



Sprawozdanie Zarządu z działalności

eCARD S.A.

za okres 1.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

Warszawa, 10.09.2007 r.

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-103 Warszawa), przy ulicy Królewskiej 16, zarejestrowana przez Sąd Rej dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304, o kapitale zakładowym wynos 48 mln PLN, nr NIP: 521-31-03-040, posiadająca Zarząd w osobach: Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu, Krzysztof Biniek – Wiceprezes Zarządu, Ireneusz Kucharski – Członek Zarządu, Krzysztof Trojak – Członek Zarządu.

1. Wstęp

I półrocze 2007 roku to dla spółki okres wyjątkowej pracy związanej ze znacznymi inwestycjami głównie w intensywnie budowaną sieć własnych bankomatów, których liczba przekroczyła próg 100 urządzeń uruchomionych w niespełna 7 miesięcy. Strategia przewiduje zakończenie 2007 roku liczbą 250-300 urządzeń, a tym samym zajęcie w ten sposób pozycji drugiego co do wielkości niezależnego operatora na polskim rynku. Dlatego też w I półroczu 2007 r. eCard zdecydował się podwyższyć kapitał i przeprowadził z sukcesem emisję akcji serii L. Zarząd konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju firmy, realizuje jednocześnie wiele projektów, które skutecznie pozycjonują eCard jako poważnego i zaufanego gracza na rynku usług outsourcingowych dla instytucji finansowych. Podpisane zostały pierwsze ważne umowy outsourcingowe (np. typu network sharing). eCard prowadzi zaawansowane rozmowy z bankami w sprawie wdrożenia usługi 3DS i rozpoczął z pierwszą z tych instytucji prace wdrożeniowe. Kontynuowane są też prace związane z planowanym zakupem firmy personalizującej karty płatnicze. Działania te prowadzone są równoległe z rozwojem podstawowych dotąd usług eCard jakimi jest rozliczanie w środowisku zdalnym płatności kartami i ePrzelewami. Poszerzane są też usługi doładowań telefonów pre-paid i usług sms.

2. Stan prawny i władze jednostki

Pełna nazwa podmiotu: eCard S.A.

Adres siedziby: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

eCard Spółka Akcyjna zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304.

Władze Spółki:

Zarząd

W okresie sprawozdawczym, tj. 1.01.2007 r. – 30.06.2007 r. Zarząd pracował w składzie:

Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu

Radosław Sosnowski – Wiceprezes Zarządu do dn. 10.04.2007 r.

Krzysztof Biniek – Wiceprezes Zarządu od dn. 11.04.2007 r.

Ireneusz Kucharski – Członek Zarządu

Krzysztof Trojak – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym, tj. 1.01.2007 r. – 30.06.2007 r., Rada pracowała w następującym składzie:

Maciej Giżyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

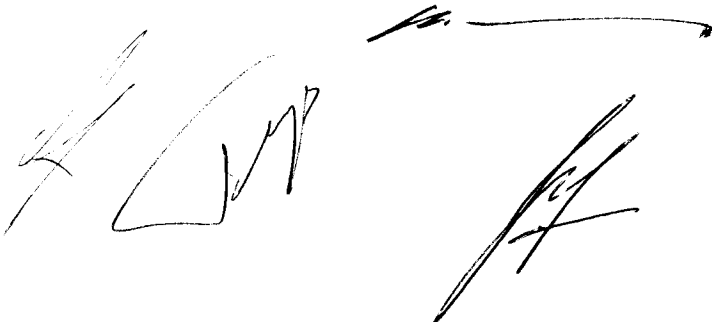
Paweł Sadalski – Członek Rady Nadzorczej do dn. 10.04.2007 r.

Radosław Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej od dn. 10.04.2007 r.

Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Wypych – Członek Rady Nadzorczej

Iwona Ustach – Członek Rady Nadzorczej

Three handwritten signatures in black ink, corresponding to the members of the Supervisory Board listed in the text above.

3. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio ponad 5% akcji, stan na dzień 30.06.2007 r.

3.1. Akcjonariusze posiadający więcej niż 5 % akcji Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale akładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Capital Partners S.A.	5.755.100	23,98	5.755.100	23,98
Smart Capital Sp. z o.o.	7.425.200	30,94	7.425.200	30,94

3.2. Osoby zarządzające posiadające akcje Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Konrad Korobowicz Członek Zarządu eCard	972 900	4,05	972 900	4,05
Radosław Sosnowski Członek Rady Nadzorczej	972 900	4,05	972 900	4,05
Paweł Bala Wice Przewodniczący Rady Nadzorczej	88 600	0,37	88 600	0,37

Osoby te nie przekroczyły progu 5 % akcji Spółki.

