



Sprawozdanie Zarządu eCard S.A. z działalności Emitenta za rok 2011

Prezentowane dane finansowe eCard Spółka Akcyjna za 2011 r. zostały sporządzone zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami). Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w prospekcie emisyjnym akcji Spółki.

Okresy, za które prezentowane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

• 01.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

- okres, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

• 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Gdańsk, 19 kwietnia 2012 r.

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (80-387 Gdańsk), przy ulicy Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000042304, o kapitale zakładowym wynoszącym 16 840 000 złotych w całości opłaconym, nr NIP: 521-31-03-040, posiadająca Zarząd w osobach: Ewa Bereśniewicz-Kozłowska – Prezes Zarządu, Tomasz Krasiński – Wiceprezes Zarządu, Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu.



I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa (firma):	eCard S.A.
Adres siedziby:	ul. Arkońska 11, 80-387 Gdańsk
Telefon:	(+48 58) 511 20 00
Fax:	(+48 58) 511 20 01
Adres korespondencyjny:	ul. Czackiego 7/9/11 00-043 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 493 44 90
Fax:	(+48 22) 493 44 00
Poczta elektroniczna:	office@ecard.pl
Strona internetowa:	www.ecard.pl

eCard Spółka Akcyjna (Spółka, Emitent, eCard) jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304.

2. Profil działalności eCard S.A.

eCard S.A. jest Agentem Rozliczeniowym w rozumieniu ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych z dnia 12 września 2002 roku (Dz. U. 169. 1385 z późn. zm.), podlega nadzorowi Prezesa Narodowego Banku Polskiego. Ponadto eCard S.A. posiada status Third Party Processor organizacji Visa International oraz organizacji MasterCard International, posiadając status Member Service Provider.

Obecnie eCard S.A. oferuje szeroki wachlarz usług płatności bezgotówkowych na polskim rynku. Obsługiwane przez eCard S.A. środowiska transakcji obejmują:

- ✓ transakcje internetowe (w tym „pay by link”);
- ✓ transakcje telefoniczne (MOTO, także za pośrednictwem własnego, czy też zewnętrznego IVR-a);
- ✓ zlecenia stałe obciążeń kart płatniczych;
- ✓ transakcje w terminalach POS (także w urządzeniach samoobsługowych);
- ✓ transakcje mobilne (transakcje realizowane poprzez powiązanie numeru karty płatniczej z numerem telefonu GSM);
- ✓ transakcje typu „one click shopping” polegające na powiązaniu numeru karty z np.: adresem mailowym posiadacza (rozwiązania wykorzystywane często przez serwisy oferujące dostęp do różnego rodzaju treści).

Od ponad 12 lat Spółka stale rozwija swoje produkty i usługi, dzięki którym podmioty prowadzące sprzedaż za pośrednictwem Internetu, telefonu czy też sklepów naziemnych (terminale POS) mogą bezpiecznie i szybko przyjmować płatności od swoich klientów.

W 2011 roku, po produkcyjnym uruchomieniu usług autoryzacji i rozliczania transakcji kartami płatniczymi za pośrednictwem terminali POS, rozwój oferty produktowej Spółki ewoluował w stronę tworzącego się rynku płatności mobilnych. Na tym rynku eCard S.A. pozycjonuje się, jako podmiot dostarczający autoryzację i rozliczenia transakcji dla podmiotów oferujących możliwość płatności z



wykorzystaniem np.: telefonów komórkowych i kart płatniczych. W 2011 roku Spółka z powodzeniem zakończyła wdrożenia rozwiązań mobilnych przy współpracy z takimi podmiotami jak: mPay, uPaid, CallPay, SkyCash.

Spółka świadczy także usługi na rzecz klientów operatorów telefonii komórkowej, prowadząc sprzedaż doładowań telefonów typu pre-paid za pomocą własnych, jak i partnerskich serwisów internetowych. W ofercie eCard S.A. znajdują się także usługi mikropłatności, tj. rozliczeń transakcji realizowanych na bazie usług SMS Premium.

W pierwszej połowie 2012 roku Spółka planuje wzbogacić swoją ofertę w zakresie terminali POS o usługę doładowań telefonów GSM oraz rozpocząć działania mające celu wprowadzenie usług płatności za rachunki. Plany na najbliższe miesiące związane będą także z rynkiem masowych wystawców faktur, którym Spółka zamierza dostarczyć unikalne rozwiązania płatnicze. W 2012 roku planowane jest również produkcyjne uruchomienie usługi Money Send, będącej uzupełnieniem linii płatności mobilnych.

3. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami nie występują powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami. W 2011 roku Spółka nie zawarła istotnych inwestycji krajowych ani zagranicznych.

4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

W podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem w omawianym okresie nie wystąpiły zmiany.

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

Informacje na temat ww. danych są zamieszczone w Informacji dodatkowej do Sprawozdania finansowego za 2011 rok, w punkcie IV.2.

6. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.



