbywa się w Legnicy lub w Warszawie.

§ 29.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (słownie: sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
4. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad, jak również umieszczenia poszczególnych spraw porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone pisemnie na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej.

§ 30.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§ 31.

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb zwoływania Walnego Zgromadzenia i prowadzenia obrad.

§ 32.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut nie przewidują warunków surowszych.

§ 33.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów .

§ 34.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego zabiegły rok obrotowy;
b) podjęcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
c) udzielenie członkom Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 19 ust. 4 Statutu;
e) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
f) uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;
g) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
h) zmiana Statutu Spółki;
i) likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki;
j) emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa objęcia akcji.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 35.

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8 % (słownie: osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie co przynajmniej 1/3 (słownie: jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 36.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pierwszy rok obrotowy Spółki rozpocznie się z chwilą rejestracji Spółki i zakończy się 31 grudnia 2011 r.

§ 37.

1. Akcjonariusz mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień według którego ustala się liczbę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy)oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

2.Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 39.

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z zastrzeżeniem sytuacji kiedy obowiązujące przepisy prawa zezwalają na zamieszczanie ogłoszeń na stronie internetowej Spółki oraz sposób określony dla przekazywania informacji bieżących.

§ 40.

W sprawach nieuregulowanych Statutem, mają zastosowanie obowiązujące prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych.

ZAŁĄCZNIK NR 4 ODPIS Z KRS

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Złotoryjska 19
59220 Legnica

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 06.07.2010 godz. 10:19:40

Numer KRS: **0000359831**

ODPIS AKTUALNY

Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.07.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	1	Data dokonania wpisu	01.07.2010
	Sygnatura akt	WR.IX NS-REJ.KRS/7641/10/789		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	------
3.Firma, pod którą spółka działa	"EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. LEGNICA, gmina M. LEGNICA, miejsc. LEGNICA
2.Adres	ul. ŚW. MAKSYMILIANA KOLBE, nr 18, lok. ---, miejsc. LEGNICA, kod 59-220, poczta LEGNICA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 2 z 7

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 08.06.2010 R., PRZEZ NOTARIUSZA MARIUSZA KĘDZIERSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W LEGNICY, PRZY UL.WOJSKA POLSKIEGO 2, REP. A NR 7564/10

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ: EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) KRS NR 0000225614 W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ: "EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA Z/S W LEGNICY (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCONA). PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ: EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY KRS NR 0000225614 W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ "EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ" SPÓŁKA AKCYJNA Z/S W LEGNICY NASTĄPIŁO NA PODSTAWIE ART. 551 § 1 W ZW. Z 577 § 1 KSH. PRZEKSZTAŁCENIE NASTĄPIŁO UCHWAŁĄ NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z/S W LEGNICY ZAPROTOKOŁOWANĄ W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO Z DNIA 8 CZERWCA 2010 R. W KANCELARII NOTARIALNEJ MARIUSZA KĘDZIERSKIEGO W LEGNICY PRZY UL. WOJSKA POLSKIEGO 2, REP. A NR 7564/10.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	------

Podrubryka 1
Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000225614
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	******
	5.Numer REGON	391073970

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 3 z 7

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	500 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	5000000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	500 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	5000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW SPÓŁKI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU. W PRZYPADKU POWOŁANIA ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W ZAKRESIE PRAW I OBOWIĄZKÓW SPÓŁKI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, LUB CZŁONEK ZARZĄDU WRAZ Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 4 z 7

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LEWANDOWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	69022002832
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	KUBACH
		2.Imiona	DANIEL
		3.Numer PESEL	79030806056
	2	1.Nazwisko	FILIPIAK
		2.Imiona	PAWEŁ
		3.Numer PESEL	66030200614
	3	1.Nazwisko	SMERECZAŃSKA SMULCZYK
		2.Imiona	JOANNA
		3.Numer PESEL	74121300440
	4	1.Nazwisko	RONKA CHMIELOWIEC
		2.Imiona	WANDA MARIA
		3.Numer PESEL	48061802982
	5	1.Nazwisko	TYLKO
		2.Imiona	JOANNA ELŻBIETA
		3.Numer PESEL	72020504664

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	2	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	3	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	4	46, 90, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ HURTOWA