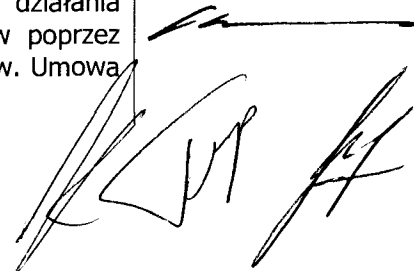
4. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości z późn. zmianami oraz w oparciu o Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

5. Umowy znaczące i najważniejsze wydarzenia w I półroczu

5.1. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

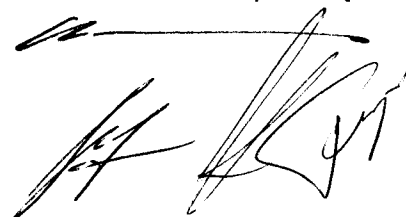
Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Emitenta w roku 2007.	Data i numer Raportu bieżącego, zawierającego informację o danym zdarzeniu
Zawarcie umowy z Core Sp. z o.o. z siedziba w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez Core sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług w zakresie przeprowadzenia procedury dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw”, którego celem działania jest poprawa poziomu innowacyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez wspieranie nowych inwestycji zwiększających innowacyjność przedsiębiorstw. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2008 r.	Rb 2/2007 2007-01-19



Wypowiedzenie przez Telegate Polska sp. z o.o. w dniu 14 lutego 2007 roku umowy o współpracy w zakresie zakupu od eCARD S.A. doładowań kart prepaid polskich operatorów telefonii komórkowej, o której emitent informował w Raporcie bieżącym nr 28/2006. Była to umowa otwarta, bez określonej wartości, oparta na zamówieniach składanych przez Telegate.	Rb 7/2007 2007-02-14
Zawarcie umowy z P4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest współpraca eCARD S.A. z P4 Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji /sprzedaży elektronicznych doładowań kont prepaid pod marka Play w formie Voucherów oraz TopUp. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jednak nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy jej obowiązywania. Jest to umowa otwarta, bez określonej wartości.	Rb 8/2007 2007-02-14
Podpisanie Aneksu Nr 2 do Umowy najmu z Poland Buisness Park VII sp. z o.o. z siedziba w Warszawie. Przedmiotem umowy jest najem przez eCARD S.A. dodatkowych pomieszczeń położonych w budynku Saski Crescent w Warszawie, z przeznaczeniem na powierzchnie biurowa, magazynowa oraz miejsca parkingowe. Aneks nr 2 stanowi zmianę umowy najmu. Czynsz za dodatkowa powierzchnie wyniesie 4553 euro miesięcznie. Tytułem kaucji gwarancyjnej eCARD dostarczy wynajmującemu dodatkowe zabezpieczenie w 19,636,36 euro, w gotówce lub w formie gwarancji bankowej, według wyboru Emitenta.	Rb 10/2007 2007-03-07
Podjęcie przez NWZ Emitenta uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 24.000.000 zł w drodze emisji 24.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.	Rb 17/2007 2007-04-10
Zawarcie umów kredytowych z BRE Bank S.A. Bank udzielił eCARD, na warunkach określonych w umowie, złotowego kredytu obrotowego, 1.314.423,48 zł oraz, kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 1.200.000,00 zł.	Rb 25/2007 2007-04-27
Spółka otrzymała informację od Polskiej Agencji Przedsiębiorczości, że wniosek o dofinansowanie, złożony w ramach projektu Sektorowy Program Operacyjny - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, poddziałanie 2.2.1. -, został zaopiniowany pozytywnie, jednak ze względu na wyczerpanie środków finansowych w budżecie programu, zawarcie z Emitentem umowy o dofinansowanie jest obecnie niemożliwe.	Rb 27/2007 2007-05-15

5.2. Inne istotne wydarzenia w I półroczu 2007 r.

- ❖ 01.03.2007 – Uruchomienie usługi ePrzelew dla PKP Intercity
eCard wdrożył ePrzelew dla PKP Intercity – nowy kanał płatności za bilety.
- ❖ 08.03.2007 – Uruchomienie usługi Unikasa - e-płatności w kasie sklepowej
Spółka eCard S.A. oraz Citibank Handlowy uruchomiły nowy kanał płatności za zakupy w Internecie. Unikasa jest rozwiązaniem dedykowanym głównie tym kupującym w sieci, którzy nie dysponują bankowym kontem internetowym ani kartą płatniczą i chcą oszczędzić na przesyłkach pocztowych „za pobraniem”.
- ❖ 23.03.2007 – Uruchomienie doładowań Play operatora P4 w serwisie eCard - Polpay.net
Wdrożenie jest efektem umowy o współpracy podpisanej pomiędzy operatorem P4 i spółką eCard S.A. w połowie lutego 2007 roku. To kolejna umowa umożliwiająca internetowe doładowania klientom korzystającym z oferty na kartę.
- ❖ 20.04.2007 – Uruchomienie usługi ePrzelew dla SkyEurope
Spółka eCard S.A. uruchomiła 20 kwietnia br. usługę ePrzelew dla linii lotniczej SkyEurope. Wdrożenie tej usługi umożliwia klientom SkyEurope płacenie za bilety lotnicze za pomocą szybkiego i bezpośredniego przelewu bankowego z poziomu przeglądarki internetowej.
- ❖ 18.05.2007 r. Zawarcie umowy określającej warunki sprzedaży 100 % udziałów w przedsiębiorstwie prowadzącym działalność z zakresu personalizacji karty płatniczych.