Nie występują umowy przewidujące rekompensatę dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Na dzień 31.12.2011 roku oraz na dzień publikacji raportu za 2011 rok osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki ani uprawnień do nich.

8. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitentowi nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Spółka w 2011 roku nie nabywała akcji własnych.

II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku.

Działalność eCard S.A. można podzielić na następujące obszary:

- obsługa płatności w środowisku zdalnym (karty płatnicze, ePrzelewy, Przelewy Półautomatyczne, płatności kartami z wykorzystaniem telefonów GSM oraz usługi typu: „Wydrukuj i Zapłać”, „Dowolny Przelew”, płatności PayPal);
- mikropłatności (płatności SMS Premium);
- usługi mobilne (doładowania telefonów pre-paid);
- dedykowane rozwiązania (aplikacje typu Mail Order Telephone Order, płatności przez telefon – w tym poprzez IVR, cykliczne obciążenia kart płatniczych);
- obsługa płatności realizowana za pośrednictwem terminali POS.

Obsługa płatności w Internecie

Ofertę eCard w zakresie usług autoryzacji i rozliczania transakcji kartami płatniczymi bez fizycznej ich obecności charakteryzuje:

- system wielowalutowy;
- mnogość kanałów autoryzacji transakcji kartami płatniczymi:
 - Internet;
 - telefon (IVR, CallCenter);
 - stałe zlecenia obciążenia kart płatniczych.
- współpraca z podmiotami spełniającymi rygorystyczne wymogi bezpieczeństwa (PCI DSS);
- dedykowane, elastyczne rozwiązania wdrożeniowe (definiowane raporty rozliczeniowe, obsługa dedykowanych metod płatniczych, personalizacja graficzna stron transakcyjnych tzw. „formatki płatnicze”);
- mnogość nowoczesnych i ogólnie znanych pozostałych form płatniczych (ePrzelewy – usługa typu PaybyLink realizowana na chwilę obecną z siedemnastoma polskimi bankami, usługi typu „Wydrukuj i Zapłać” „Dowolny Przelew”);
- indywidualne podejście sprzedażowe do obsługi poszczególnych Partnerów (dedykowany opiekun przypisany do danego Partnera);
- oferowanie dedykowanych rozwiązań będących reakcją na potrzeby Partnerów (np.: Programy Rabatowe dla płatności kartami płatniczymi, formatki mobilne);
- prowadzenie wnikliwej analizy każdego Partnera przed udostępnieniem możliwości przyjmowania transakcji kartami płatniczymi;
- stała i długofalowa współpraca z Visa, MasterCard, bankami oraz z organami ścigania i Partnerami, w przypadku udaremniania prób dokonywania transakcji oszukańczych.



Przelewy

ePrzelewy to nazwa dla instrumentów płatniczych typu „pay by link” oferowanych przez polskie banki. eCard oferuje w chwili obecnej aż 17 tego typu metod płatniczych:

1. Płacę z Inteligo (PKO BP S.A.);
2. mTransfer (mBank – BRE Bank S.A.);
3. MultiTransfer (MultiBank – BRE Bank S.A.);
4. Płać z Nordea (Nordea Bank Polska S.A.);
5. Przelew24 (Bank Zachodni WBK S.A.);
6. Przelew z BPH (Bank BPH S.A.);
7. Płacę z PKO Inteligo (PKO BP S.A.);
8. Pekao24Przelew (Bank Pekao S.A.);
9. Płać z BOŚ (Bank Ochrony Środowiska S.A.);
10. Płacę z City Handlowy (Bank Handlowy w Warszawie S.A.);
11. Millennium Płatności internetowe (Bank Millennium S.A.);
12. Płacę z Alior Bank (Alior Bank S.A.);
13. Meritum Bank Przelew (Meritum Bank ICB S.A.);
14. Pay Way Toyota Bank (Toyota Bank Polska S.A.);
15. Płać z ING (ING Bankiem Śląskim S.A.);
16. Eurobank płatność online (Euro Bank S.A.);
17. Credit Agricole przelew online (Credit Agricole Bank Polska S.A.).

Płatność ePrzelewem dokonywana jest przez posiadacza rachunku w taki sposób, że po wybraniu formy płatności zostaje on przekierowany na stronę logowania swojego banku, gdzie po zalogowaniu trafia na wypełnioną stronę przelewu, który akceptuje lub odrzuca. Klient wykonując ePrzelew nie wypełnia żadnych formularzy związanych z płatnością – wszystko odbywa się w sposób automatyczny – powoduje to, iż posiadacz rachunku nie ma możliwości popełnienia pomyłki, co do kwoty lub tytułu płatności. W roku 2012 planowane jest nawiązanie współpracy z kolejnymi bankami, które dla swoich Klientów nie oferują jeszcze tego typu rozwiązań płatniczych.