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 5 z 7

5	66, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OCENĄ RYZYKA I SZACOWANIEM PONIESIONYCH STRAT
6	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
7	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
8	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
9	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
10	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
11	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
12	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
13	49, 39, Z, POZOSTAŁY TRANSPORT LĄDOWY PASAŻERSKI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANY
14	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
15	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY
16	45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
17	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
18	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
19	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

CODo LG/06.07/7/2010 Operator: KAPUŚCIŃSKA NINA Strona 6 z 7

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

ZAŁĄCZNIK NR 5 NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE NA TEMAT UBEZPIECZEŃ KOMUNIKACYJNYCH

UBEZPIECZENIE OBOWIĄZKOWE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ POSIADACZY POJAZDÓW MECHANICZNYCH

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych jest ubezpieczeniem obowiązkowym. Obowiązkowi zawarcia umowy tego ubezpieczenia podlegają wszyscy właściciele (posiadacze) pojazdów mechanicznych, czyli pojazdów samochodowych, ciągników rolniczych, motorowerów i przyczep, a także pojazdów wolnobieżnych (nie dotyczy pojazdów wolnobieżnych będących w posiadaniu rolników i użytkowanych w związku z posiadaniem gospodarstwa rolnego).

Warunki ogólne ubezpieczenia określa ustawa z dnia 22 maja 2003 roku o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych (Dz. U. z 2003 r., Nr 124, poz. 1152 z późn. zm.).

Umowa ubezpieczenia OC zawierana jest na okres 12 miesięcy za wyjątkiem przewidzianych w ustawie przypadków, kiedy umowa może zostać zawarta na czas krótszy, nie mniej jednak niż 30 dni (ubezpieczenie krótkoterminowe).

Zakres ochrony

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna właściciela lub kierowcy pojazdu za szkody wyrządzone w okresie ubezpieczenia osobom trzecim w związku z ruchem tego pojazdu. Ubezpieczenie obejmuje szkody, których następstwem jest śmierć, uszkodzenie ciała, rozstrój zdrowia, bądź też utrata, zniszczenie lub uszkodzenie mienia.

W przypadku takiej szkody, na podstawie zawartej umowy ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, ubezpieczyciel zobowiązany jest do wypłacenia poszkodowanym odszkodowań rekompensujących poniesione straty i doznane krzywdy. Ubezpieczenie OC chroni w ten sposób integralność majątku sprawcy szkody. Jeżeli posiadacz pojazdu jest nieubezpieczony, to w przypadku wyrządzenia szkody roszczenia zostają zaspokojone przez Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny.

Odszkodowania z ubezpieczenia OC wypłacane są w granicach sumy gwarancyjnej, przyjętej w umowie ubezpieczenia. Minimalna wysokość tej sumy została określona w ustawie i obecnie wynosi:

- w przypadku szkody na osobie - 1.500.000 euro w odniesieniu do jednego zdarzenia,
- w przypadku szkody w mieniu - 300.000 euro w odniesieniu do jednego zdarzenia.

Ubezpieczenie OC obejmuje zdarzenia powstałe na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz na zasadzie wzajemności, również zdarzenia powstałe na terytoriach państw należących do Unii Europejskiej oraz Andory, Chorwacji, Islandii, Norwegii i Szwajcarii. Zatem poruszanie się pojazdem zarejestrowanym w Polsce po terytorium wymienionych państw nie wymaga dodatkowego ubezpieczenia posiadacza pojazdu.

Konsekwencje braku ubezpieczenia

Spełnienie obowiązku zawarcia ubezpieczenia podlega kontroli ze strony upoważnionych organów, np. Policji, Straży Granicznej, Organów celnych, Inspekcji Transportu Drogowego. Dlatego od kierującego pojazdem wymaga się by polisę lub potwierdzenie zawarcia ubezpieczenia posiadał zawsze przy sobie w celu okazania upoważnionym organom w razie kontroli. Brak ubezpieczenia OC ważnego w dniu kontroli niesie ze sobą poważne konsekwencje: podróż zostanie przerwana, pojazd zostanie odholowany na parking na koszt kierującego, dowód rejestracyjny pojazdu zostanie zatrzymany.

Powiadomienie otrzymuje Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny, który na posiadacza pojazdu nakłada opłatę za niespełnienie obowiązku zawarcia ubezpieczenia OC. Wysokość opłaty zależy od

rodzaju pojazdu oraz okresu nie posiadania ochrony ubezpieczeniowej. Posiadacz pojazdu jest przy tym zobowiązany do zawarcia umowy ubezpieczenia OC. W razie wyrządzenia szkody w okresie nie objętym ochroną ubezpieczeniową, koszty naprawienia szkody obciążają posiadacza pojazdu.