W dniu 18.05.2007 r. Spółka zawarła umowę określającą warunki zakupu 100% udziałów w przedsiębiorstwie prowadzącym działalność z zakresu personalizacji kart płatniczych. Umowa nie ma charakteru umowy przedwstępnej, określa warunki przejęcia udziałów.

- ❖ 21.05.2007 r. Zawarcie umowy o współpracy z Bankiem Handlowym w Warszawie w zakresie instalacji bankomatów eCard S.A.

Umowa dotyczy instalacji bankomatów w siedzibach firm współpracujących z Bankiem Handlowym. Jest to umowa o charakterze otwartym, nie zawiera określonej liczby maszyn, które mają być zainstalowane.

- ❖ maj 2007 – Bankomaty eCard w sieci sklepów Kaufland

eCard S.A. nawiązał współpracę z siecią hipermarketów Kaufland, w których zainstalowane zostaną nowoczesne bankomaty spółki. Umowa dotyczy uruchomienia ponad trzydziestu maszyn w całym kraju, Kaufland jest kolejną siecią handlową, która podjęła współpracę z eCard S.A. w zakresie udostępnienia lokalizacji pod bankomaty. Urządzenia obecne są już w wybranych punktach handlowych sieci Ikea, Grupy Metro, Społem czy Ahold.

- ❖ 4.06.2007 r. Umowa z Bankiem Handlowym w Warszawie w zakresie instalacji bankomatów eCard S.A. – umowa na wyłączność

W dniu 4.06.2007 r. eCard S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. zawarły umowę w zakresie instalacji bankomatów w miejscach wskazanych przez Bank. Bankomaty posadowione na mocy przedmiotowej umowy umożliwią posiadaczom przedpłaconych kart stypendialnych i zasiłkowych dostęp do dwóch bezpłatnych wypłat gotówki w miesiącu. Usługa ta stanowi rozszerzenie oferty Citibank Handlowy w zakresie zasiłkowych i stypendialnych przedpłaconych kart płatniczych. Jest to umowa na wyłączność.

- ❖ 4.06.2007 r. Umowa typu network sharing z Bankiem Handlowym w Warszawie

W dniu 4.06.2007 r. eCard S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. zawarły umowę typu network sharing w zakresie udostępnienia Klientom Korporacyjnym Banku możliwości realizacji operacji wypłat gotówki w sieci bankomatów eCard.

- ❖ 18.06.2007 r. zawarcie umowy przedwstępnej w zakresie prac przygotowawczo-wdrożeniowych 3 D Secure

Umowa z jednym z polskich banków.

- ❖ czerwiec 2007 – Sezonowe bankomaty eCard S.A.

Okres wakacyjny dla Spółki to czas intensywnego rozwoju sieci bankomatów, głównie w kurortach. Oprócz planowej instalacji nowych bankomatów, eCard przygotował pulę sezonowych maszyn, które w okresie lata obsługiwać będą klientów chcących wypłacić gotówkę w miejscowościach nadmorskich, m.in. w Juracie, Jastarni, Chałupach, Łebie, Dębku czy Krynicy Morskiej.

- ❖ 26.06.2007 – Zatwierdzenie Prospektu emisyjnego eCard S.A.

W dniu 26 czerwca 2007 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdziła prospekt emisyjny eCard S.A. dotyczący oferty publicznej akcji Serii L. Udział w ofercie wziąć mogą ci inwestorzy, którzy posiadali akcje spółki na koniec Dnia Prawa Poboru ustalonego na 7 maja 2007 roku.

- ❖ 28.06.2007 – Początek oferty publicznej akcji serii L 2007

eCard S.A. rozpoczął ofertę publiczną akcji z prawem poboru.

- ❖ Zamknięcie kwartału instalacją i uruchomieniem blisko 100 bankomatów eCard S.A. eCard konsekwentnie realizuje plany instalacji 250-300 bankomatów w 2007 r.