Jako uzupełnienie usług ePrzelewów, eCard S.A. oferuje również usługę Przelewów Półautomatycznych. Główna różnica pomiędzy ePrzelewem a Przelewem Półautomatycznym polega na tym, że Klient dokonujący płatności po zalogowaniu do banku musi samodzielnie wypełnić formularz przelewu na podstawie danych przekazanych mu przez eCard.

SMS Premium

eCard S.A. z powodzeniem świadczy także usługi mikropłatności, realizowane na bazie SMS Premium (SMS o podwyższonej wartości). Obecnie dostępne są takie usługi jak: „Kod Dostępu” i „InfoSMS”. Usługa „Kod Dostępu” polega na generowaniu i dostarczaniu użytkownikom serwisów internetowych unikalnych kodów, umożliwiających dostęp do zasobów serwisów internetowych, np. pełnych wersji artykułów, dokumentów, raportów, multimediów czy archiwów. Usługa „InfoSMS” polega natomiast na dostarczaniu użytkownikom serwisów internetowych zaprenumerowanych wiadomości na ich telefony komórkowe.



Doładowania

Usługa eCard S.A. polega na umożliwieniu posiadaczom telefonów GSM wyposażonych w karty pre-paid na dokonywanie w środowisku internetowym zasileń tychże kart. Klient po wpisaniu swojego numeru telefonu ma możliwości wyboru sposobu zapłaty za doładowanie: kartą, ePrzelewem, przelewem półautomatycznym lub przelewem wewnętrznym, z poziomu bankowości elektronicznej. W ramach usługi możliwe jest zasilenie telefonów, takich sieci jak: TakTak, Heyah, Simplus, SamiSwoi, MixPlus, Orange, Play, Carrefour Mova oraz FreeM.

Obsługa płatności w terminalach POS

W 2011 eCard S.A. rozpoczął obsługę transakcji realizowanych za pośrednictwem terminali POS i maszyn obsługowych, dopełniając tym samym ofertę Spółki w zakresie bezgotówkowego rozliczania transakcji kartami płatniczymi. Oferowane rozwiązania umożliwiają obsługę wielu aplikacji na jednym urządzeniu (np. aplikacje: płatnicza, do doładowań telefonów GSM, do płatności za rachunki, lojalnościowa). W ofercie Spółki znajdują się zarówno terminale stacjonarne, jak i przenośne, a także terminale wykorzystujące komunikację GPRS i ethernet (Internet). Za pośrednictwem terminali POS firmy eCard S.A. możliwe jest przyjmowanie płatności kartami płatniczymi Visa lub MasterCard, realizacja usługi CashBack, jak i płatności bezstykowych (Visa PayWave oraz MasterCard PayPass). W drugim kwartale 2012 roku, przy współpracy z zewnętrznym partnerem, Spółka zamierza uruchomić dla swoich klientów usługi doładowań telefonów GSM, a także zintensyfikować prace, mające na celu wzbogacenie oferty o dodatkowe dedykowane usługi.

Aktualnie Spółka znajduje się w fazie rozwoju własnych struktur sprzedażowych na terenie całego kraju oraz z powodzeniem obsługuje już przeszło 1000 terminali POS, m. in. w sieci sklepów Piotr i Paweł oraz kilku korporacjach taksówkowych na terenie Warszawy, Trójmiasta i Szczecina.

Obsługa płatności mobilnych

W trzecim kwartale 2011 roku eCard rozpoczął procesowanie transakcji mobilnych, do realizacji których wykorzystywany jest numer telefonu GSM. W celu dokonania takiej płatności, posiadacze zarazem kart płatniczych i telefonów GSM, nie muszą za każdym razem podawać danych swojej karty płatniczej. Po rejestracji (powiązanie danych karty z numerem telefonu GSM) i w celu realizacji płatności, wystarczająca jest znajomość numeru telefonu GSM oraz np. indywidualnego PINu do transakcji mobilnych.