Aby uniknąć negatywnych konsekwencji nie posiadania ubezpieczenia OC warto pamiętać, że rejestrując pojazd po raz pierwszy jego posiadacz powinien zawrzeć ubezpieczenie OC najpóźniej w dniu rejestracji pojazdu. Kupując pojazd już zarejestrowany, jeżeli zbywca pojazdu nie posiada ważnego ubezpieczenia OC, nabywca zobowiązany jest do jego zawarcia w dniu nabycia pojazdu. Jeżeli dotychczasowa umowa ubezpieczenia wygasa i nie zostanie przedłużona automatycznie na okres kolejnych 12 miesięcy, posiadacz pojazdu zobowiązany jest do zawarcia nowej umowy najpóźniej w ostatnim dniu kończącego się okresu ubezpieczenia.

UBEZPIECZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI CYWILNEJ POSIADACZY POJAZDÓW MECHANICZNYCH W RUCHU ZA GRANICĄ

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie dobrowolne, przeznaczone dla posiadaczy pojazdów mechanicznych zarejestrowanych w Polsce w przypadku poruszania się na terytorium państw należących do systemu Zielonej Karty i wymienionych w dokumencie ubezpieczenia – certyfikacie Zielonej Karty.

Posiadanie ważnego certyfikatu jest potwierdzeniem, że posiadacz pojazdu objęty jest ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych zgodnie z prawem ubezpieczeniowym stosowanym w kraju odwiedzanym. Obecnie w praktyce certyfikat ubezpieczenia Zielonej Karty wymagany jest przy wjeździe na terytorium następujących państw:

Albania, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Iran, Izrael, Macedonia, Maroko, Mołdawia, Serbia i Czarnogóra, Tunezja, Turcja i Ukraina.

Przy wyjazdach do pozostałych państw należących do systemu ZK (kraje Unii Europejskiej oraz Andora, Chorwacja, Islandia Norwegia i Szwajcaria) wystarczającym dokumentem ubezpieczenia ZK jest polisa ubezpieczenia obowiązkowego OC posiadaczy pojazdów.

Zakres ochrony

Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna posiadacza pojazdu mechanicznego za szkody wyrządzone osobom trzecim w związku z ruchem posiadanego przez niego pojazdu poza granicami RP. Odszkodowanie zostaje wypłacone przez ubezpieczyciela w granicach odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu określonych przez prawo miejsca zdarzenia - do wysokości limitów przewidzianych w regulacjach prawnych danego państwa lub do sumy gwarancyjnej określonej w umowie. Ubezpieczenie ZK chroni w ten sposób integralność majątku sprawcy szkody. Jeżeli posiadacz pojazdu jest nieubezpieczony, to w przypadku wyrządzenia szkody odpowiada wobec poszkodowanych własnym majątkiem.

Minimalny okres ubezpieczenia ZK wynosi 15 dni, okres maksymalny to 1 rok.

UBEZPIECZENIE POJAZDU OD USZKODZENIA, ZNISZCZENIA LUB UTRATY (AUTOCASCO)

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie dobrowolne, przeznaczone dla właścicieli / posiadaczy pojazdów mechanicznych. Celem ubezpieczenia jest rekompensata strat majątkowych powstałych wskutek uszkodzenia, zniszczenia albo utraty pojazdu lub jego części lub jego wyposażenia.

Odszkodowanie wypłacane jest właścicielowi pojazdu lub osobie upoważnionej przez właściciela.

Umowa ubezpieczenia zawierana jest na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia ustalonych we własnym zakresie przez poszczególnych ubezpieczycieli.