6. Najważniejsze wydarzenia po 30.06.2007 r.

- ❖ 8.07.2007 r. Zakończenie subskrypcji na akcje serii L. 23.07.2007 r. przydział akcji.

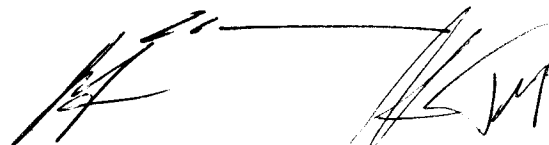
Przedmiotem oferty publicznej było subskrypcja 24 milionów akcji Serii L z Prawem Poboru dla dotychczasowych Akcjonariuszy eCard. Jedna akcja upoważniała jej posiadacza do złożenia zapisu na jedną akcję Serii L. Cena emisyjna, równa wartości nominalnej akcji, wynosiła 1,00 zł. Emisja została w pełni objęta, stopa redukcji w przypadku zapisów dodatkowych wyniosła 99,84 %.

- ❖ Lipiec 2007 r. Uruchomienie doładowań we wszystkich bankomatach sieci eCard S.A.

W ramach rozszerzania funkcjonalności bankomatów własnej sieci eCard S.A. uruchomił we wszystkich urządzeniach możliwość doładowania telefonów komórkowych.

- ❖ 23.08.2007 r. Zawarcie umowy typu network sharing z BRE Bank S.A.

eCard S.A. i BRE Bank S.A. rozpoczęły współpracę w zakresie realizacji umowy network sharing. Oznacza to, że klienci mBanku będą mogli wypłacić gotówkę z bankomatów eCard S.A. za darmo, a klienci BRE Banku zapłacą za



taką operację tyle samo, ile w przypadku innych preferowanych przez BRE Bank bankomatów (Euronet, Cash4You oraz Bank Zachodni WBK S.A.). Umowa pomiędzy firmami automatycznie rozszerzana będzie na kolejne bankomaty spółki eCard i podpisana została na czas nieokreślony. Wejdzie ona w życie 1 września.

❖ Sierpień 2007 r. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego

Postanowieniem z dn. 23.08.2007 r. Sąd Rejonowy XIII Wydział Gospodarczy – Krajowy Rejestr Sądowy, dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki o 24 mln zł do wysokości 48 mln zł, wynikającego z publicznej emisji 24 mln akcji serii L z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

❖ 30 Sierpień 2007 r. Wybór podmiotu uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Specyfikacja zakresu usług:

1) Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki eCard S.A. sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku, zgodnie z polskimi normami i zasadami rachunkowości.

2) Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki eCard S.A. sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, zgodnie z polskimi normami i zasadami rachunkowości.

Wybrany podmiotem jest BDO Numerica sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa, wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzona przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 523. Poprzednia nazwa: BDO Polska sp. z o.o. BDO Numerica sp. z o.o. (wcześniej BDO Polska sp. zo.o.) przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005 i 2006, przegląd półrocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30.06.2006 oraz badanie przekształconych, na potrzeby prospektu emisyjnego z 2006 r. sprawozdań finansowych za lata 2003, 2004 i 2005.

7. Charakterystyka działalności Spółki

eCard zapewnia kompleksowe pośrednictwo w nowoczesnym bezgotówkowym rozliczaniu transakcji płatniczych. Spółka oferuje e-sklepom oraz korporacjom technologie umożliwiające dokonywanie płatności w środowisku zdalnym. eCard S.A. jest firmą outsourcingową, której głównym celem jest dostarczanie usług sektorowi finansowemu, bankom i korporacjom, a także małym i średnim przedsiębiorstwom. eCard oferuje pośrednictwo w nowoczesnym obiegu bezgotówkowym, outsourcing sieci bankomatów, doładowania telefonów komórkowych w bankowości internetowej, dystrybucję SMS dla banków. Spółka należy do prestiżowego grona firm, które otrzymały status *Third Party Process* organizacji Visa International, jak również *Member Service Provider* w MasterCard International. eCard jest partnerem American Express Company w zakresie wykorzystania kart w środowisku internetowym. Do największych Klientów eCardu, z grona blisko sześćset, zaliczają się największe banki, np. mBank, Multibank, Inteligo, PKO Inteligo, BZ WBK czy liderzy w swoich branżach, tacy jak PLL LOT, SkyEurope, Play, Generali, Agora S.A. oraz PKP Intercity.