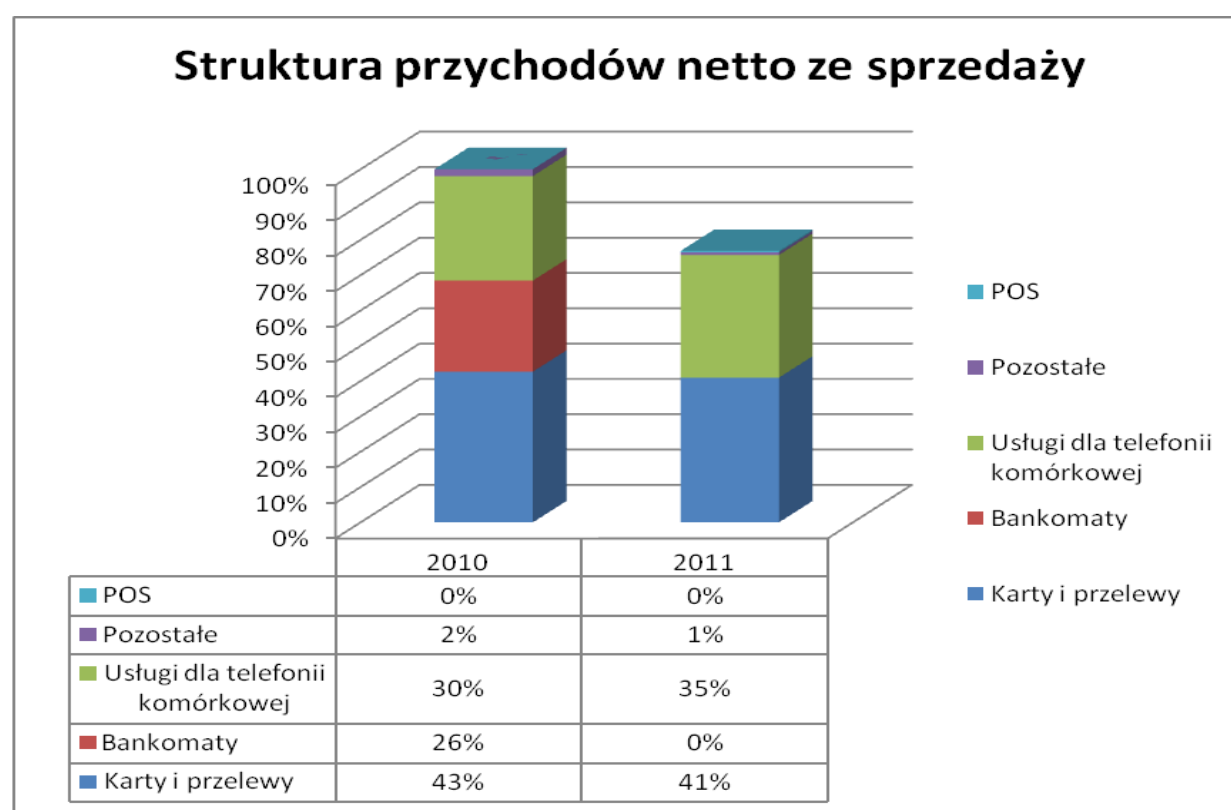
Dzięki nawiązaniu współpracy z wiodącymi firmami na rynku płatności mobilnych, takimi jak mPay, SkyCash, uPaid i CallPay, Spółce udało się wypracować stosowne rozwiązania techniczne, umożliwiające realizację płatności za np.: zakup biletu komunikacji miejskiej w ciężar karty płatniczej czy też zakup biletu parkingowego, bez konieczności każdorazowego podawania danych karty płatniczej. W 2012 roku Spółka przewiduje dalszy dynamiczny rozwój tego kanału autoryzacji transakcji oraz pozyskanie kolejnych znaczących partnerów, z którymi wspólnie będzie kreować rynek płatności mobilnych.

Przychody w poszczególnych liniach biznesowych przedstawiały się następująco (w tys. zł):

	2010	2011	Dynamika
Karty i ePrzelewy	11 520	20 946	+181,1%
Bankomaty*	6 966	0	-
SMS Premium i doładowania	7 990	11 275	+141,1%
Pozostałe	521	244	-46,8%
POS**	0	123	-
Razem przychody netto ze sprzedaży usług	26 997	32 588	+120,3%

* 16 lipca 2010 roku Spółka sprzedała sieć bankomatów – sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

** Usługa POS jest wdrażana w Spółce od kwietnia 2011 roku.



2. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Głównymi odbiorcami usług w zakresie obsługi płatności oraz usług bazujących na SMS Premium są krajowe podmioty gospodarcze prowadzące działalność m.in. za pośrednictwem Internetu. Udział żadnego z odbiorców nie osiąga wartości co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.



Głównymi dostawcami towarów i usług dla eCard S.A. w 2011 roku były następujące firmy:

- Polkomtel S.A. – sprzedaż doładowań telefonów komórkowych;
- Liberty Poland S.A. –sprzedaż doładowań telefonów komórkowych;
- Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. – sprzedaż doładowań telefonów komórkowych;
- P4 Sp. z o.o. – sprzedaż doładowań telefonów komórkowych;
- Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. (dalej: „TF SKOK”) – obsługa transakcji internetowych oraz autoryzacja i rozliczanie transakcji przy użyciu terminali POS.

W 2011 roku największym dostawcą usług dla Emitenta była Spółka Polkomtel S.A., jednakże wartość usług dostarczonych Emitentowi przez tego dostawcę w 2011 roku nie przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Zarząd Emitenta pełni funkcje w Zarządzie TF SKOK. Ponadto, trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta pełni funkcje w Radzie Nadzorczej TF SKOK. Inne niż handlowe powiązania między Spółką, a jej pozostałymi ww. dostawcami i odbiorcami, nie wystąpiły.

3. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W 2011 roku Spółka nie zawarła umów znaczących dla swojej działalności, umów ubezpieczenia, współpracy oraz kooperacji, które miałyby istotne znaczenie dla działalności Spółki. Również nie są znane Spółce informacje o istotnych dla Spółki umowach zawartych w 2011 roku pomiędzy akcjonariuszami.