Zróżnicowanie warunków ubezpieczenia AC w ofertach dostępnych na rynku występuje w kilku obszarach:

- formuła określająca zakres ochrony – istnieją produkty oparte na określonym katalogu zdarzeń nazwanych, powodujących szkodę objętą ubezpieczeniem oraz produkty typu „all risks", w których objęte ubezpieczeniem są szkody powstałe wskutek wszystkich zdarzeń z wyjątkiem wyłączonych, wymienionych w warunkach ubezpieczenia. Oba rodzaje produktów zawierają również katalog okoliczności, których wystąpienie przy powstaniu szkody albo później ogranicza lub wyłącza odpowiedzialność ubezpieczeniową.
- zakres ochrony w przypadku zdarzeń nazwanych – rodzaj i liczba zdarzeń powodujących szkody objęte ubezpieczeniem mogą się różnić. Przykładowy zakres ochrony obejmuje następujące zdarzenia będące przyczyną szkód:
  - zderzenie się z innym pojazdem, osobą, zwierzęciem lub przedmiotem,
  - huragan, uderzenie pioruna, pożar, wybuch, opad gradu,
  - powódź, zatopienie, zalanie,
  - nagłe działanie czynnika termicznego lub chemicznego pochodzącego z zewnątrz lub wewnątrz pojazdu,
  - uszkodzenie lub zniszczenie pojazdu przez osoby trzecie,
  - kradzież pojazdu lub jego części trwale zamontowanych.

Niektóre z wymienionych zdarzeń mogą występować w zakresie ubezpieczenia opcjonalnie - wg wyboru ubezpieczającego.

sposób likwidacji szkody – w zależności od wariantu ubezpieczenia koszty naprawy pojazdu mogą być określane tylko na bazie kosztorysu usługi lub także na podstawie faktur i rachunków za dokonaną naprawę. Naprawa pojazdu może przewidywać użycie części producenta pojazdu lub tzw. zamienników. W przypadku pojazdów starszych warunki często przewidują zmniejszenie odszkodowania za wymieniane części o stopień zużycia eksploatacyjnego części uszkodzonych.

wysokość udziału własnego w szkodzie, wysokość franszyzy integralnej, wpływ wypłaconego odszkodowania na sumę ubezpieczenia (redukcyjna lub nieredukcyjna suma ubezpieczenia), gwarancja stałej sumy ubezpieczenia w okresie umowy.

możliwość zawarcia ubezpieczeń dodatkowych – np. ubezpieczenie wyposażenia dodatkowego pojazdu lub ubezpieczenie bagażu osobistego w pojeździe.

Zakres terytorialny ubezpieczenia AC może być ograniczony do obszaru Polski albo obejmować również inne państwa, najczęściej są to kraje należące do systemu Zielonej Karty.

W przypadku niektórych ofert ograniczeniem do zawarcia umowy ubezpieczenia AC może być wiek pojazdu. Jeśli takie ograniczenie występuje najczęściej jest to wiek 10 – 12 lat.

Niezależnie od oferty przyjęta jest zasada, że suma ubezpieczenia pojazdu powinna odpowiadać jego wartości rynkowej w dniu zawierania umowy ubezpieczenia AC. Składka za ubezpieczenie stanowi określony procentowo ułamek sumy ubezpieczenia.

W przypadku szkody wysokość odszkodowania określana jest zgodnie z postanowieniami warunków konkretnej umowy jednakże w przypadku tzw. szkody całkowitej lub utraty pojazdu stosowana jest powszechnie zasada, że górną granicę odszkodowania stanowi wartość rynkowa pojazdu w dniu powstania szkody, nie większa jednak niż suma ubezpieczenia pojazdu.

Umowa ubezpieczenia AC zawierana jest zwykle na okres roczny (gwarantuje to wykorzystanie wszystkich przysługujących zniżek składki), spotykane są także umowy o krótszym okresie ubezpieczenia.

UBEZPIECZENIE NASTĘPSTW NIESZCZĘŚLIWYCH WYPADKÓW KIEROWCY I PASAŻERÓW POJAZDÓW MECHANICZNYCH

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie dobrowolne, przeznaczone dla użytkowników pojazdów mechanicznych.

Umowa ubezpieczenia zawierana jest na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia ustalonych we własnym zakresie przez poszczególnych ubezpieczycieli. Dlatego warunki umów ubezpieczenia NNW dostępnych na rynku mogą się różnić.

Zakres ochrony

Przedmiotem ubezpieczenia są następstwa nieszczęśliwych wypadków powodujące trwały uszczerbek na zdrowiu lub śmierć kierowcy / pasażerów pojazdu, zaistniałe w związku z ruchem pojazdu oraz podczas:

- wsiadania lub wysiadania z pojazdu,
- załadowywania lub rozładowywania pojazdu,
- postoju lub parkowania pojazdu na trasie podróży
- naprawy pojazdu na trasie podróży,
- garażowania pojazdu.