7.1. Opis wybranych technologii oferowanych przez eCard S.A.

3D Secure – płatności w Internecie za pomocą „kart płaskich”

3D Secure jest międzynarodowym systemem zabezpieczającym klientów sklepów internetowych przed nieuprawnionym użyciem karty. Posiadacz karty wydanej przez bank, który wdrożył technologię 3DS, ma możliwość nadania, w specjalnym serwisie internetowym, indywidualnego hasła. Od momentu rejestracji hasła-klucza każda transakcja internetowa wykonywana kartą wymaga potwierdzenia. Wprowadzenie hasła uruchamia proces identyfikacji i weryfikacji transakcji. System stosuje kilkadziesiąt tysięcy banków na całym świecie. Wprowadzili go najwięksi wydawcy kart płatniczych: Visa (*VB – Verified by Visa*) oraz MasterCard (*MasterCard SecureCode*). Z tego rozwiązania skorzystać mogą wszystkie banki posiadające w swojej ofercie zarówno płaskie, jak i wypukłe karty płatnicze. Poprzez wprowadzenie 3D Secure, miliony płaskich kart, używanych aktualnie w Polsce, będą mogły służyć również do płatności dokonywanych w środowisku internetowym.





Płatności online

eCard autoryzuje płatności dokonywane w internecie za pomocą kart płatniczych oraz ePrzelewów. ePrzelewy to płatności typu „**Pay by link**”, pozwalające na bezpośrednią zapłatę za towar lub usługę. eCard, jako Agent Rozliczeniowy, staje się jednocześnie podmiotem dystrybuującym nowy produkt banku do wszystkich Akceptantów eCard S.A.

UniKasa

UniKasa jest nowym kanałem płatności za zakupy w Internecie, uruchomionym przez eCard S.A. i Citi Handlowy w marcu 2007 roku. Każdy, kto dokona zakupu w Internecie i wydrukuje automatycznie generowane zamówienie z kodem kreskowym, może zapłacić gotówką w kasie supermarketu, np. Leader Price, Tesco, Elea oraz wybranych punktach sieci Real.

Bankomaty sieci eCard S.A.

6 grudnia 2006 r. spółka uruchomiła pierwszy bankomat nowej sieci eCard. Na zakończenie I półrocza 2007 r. sieć liczyła blisko 100 bankomatów w całej Polsce, a rok 2007 firma planuje zakończyć z liczbą 250-300 działających maszyn. eCard chce zainstalować 500 bankomatów do końca 2008 roku. Docelowo firma przewiduje pozyskanie aż 10 % rynku bankomatów.

SMS-C

Usługa SMSC skierowana jest do Klientów Instytucjonalnych, szukających wydajnych, a jednocześnie prostych w obsłudze systemów do komunikacji za pomocą krótkich wiadomości tekstowych SMS. Potencjalne grupy zainteresowane usługą to banki (np. informacja o wpłacie, monitorowanie salda konta), instytucje finansowe (Powszechne Towarzystwa Emerytalne – stan konta w funduszu, firmy ubezpieczeniowe, itp.), firmy transportowe (usługi lokalizacyjne, zarządzanie flotą), firmy ochroniarskie (monitorowanie obiektów oraz urządzeń).

Doładowania online telefonów GSM

eCard prowadzi sprzedaż online doładowań typu prepaid do telefonów komórkowych sieci Orange, Polkomtel, PTC oraz P4 –operatora sieci Play. Płatność za zasilenie konta telefonu może zostać dokonana kartą płatniczą lub przelewem bezpośrednim poprzez formy płatności oferowane przez eCard.

SMS Premium

Usługa SMS Premium („Kod dostępu”) polega na generowaniu i dostarczaniu unikalnych kodów umożliwiających dostęp do zasobów serwisów internetowych, np. pełnych wersji artykułów, dokumentów, raportów, multimediiów czy archiwów.

7.2. Rynek

7.2.1. Rynek transakcji internetowych w Polsce

(na podstawie raportu eCard i Money.pl – luty 2007 r.)

Na rynku kart płatniczych utrzymuje się stała tendencja wzrostowa. Tylko w ostatnim analizowanym okresie (Q1 2007 do Q4 2006) na rynku funkcjonowało 24,344 mln kart, czyli aż o 2,1% więcej niż w poprzednim kwartale. (źródło NBP, Informacja o kartach płatniczych I kwartał 2007). Już 11 mln Polaków aktywnie korzysta z Internetu. Aż 25% z nich regularnie dokonuje zakupów w sieci, a prawie 20% bierze udział w aukcjach internetowych. Łączna liczba transakcji przeprowadzanych kartami płatniczymi w środowisku wirtualnym wzrosła o 54 % w porównaniu do roku poprzedniego.

7.2.2. Rynek bankomatów w Polsce

Dzisiaj w Polsce na milion mieszkańców przypada jedynie 260 urządzeń, w których dokonywanych jest 4880 transakcji w ciągu miesiąca. Dla porównania, w krajach „starej Unii Europejskiej”, dla tej samej liczby mieszkańców dostępnych jest 700 bankomatów. Na każdy z nich przypada średnio 2880 transakcji miesięcznie. Również Czechy, Słowacja, Węgry i Bułgaria w tych kategoriach charakteryzują się znacznie

lepszymi wynikami od Polski. W Polsce aż 65 % wszystkich transakcji dokonywanych kartą płatniczą, to transakcje bankomatowe.