4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W 2011 roku nie miały miejsca żadne transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2011 roku nie zostały zaciągnięte ani wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

6. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta.



W 2011 roku Spółka nie udzielała, ani jej nie udzielono pożyczek.

7. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Podstawowymi źródłami finansowania potrzeb finansowych w 2011 roku były wpływy z bieżącej działalności Spółki. Uzyskane środki obrotowe skierowane były na realizację bieżących potrzeb płynnościowych. Spółka nie emitowała dodatkowych źródeł zewnętrznych w postaci KWIT czy obligacji. Emitent utrzymuje dobrą płynność finansową mierzoną stosunkiem aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Istotnym etapem restrukturyzacji finansowej jest proces optymalizacji struktury kapitałowej, mający na celu wzrost udziału kapitałów własnych w finansowaniu aktywów Spółki. W pierwszym kwartale 2012 roku nastąpiła emisja akcji serii D, w wyniku której kapitały własne Emitenta zwiększyły się o 4 500 tys. zł.

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

Na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania, Zarząd Spółki nie przewiduje istotnych zamierzeń inwestycyjnych, natomiast rozwój działalności POS Emitent zamierza sfinansować głównie przy pomocy umów leasingu.

9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie objętym raportem Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz na 2011 rok.

11. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.



Wygenerowana w 2011 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 32 840 tys. zł i stanowiła 121% wartości z roku ubiegłego (przyrost o 5 804 tys. zł). Poniesione koszty działalności operacyjnej wyniosły 33 587 tys. zł i były jedynie o 0,7% wyższe niż w roku 2010, w tym:

- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 30 257 tys. zł (wzrost o 1,3%);
- koszty sprzedaży wyniosły 1 245 tys. zł (wzrost o 18,6%);
- koszty ogólnego zarządu wyniosły 2 076 tys. zł (spadek o 15,4%).

Wypracowany wynik na sprzedaży za rok bieżący był ujemny i wyniósł (–) 738 tys. zł wobec straty na sprzedaży w 2010 roku w kwocie (–) 6 330 tys. zł. Strata na sprzedaży uległa zmniejszeniu o 88,3% w stosunku do roku ubiegłego. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych, Spółka zamknęła rok 2011 ujemnym wynikiem finansowym netto na poziomie (–) 926 tys. zł. W porównaniu do roku 2010 strata finansowa netto obniżyła się o 5 227 tys. zł, to jest o 85 %.

Perspektywy rozwoju Emitenta są związane z :

- trendami i prognozami rozwoju rynku e-commerce – liczba i wartość transakcji dokonywanych w Internecie systematycznie wzrasta;
- rozwojem projektu obsługi terminali;
- tendencją rozwoju w obszarze mikropłatności – istnieje zapotrzebowanie na instrument, który pozwalałby w bezpieczny i tani sposób dokonywać drobnych zakupów;
- tempem wdrażania rządowego Programu rozwoju obrotu bezgotówkowego w Polsce – popularyzacja dokonywania płatności elektronicznych wpłynie na wzrost liczby i wartości transakcji realizowanych za pośrednictwem eCard S.A.

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

W 2011 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki czy zdarzenia, mające bezpośredni wpływ na wyniki z działalności Spółki, poza opisanymi w treści niniejszego raportu.

III. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.

Czynniki ryzyka oraz występujące zagrożenia związane ze Spółką można podzielić na dwie grupy:

1.1. Ryzyka związane z obecną i przyszłą działalnością Spółki:

1.1.1. Ryzyko związane z dostawcami

Współpraca Spółki z dostawcami, m.in. oprogramowania i łączy telekomunikacyjnych, obarczona jest ryzykami związanymi m.in. z potencjalną awaryjnością infrastruktury oraz oprogramowania. Zaistnienie któregoś z nich może doprowadzić do utrudnienia korzystania z usług oferowanych przez Spółkę. W tym celu Spółka dokonała i dokonuje wyboru renomowanych dostawców i poddostawców sprzętu oraz oprogramowania wykorzystywanego do prowadzonej działalności, czym minimalizuje powyższe ryzyko.

1.1.2. Ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów Spółki

Działalność Spółki narażona jest na: zdarzenia losowe bez udziału ludzi (uszkodzenia sprzętu, przerwy w zasilaniu bądź łączności, pożary, zalanie wodą), zdarzenia z udziałem ludzi (fizyczne włamanie, nieuprawniony dostęp do danych), działalność szkodliwego oprogramowania (m.in. wirusów, robaków, koni trojańskich, które mogą zakłócić świadczenie usług przez Spółkę i bezpieczeństwo systemów Spółki oraz sprzętu, na którym te systemy działają). Spółka dokłada wszelkich starań, aby przyjęte u Emitenta procedury bezpieczeństwa odpowiadały wymogom międzynarodowych organizacji płatniczych (MasterCard oraz VISA), aby wszelkie transakcje odbywały się z maksymalnym zachowaniem bezpieczeństwa. Spółka dba także o poufność danych swoich klientów i użytkowników, wykorzystując dostępne środki ich ochrony.