Zakres terytorialny ubezpieczenia NNW może być ograniczony do obszaru Polski lub obejmować również inne państwa. Najczęściej są to państwa należące do systemu Zielonej Karty, ewentualnie państwa powstałe na terytorium byłego Związku Radzieckiego (jeżeli nie należą do systemu Zielonej Karty).

Ubezpieczenie obejmuje szkody związane z pojazdem wymienionym w dokumencie ubezpieczenia. Liczba osób objętych ubezpieczeniem jest na ogół zgodna z odpowiednim wpisem w dowodzie rejestracyjnym pojazdu. Suma ubezpieczenia ustalana jest na jedną ubezpieczoną osobę. Z reguły ubezpieczyciele proponują określone limity sumy ubezpieczenia według wyboru Ubezpieczającego. Składka stanowi zwykle iloczyn określonego ułamku sumy ubezpieczenia i liczby ubezpieczonych osób.

Ubezpieczony otrzymuje odszkodowanie jako jednorazowe świadczenie pieniężne uzależnione od sumy ubezpieczenia i wielkości trwałego uszczerbku na zdrowiu określonego w procentach. Odszkodowanie ustalane jest w granicach sumy ubezpieczenia.

Odszkodowanie

W przypadku śmierci ubezpieczonego odszkodowanie stanowi zwykle określoną część sumy ubezpieczenia. W zależności od umowy ubezpieczeniem mogą być także objęte np. koszty:

- nabycia protez lub wózka inwalidzkiego,
- przeszkolenia zawodowego inwalidów,
- operacji plastycznej,
- transportu zwłok, pogrzebu.

Wysokość świadczeń przewidzianych na pokrycie takich kosztów jest z góry ustalona jako procent sumy ubezpieczenia.

Ubezpieczenie NNW jest najczęściej proponowane przy okazji zawierania ubezpieczenia OC lub ubezpieczenia AC. Regułą jest wtedy, że okres ubezpieczenia NNW pokrywa się z okresem ubezpieczenia OC lub ubezpieczenia AC.

UBEZPIECZENIE NATYCHMIASTOWEJ POMOCY

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie dobrowolne, przeznaczone dla posiadaczy i użytkowników pojazdów mechanicznych. Ubezpieczenie oferowane jest najczęściej użytkownikom samochodów osobowych i dostawczych. Umowa ubezpieczenia zawierana jest na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia ustalonych we własnym zakresie przez poszczególnych ubezpieczycieli.

Zakres ochrony

Ubezpieczenie Assistance zapewnia pomoc w postaci różnego rodzaju usług świadczonych w razie określonych zdarzeń związanych z użytkowaniem pojazdu i powodujących jego unieruchomienie, takich jak:

- wypadek komunikacyjny,
- awaria pojazdu, przebicie opony,
- kradzież pojazdu lub jego części,
- dewastacja pojazdu,
- wyczerpanie paliwa,
- utrata kluczyków do pojazdu,
- choroba lub śmierć kierowcy.

Zakres terytorialny ubezpieczenia Assistance może być ograniczony do obszaru Polski albo obejmować również inne państwa należące do systemu Zielonej Karty.

Dostępne są różne warianty ubezpieczenia Assistance w zależności od zakresu zdarzeń i usług objętych ubezpieczeniem. Podstawowy wariant najczęściej obejmuje pomoc w postaci usprawnienia do dalszej jazdy lub holowania pojazdu w razie wypadku komunikacyjnego.

W wariancie pełnym uwzględnione są także inne zdarzenia, powiększa się też odpowiednio katalog świadczonych usług, które najczęściej obejmują:.

- naprawę pojazdu na miejscu zdarzenia,
- holowanie pojazdu,
- pokrycie kosztów parkowania uszkodzonego pojazdu,
- transport lub zakwaterowanie kierowcy i pasażerów na czas naprawy pojazdu,
- wynajem pojazdu zastępczego,
- dostarczenie pojazdu po naprawie,
- organizację dostawy części zamiennych lub paliwa,
- transport chorych do kraju,
- pokrycie kosztów odwiedzin chorego,
- udzielenie zaliczki gotówkowej na pokrycie kosztów naprawy,

- udzielenie wszechstronnych informacji przydatnych w czasie podróży.,
- pomoc tłumacza.