8. Sytuacja Finansowa i stan majątkowy Spółki

Wybrane dane finansowe,

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł	
	półrocze / 2007	półrocze / 2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 033	2 533
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 380	-1 518
III. Zysk (strata) brutto	-3 407	-1 535
IV. Zysk (strata) netto	-3 407	-1 535
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 852	-932
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 409	-946
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 070	1 810
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 191	-68
IX. Aktywa, razem	11 282	5 108
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 111	5 701
XI. Zobowiązania długoterminowe	138	124
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	9 318	5 149
XIII. Kapitał własny	1 171	-593
XIV. Kapitał zakładowy	24 000	20 000
XV. Liczba akcji (w szt.)	24 000 000	20 000 000

Przychody netto ze sprzedaży za I półrocze 2007 wyniosły 3033 tys. zł i były wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 500 tys. zł, tj. o 20%. Wzrost przychodów jest efektem rozwoju rynku płatności w Internecie jak również rozwojem sieci bankomatów działających pod marką eCard.

Spółka w I półroczu 2007r. poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 3.380 tys. zł i była wyższa od straty z I półrocza 2006 o 1862 tys. zł.

Istotnym czynnikiem mającym największy wpływ na zwiększenie się straty na działalności operacyjnej jest budowa własnej sieci bankomatów. Ponadto spółka nie uruchomiła u klientów usługi 3D Secure, trwają prace nad uruchomieniem tej usługi u pierwszego klienta.

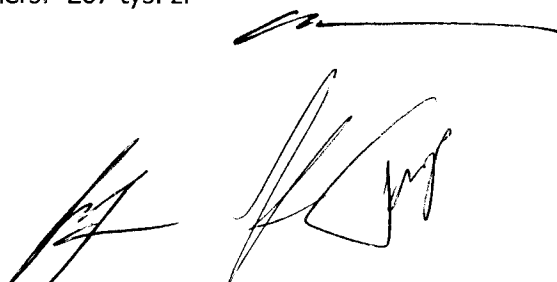
Spółka dokonała w I półroczu inwestycji na poziomie 3,4 mln zł, wobec wielkości inwestycji w I półroczu 2006 na poziomie 946 tys. zł. W głównej mierze inwestycje dotyczyły budowy sieci bankomatów.

9. Informacje o kredytach, pożyczkach, gwarancjach, poręczeniach

Stan kredytów i pożyczek otrzymanych na dzień 30.06.2007

- umowa kredytu w rachunku bieżącym, udzielonego przez BRE Bank S.A - 1.588 tys. zł
- umowy kredytu obrotowego, udzielonego przez BRE Bank S.A.: 1.314 tys. zł
- umowa pożyczki udzielonej przez Dom Maklerski Capital Partners: 267 tys. zł

Spółka nie udzielała gwarancji i poręczeń





10. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KADRĄ MENEDŻERSKĄ EMITENTA

Uzyskanie odpowiednio dynamicznego wzrostu wartości podmiotu gospodarczego uzależnione jest od jakości kadry. W związku z unikatowymi kompetencjami kadry w zakresie głównej działalności, jego pracownicy mogą otrzymywać propozycje pracy od podmiotów prowadzących lub zainteresowanych prowadzeniem działalności konkurencyjnej. eCard nadzoruje ryzyko utraty specjalistów poprzez aktywną politykę personalną, na którą składa się zarówno wdrażanie motywacyjnych systemów wynagradzania jak i umożliwianie pracownikom awansu zawodowego i rozszerzenia kompetencji. Ponadto spółka zwiększyła w 2005 i 2006 roku zatrudnienie o grupę osób dysponujących odpowiednimi kompetencjami w zakresie rozliczeń, obsługi płatności kartami płatniczymi, telefonii komórkowej, zmniejszając w ten sposób swoją wrażliwość na ewentualne odejścia pracowników.

RYZIKO ZAGROŻENIA BEZPIECZEŃSTWA SYSTEMÓW eCARD

Działalność Emitenta 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 eCARD i bezpieczeństwo systemów eCARD oraz sprzętu, na którym owe systemy działają.

W związku z działalnością w sieci Internet, Emitent dokonuje swoich rozliczeń z klientami za pośrednictwem tej sieci. Spółka dokłada wszelkich staranności, aby tego typu transakcje odbywały się z maksymalnym zachowaniem bezpieczeństwa. Emitent dba także o poufność danych swoich klientów i użytkowników wykorzystując dostępne środki ich ochrony. Niemniej istnieje ryzyko po stronie klientów, którzy jeśli nie zachowują podstawowych zasad bezpieczeństwa korzystania z komputera i Internetu, mogą narazić się na utratę własnych danych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAPRZESTANIEM DZIAŁALNOŚCI PRZEZ KLIENTÓW eCARD

W przypadkach, kiedy Klient eCARD 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 eCARD przekazywane Klientowi. Zgodnie z umową z Klientem Emitent jest uprawniony do ściągnięcia kwoty reklamacji z jego transakcji bieżących. Ryzyko pojawia się wtedy, gdy klient eCARD jest niewypłacalny, a bieżące obroty nie są w stanie zaspokoić roszczeń. Skutkuje to obciążeniem reklamacją Emitenta. Spółka prowadzi system oceny dla akceptantów o podwyższonym ryzyku, a także stosuje kaucje zabezpieczające potencjalne niespłacone wierzytelności, ale działania te nie eliminują w całości istniejącego ryzyka.

RYZIKO NIETYKORZYSTANIA POTENCJAŁU WZROSTOWEGO OBECNEGO RYNKU I NOWYCH RYNKÓW PRZEZ eCARD

Zaniechanie dalszego rozwoju na rynku ocenianym jako z dużym potencjałem, może być rozpatrywane jako kolejne ryzyko. Podobnie zaniechanie ekspansji na nowe rynki w celu osiągnięcia z nich zdywersyfikowanych przychodów może być czynnikiem ryzyka.

RYZYKA WYNIKAJĄCE Z EKSPANSJI NA NOWE RYNKI

W zakresie rynku zarządzania i obsługi bankomatów eCard dostrzega możliwe ryzyko związane z ograniczeniem popytu na część tego typu usług w przypadku wprowadzenia w Polsce na szeroką skalę bezlimitowych (nie obarczonych warunkiem zakupu i kwotą najwyższej wypłaty) wypłat typu „cashback”. Ryzyko to dotyczyć będzie przede wszystkim tej części sieci bankomatów, która będzie należała do eCard. Bankomaty należące do banków i przejęte w zarządzanie będą prowadzone (w rozumieniu komercyjnym) w oparciu o zasady określone w umowach dwustronnych z bankami, które muszą zapewnić swoim klientom 24-godzinny dostęp do gotówki oraz informacji o rachunkach i innych usług

RYZIKO OSIĄGANIA PLANOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH

Występuje ryzyko nie osiągnięcia planowanych wyników finansowych. Spółka działa na rynku szybko rozwijającym się, zmiennym, który jest trudny do prognozowania. Z tego względu mimo dysponowania wiedzą o możliwościach Spółki i kierunkach rozwoju rynków, na których ona działa i mimo dołożenia należytej staranności, trudno jest trafnie zaplanować przychody z prowadzonej działalności i wynik finansowy.

RYZIKO WYSTĄPIENIA UMÓW HANDLOWYCH, Z KTÓRYCH NIE SĄ GENEROWANE PRZYCHODY - ZARÓWNO OKRESOWO JAK I W SPOSÓB CIĄGŁY

Emitent posiada jak i może posiadać w przyszłości umowy handlowe, z których nie realizuje lub nie będzie realizował przychodów zarówno okresowo jak i w sposób ciągły. Dotyczy to klientów spółki, którzy mają dostarczaną usługę od więcej niż jednego podmiotu świadczącego usługę autoryzacji transakcji lub posiadają jedynie usługę świadczoną przez Emitenta, która nie znajduje zastosowania w transakcjach handlowych pomiędzy klientem Emitenta a jego klientami.

11. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ

RYZIKO ZWIĄZANE Z DOSTAWCAMI

Działalność eCard S.A. w zakresie relacji rozliczeniowych z systemami Visa i MasterCard prowadzona jest dzięki współpracy z PKO BP S.A. a w zakresie wypłaty gotówki z bankomatów z BZ WBK S.A. W zakresie przelewów bezpośrednich (ePrzelewów) oraz transakcji American Express firma współpracuje z bankami BRE Bank S.A., BZ WBK S.A., BPH S.A., PKO BP S.A., Nordea BP S.A. Na ryzyko działalności eCard S.A. mogą więc wpływać przerwy w dostawie usług z poszczególnych banków.

Ryzykiem jest obciążona współpraca z dostawcami sprzętu, oprogramowania oraz łączny telekomunikacyjnych. Pomimo pracy w układach zdublowanych zakłócenia w dostawach usług mogą oddziaływać na funkcje eCard S.A.

Ryzykiem funkcjonowania sieci Internet są także zdarzające się potencjalne problemy związane z awaryjnością infrastruktury sprzętowej oraz oprogramowania. Zaistnienie takich sytuacji może prowadzić do uniemożliwienia lub utrudnienia zwiedzania stron internetowych eCard przez klientów. Problemy te w większości przypadków występują po stronie firm współpracujących z Emitentem, które nie mogą zagwarantować pełnej niezawodności. Spółka ze swojej strony dokłada wszelkiego możliwego wysiłku, aby zapobiegać tym zagrożeniom we własnej infrastrukturze, diagnozuje potencjalne zagrożenia w infrastrukturze firm współpracujących oraz dokonuje wyboru renomowanych poddostawców usług teleinformatycznych.

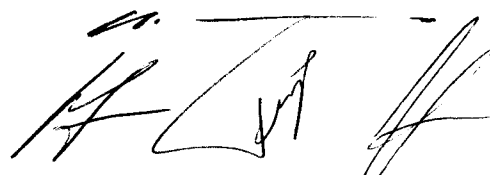
RYZIKO KONKURENCJI

Występuje ryzyko pojawienia się na rynku polskim podmiotów konkurencyjnych spoza kraju, które mogą być zainteresowane rozpoczęciem działalności w Polsce.

Ponadto istnieją na rynku podmioty gospodarcze, które prowadzą działania zastrzeżone dla agenta rozliczeniowego zdefiniowanego w Ustawie z dnia 12 września 2002 r. o elektronicznych instrumentach płatniczych, nie spełniając jednak nałożonych przez tą ustawę wymogów, przede wszystkim kapitałowych, formy prawnej, czy raportowych. Brak kosztów dostosowania się do regulacji prawnych umożliwia tym podmiotom oferowanie innym przedsiębiorcom (sklepom internetowym) usług rozliczania płatności za wynagrodzeniem. Stosowany przez te podmioty model rozliczeń nie gwarantuje bezpieczeństwa stronom obrotu płatniczego. Liczba podmiotów prowadzących tę działalność w ostatnim czasie zmalała w związku z brakiem możliwości dostosowania się do wymogów określonych przepisami ustaw. Kilka podmiotów kontynuuje jednakże świadczenie takich usług.

RYZIKO UTRATY ZAUFANIA DO BRANŻY

Powodzenie działalności prowadzonej przez eCARD S.A. jest silnie skorelowane z zaufaniem posiadaczy kart i rachunków bankowych internetowych do bezpieczeństwa płatności w środowisku Internet. Przypadki udanych

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name or set of initials.



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 zapewne wpłynie to ujemnie na obroty osiągane przez klientów eCARD S.A. a więc również na przychody eCARD S.A.

RYZIKO ZMIANY PRZEPISÓW

Zmiany w przepisach prawa lub różnice w jego interpretacjach mogą oddziaływać na tak na Emitenta, jak i jego konkurencję.

Podobne czynniki ryzyka są związane z regulacjami międzynarodowych organizacji płatniczych (m.in. Visa, MasterCard, American Express).

Ewentualne zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego czy też z zakresu prawa obrotu papierami wartościowymi, ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych oraz innych regulacji normujących działanie Emitenta mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta.

RYZIKO ZWIĄZANE Z OGÓLNĄ SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w Polsce może skutkować zmniejszeniem popytu konsumpcyjnego i wpłynąć na obniżenie obrotów klientów obsługiwanych przez eCARD. Z tych względów sytuacja gospodarcza w skali makro ma wpływ na osiągnięcie zamierzonych przez Emitenta celów.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM NIEPRZEWIDZIANYCH ZDARZEŃ

Działalność Emitenta mogą zakłócić nieprzewidziane zdarzenia, takie jak: klęski żywiołowe, zamachy terrorystyczne i epidemie. Takie zdarzenia mogą spowodować straty w aktywach rzeczowych i finansowych, mogą też dotyczyć kluczowych pracowników. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, między innymi wyższe składki ubezpieczeniowe. Opisane powyżej ryzyka mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Emitenta.

Oświadczenie Zarządu

składane zgodnie §101 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Zarząd eCard S.A. oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe eCard S.A. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową eCard S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd eCard S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. BDO Numerica Sp. z o.o., dokonujący przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że przedmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydawania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

10.09.2007

data

Konrad Korobowicz

imię i nazwisko

Prezes Zarządu

stanowisko/funkcja podpis

10.09.2007

data

Krzysztof Biniek

imię i nazwisko

Wiceprezes Zarządu

stanowisko/funkcja podpis

10.09.2007

data

Krzysztof Trojak

imię i nazwisko

Członek Zarządu

stanowisko/funkcja podpis

10.09.2007

data

Ireneusz Kucharski

imię i nazwisko

Członek Zarządu**Dyrektor finansowy**

stanowisko/funkcja podpis