1.1.3. Ryzyko związane z utratą kadry menadżerskiej oraz kadry specjalistów

Kompetencje zatrudnionych menadżerów i specjalistów mają znaczący wpływ na działalność Spółki, szczególnie w obszarze pozyskiwania nowych klientów korzystających z usług oferowanych przez Emitenta. Spółka minimalizuje poziom tego ryzyka poprzez aktywną politykę personalną w zakresie systemu wynagradzania, szkoleń oraz awansu zawodowego.

1.2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:

1.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju

Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i spadku popytu konsumpcyjnego, dynamika rozwoju Spółki może ulec spowolnieniu.

1.2.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zmiany przepisów prawa podatkowego, a także regulacji odnoszących się do sektora bankowego i usług finansowych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować wzrost kosztów działalności Spółki, w szczególności usług płatniczych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować zmniejszenie



marż operacyjnych i obniżenie rentowności. Podobnie mogą oddziaływać czynniki ryzyka związane z regulacjami międzynarodowych organizacji płatniczych (MasterCard oraz Visa).

1.2.3. Ryzyko konkurencji

Istnieje ryzyko utraty przez Spółkę swojej pozycji rynkowej, w wyniku rozpoczęcia na polskim rynku działalności przez inne podmioty, świadczące usługi w tych samych obszarach, w jakich prowadzi działalność Spółka.

1.2.4. Ryzyko utraty zaufania do branży

Powodzenie działalności prowadzonej przez Spółkę jest silnie skorelowane z zaufaniem posiadaczy kart i internetowych rachunków bieżących do bezpieczeństwa płatności w środowisku Internet. Przypadki ewentualnych udanych włamań do systemów Spółki, banków lub podmiotów konkurencyjnych (np. kradzież numerów kart, przejęcie kontroli nad hasłami dostępu do kont internetowych) mogą mieć negatywny wpływ na zaufanie do tych metod płatności i mogą wpłynąć one ujemnie na obroty osiągnięte przez klientów Spółki, a więc również na przychody Spółki.

1.2.5. Ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klienta Spółki

W przypadkach, kiedy klient Spółki zaprzestanie dostawy towarów lub usług w ramach świadczeń opłaconych kartami płatniczymi, posiadacze kart mają prawo do zgłoszenia w określonym terminie w swoim banku (wydawcy karty) reklamacji dotyczącej braku otrzymania zakupionego towaru/usługi. Takie zgłoszenie jest poprzez Spółkę przekazywane klientowi. Spółka, zgodnie z umową z klientem, jest uprawniona do ściągnięcia kwoty reklamacji z jego transakcji bieżących. Ryzyko pojawia się wtedy, gdy klient Spółki jest niewypłacalny, a bieżące obroty nie są w stanie zaspokoić roszczeń. Skutkuje to obciążeniem Spółki kwotą reklamacji. Spółka prowadzi system oceny klientów o podwyższonym ryzyku, a także stosuje kaucje zabezpieczające potencjalne niespłacone wierzytelności i odpowiednie klauzule umowne związane z klientem.

1.2.6 Ryzyko walutowe

Ryzyko związane z procesem przewalutowania transakcji płatniczych dokonywanych w różnych walutach.

1.2.7 Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

W związku z korzystaniem z kapitałów obcych, Emitent jest narażony na ryzyko zmiany stóp procentowych.

2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

2.1. Czynniki zewnętrzne:

2.1.1. Dostęp do Internetu

Istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój usług Spółki jest dostęp do Internetu. Zarówno transakcja kupna zawierana przez klienta ze sklepem internetowym, jak i płatność za nią za pomocą karty płatniczej lub ePrzelewu, dokonywana jest poprzez sieć Internet. Duże znaczenie ma również jakość łącza internetowego oraz jego cena. Wedle oceny Spółki upowszechnienie dostępu do sieci Internet oraz jej popularyzacja wpłynąć będzie pozytywnie na wyniki finansowe Spółki.

2.1.2. Rozwój e-administracji

Wzrost aktywności instytucji publicznych w obszarze udostępniania obywatelom nowoczesnych metod umożliwiających dokonanie przez Internet czynności, które dotychczas wymagały wizyty w urzędzie oraz w obszarze przyjmowania opłat administracyjnych (w tym wpisów sądowych) z użyciem Internetu, przyczynia się do popularyzacji płatności internetowych, a także wzrostu liczby rozliczanych przez Spółkę transakcji.

2.1.3. Karty płatnicze z możliwością płatności przez Internet

Wzrost liczby obecnych na rynku kart umożliwiających ich posiadaczom dokonywanie transakcji przez Internet przyczynia się do wzrostu wartości rozliczonych transakcji i wzrostu przychodów Spółki.