Warunki ubezpieczenia z góry określają limity kwotowe (sumy ubezpieczenia) na poszczególne rodzaje lub grupy usług i w zależności od oferty limity te są zróżnicowane.

Poza tym część usług może być świadczona tylko wtedy (np. zakwaterowanie, transport lub pojazd zastępczy), gdy zdarzenie objęte ubezpieczeniem wystąpi w pewnej ustalonej odległości od miejsca zamieszkania podróżujących.

Warianty ubezpieczenia obejmujące awarię pojazdu najczęściej są dostępne tylko do określonego limitu wieku pojazdu (np. 10 lat).

Usługi Assistance uruchamiane są na telefoniczny sygnał kierowany przez potrzebujących do centrum alarmowego w wyspecjalizowanych firmach współpracujących z ubezpieczycielami przy obsłudze ubezpieczenia.

Umowa ubezpieczenia Assistance zawierana jest zwykle na okres roczny przy okazji zawierania ubezpieczenia OC lub ubezpieczenia AC. W ofertach niektórych ubezpieczycieli podstawowy wariant ubezpieczenia dołączany jest nieodpłatnie do ubezpieczenia OC lub ubezpieczenia AC.

UBEZPIECZENIE OCHRONY PRAWNEJ W RUCHU DROGOWYM

Podstawowe informacje

Ubezpieczenie dobrowolne, przeznaczone dla właścicieli / posiadaczy i użytkowników pojazdów mechanicznych. Umowa ubezpieczenia zawierana jest na podstawie ogólnych warunków ubezpieczenia ustalonych we własnym zakresie przez poszczególnych ubezpieczycieli. Stąd wynikają różnice występujące w warunkach ubezpieczenia.

W najczęściej występującym wariancie ubezpieczenia OP przedmiotem ubezpieczenia są koszty pomocy prawnej poniesione w celu ochrony interesów ubezpieczonego związanych z posiadaniem, użytkowaniem pojazdu lub jazdą w pojeździe w charakterze pasażera. Zakres terytorialny ubezpieczenia OP najczęściej obejmuje obszar Polski oraz obszar innych państw należących do systemu Zielonej Karty.

Zakres ochrony

Umowa ubezpieczenia OP pojazdu oraz umów związanych z pojazdem obejmuje właściciela lub posiadacza pojazdu. Ubezpieczenie związane jest z konkretnym pojazdem wymienionym w dokumencie ubezpieczenia. Ubezpieczenie z reguły obejmuje:

- dochodzenie roszczeń z tytułu czynów niedozwolonych związanych z posiadaniem, użytkowaniem pojazdu lub jazdą w pojeździe w charakterze pasażera,
- obronę w postępowaniu karnym lub w sprawach o wykroczenia,
- postępowanie w sprawie zatrzymania prawa jazdy lub dowodu rejestracyjnego pojazdu,
- ochronę interesów właściciela lub posiadacza pojazdu w sprawach związanych z umowami związanymi z pojazdem (np. umowa naprawy pojazdu, umowa przechowania pojazdu, itp.).

Ubezpieczony może wybrać adwokata albo radcę prawnego, który będzie reprezentować jego interesy w postępowaniu sądowym lub pozasądowym.

Ubezpieczenie zapewnia zwrot kosztów:

- wynagrodzenia adwokata albo radcy prawnego,

- opłat sądowych wszystkich instancji, w tym kosztów opinii biegłych lub rzeczoznawców, kosztów tłumaczenia dokumentów potrzebnych do obrony interesów ubezpieczonego,
- wydatków poniesionych przez stronę przeciwną w związku z obroną jej prawnych, interesów, o ile ubezpieczony jest zobowiązany do ich pokrycia na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu,
- wydatków na podróże ubezpieczonego do sądu zagranicą, jeżeli konieczne jest jego stawiennictwo przed sądem.

Możliwe jest także uzyskanie pożyczki na kaucję w celu uniknięcia aresztowania ubezpieczonego w związku z prowadzonym postępowaniem karnym.

Ubezpieczający ma z reguły możliwość wyboru wysokości sumy ubezpieczenia spośród propozycji ubezpieczyciela. Z reguły wysokość sumy ubezpieczenia OP wynosi kilkadziesiąt tysięcy zł.

Umowa ubezpieczenia OP zawierana jest zwykle na okres roczny przy okazji zawierania ubezpieczenia OC lub ubezpieczenia AC albo niezależne ubezpieczenie.