2.1.4. Oferta sklepów internetowych

Kolejnym czynnikiem zewnętrznym, mającym pozytywny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki jest postępujący proces rozszerzania się oferty sklepów internetowych, która zachęca użytkowników Internetu do kupowania poprzez sieć, a nie w sposób tradycyjny. Zwrócić należy uwagę na dużą atrakcyjność cenową towarów i usług oferowanych za pośrednictwem elektronicznych kanałów sprzedaży. Pozytywnym czynnikiem wpływającym na potencjalny rozwój Spółki w tym obszarze jest również coraz częstsze angażowanie się w sprzedaż internetową przez podmioty, które do tej pory swoją działalność prowadziły wyłącznie w środowisku „naziemnym”, a mające potencjał do generowania znaczących obrotów również w Internecie, np. firmy ubezpieczeniowe posiadające miliony klientów i szeroką gamę produktów, które mogą być oferowane z wykorzystaniem sieci Internet.

2.1.5 Rozwój rynku mikropłatności

Mikropłatność jest płatnością o niewielkiej wartości. Istnieje rynkowe zapotrzebowanie na instrument, który pozwalałby w bezpieczny i tani sposób dokonywać drobnych zakupów. Stanowi to istotny element strategii rynkowej Spółki. Do obszarów wykorzystującego mikropłatności zaliczyć można m.in.: internetową dystrybucję prasy (dostęp do sieciowych wydań gazet, archiwów), transmisje wideo, płatny dostęp do serwisów www, sprzedaż znaczków pocztowych, skarbowych, biletów, zamieszczenie ogłoszeń drobnych na stronach www itp. Spółka jest zainteresowana rozszerzeniem oferowanych metod płatniczych o metody wykorzystujące do realizacji transakcji m.in. telefony GSM, co powinno przyczynić się do wzrostu liczby rozliczanych przez Spółkę transakcji płatniczych.

2.1.6 Program rozwoju obrotu bezgotówkowego w Polsce na lata 2010-2013

Głównym celem rządowego Programu jest upowszechnienie obrotu bezgotówkowego w Polsce. Ponadto założenia strategii obejmują: zmniejszenie kosztów związanych z obsługą kasową i obiegiem gotówki, ograniczeniem wykluczenia finansowego, zwiększeniem wykorzystania rachunków bankowych i bezgotówkowych, edukację w zakresie obrotu bezgotówkowego, a pośrednio wsparcie realizacji krajowych i międzynarodowych programów i projektów. Rządowe wsparcie obrotu bezgotówkowego jest czynnikiem pozytywnie wpływającym na potencjalny rozwój Spółki.

2.2. Czynniki wewnętrzne:

2.2.1. Wysoki poziom usług

Spółka świadczy usługi na najwyższym poziomie, mając do dyspozycji nowoczesne rozwiązania techniczne, zapewnia stały i bezpieczny dostęp do usługi płatności przez 24 godziny na dobę. Spółka korzysta z dwóch centrów rozliczeniowych w różnych lokalizacjach: pierwsze przeznaczone jest do stałej działalności, a drugie jako zapasowe, uruchamiane w sytuacjach awaryjnych. Stały i niezawodny system zapewnia przychylność i lojalność klientów już pozyskanych, a także umożliwia pozyskanie nowych, w



tym instytucjonalnych, takich jak masowi wystawcy faktur, linie lotnicze, biura turystyczne itp. oraz instytucje z sektora publicznego i administracji publicznej.

2.2.2. Bezpieczeństwo transakcji

Bezpieczeństwo transakcji ma fundamentalny wpływ na popularność usług Spółki. Transakcje są zabezpieczone technologicznie poprzez protokół 128 SSL bitów oraz technologię 3D Secure. Należy zwrócić uwagę, iż każda transakcja jest monitorowana. Ponadto, istotną sprawą wpływającą na bezpieczeństwo jest współpraca Spółki z jednej strony ze sklepami internetowymi, a z drugiej strony z krajowymi i zagranicznymi organami ścigania i Międzynarodowymi Organizacjami Płatniczymi.

3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W 2011 roku Spółka nie miała ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Spółki nie wydano w roku 2011 żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska. Spółka nie jest także zobowiązana do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska. Działalność Emitenta nie ma wpływu na środowisko naturalne.

5. Informacje dotyczące zatrudnienia.

W styczniu 2011 w Spółce zatrudnionych było 50 osób. W 2011 roku podpisano umowy z 10 osobami i rozwiązano umowy z 6 osobami.

Stan zatrudnienia na koniec 2011 roku i na dzień publikacji raportu wynosi 54 osoby.

6. Informacje o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- **badanie rocznego sprawozdania finansowego,**
- **inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,**
- **usługi doradztwa podatkowego,**
- **pozostałe usługi.**

W dniu 2 sierpnia 2010 roku Emitent zawarł umowę z Zespołem Ekspertów Finansowych „Auditor” Spółka z o.o. na dokonanie przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocza lat 2010-2012 oraz przeprowadzenie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2010-2012.

Rodzaj usługi	2011	2010
badanie rocznego sprawozdania finansowego	15 500 zł + VAT	15 500 zł + VAT
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	6 000 zł + VAT	6 000 zł + VAT
usługi doradztwa podatkowego	nie dotyczy	nie dotyczy
pozostałe usługi	nie wystąpiły	nie wystąpiły

7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

8. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Dokonano podwyższenia kapitału Spółki o kwotę 3.600.000,00 zł, tj. z kwoty 13.240.000,00 do kwoty 16.840.000,00 zł, w drodze emisji 18.000.000 nowych akcji serii D, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 0,25 zł każda (RB 5/2012 z dnia 19 marca 2012 roku). Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane 27 marca 2012 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.840.000,00 złotych i dzieli się na 84.200.000 akcji, dających prawo do 84.200.000 głosów na walnym zgromadzeniu (RB 9/2012 z dnia 27 marca 2012 roku). Akcje nowej emisji zostały nabyte w subskrypcji prywatnej, poprzez zawarcie umowy objęcia akcji serii D – na mocy umowy Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych SKOK (dalej: „TUW SKOK”) nabyło w subskrypcji prywatnej 18.000.000 akcji serii D Emitenta, po cenie emisyjnej 0,25 zł każda (RB 7/2012 z dnia 20 marca 2012 roku), w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 4.500.000,00 zł.

9. Wskaźniki finansowe.

Działalność gospodarczą Spółki i jej wynik oraz sytuację majątkową i finansową za okres objęty raportem w porównaniu z okresami poprzednimi charakteryzują poniższe wskaźniki:

Lp.	Wskaźnik	2010 r.	2011 r.
1	Rentowność majątku (w %)		
	wynik finansowy netto	-42,85%	-5,19%
	suma aktywów		
2	Rentowność sprzedaży netto (w %)		
	wynik finansowy netto	-22,76%	-2,82%
	przychody ze sprzedaży		
3	Rentowność sprzedaży brutto (w %)		
	wynik na sprzedaży produktów	-23,41%	-2,25%
	przychody ze sprzedaży		
4	Rentowność sprzedaży operacyjnej (w %)		
	wynik na działalności operacyjnej	-23,15%	-1,55%
	przychody ze sprzedaży		

5	Wskaźnik płynności finansowej – I		
	aktywa obrotowe	2,55	1,70
	zobowiązania krótkoterminowe		
6	Wskaźnik płynności finansowej – II		
	aktywa obrotowe - zapasy	2,55	1,66
	zobowiązania krótkoterminowe		
7	Szybkość rotacji należności (w dniach)		
	należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni	56	73
	przychody netto ze sprzedaży		
8	Szybkość rotacji zobowiązań (w dniach)		
	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni	47	84
	koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
9	Wskaźnik ogólnego zadłużenia		
	zobowiązania ogółem	0,98	1,03
	aktywa ogółem		
10	Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym		
	kapitał własny + rezerwy + zobow. dług.	7,81	3,57
	majątek trwały		

10. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Spółka.

W 2011 roku Spółka stosowała instrumenty finansowe ograniczające ryzyko związane z potencjalną niewypłacalnością kontrahentów poprzez przyjmowanie od części z nich zabezpieczeń w formie kaucji/gwarancji.

- b) przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta.

Aktualna sytuacja finansowa oraz wskaźniki ją charakteryzujące zostały opisane w punkcie II.11 i III.9 niniejszego sprawozdania. Perspektywy rozwoju Spółki oraz czynniki na nie wpływające zostały opisane w punkcie III.2 tego sprawozdania.



Aktualna, jak i przyszła, sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od realizacji zamierzeń inwestycyjnych związanych z rozwojem działalności terminali POS.

12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % przychodów emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % przychodów emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Przedmiot postępowania: Powództwo cywilne z art. 299 Kodeksu spółek handlowych przeciwko byłym członkom zarządu Air Polonia Sp. z o.o.

Wartość przedmiotu sporu: 500 000 zł

Data wszczęcia postępowania: 20 grudnia 2006 roku

Strony postępowania:

Powód: eCard S.A.

Pozwani: Jan Litwiński, Tomasz Sudoł, Andrzej Woźniak, Radosław Okulski

Interwenienci uboczni: Jan Szczepkowski, Krzysztof Szymański

Przedmiot postępowania: Roszczenia Spółki wynikające z umowy N/469/1AIR/2003/PK zawartej w dniu 2 września 2003 r. pomiędzy Spółką a Air Polonia Sp. z o.o.

Stanowisko Spółki: Spółka wyraża nadzieję na pozytywne dla niej rozstrzygnięcie wskazanego postępowania i w efekcie na uzyskanie tytułu egzekucyjnego wobec pozwanych.

Spółka nie jest stroną innych postępowań spełniających kryteria, o których mowa w § 91 ust. 5 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

.....
Ewa Bereśniewicz-Kozłowska – Prezes Zarządu

.....
Tomasz Kasiński - Wiceprezes Zarządu

.....
Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu