



eCard Spółka Akcyjna
00-103 Warszawa
ul. Królewska 16
tel. (0 22) 493 44 90
fax (0 22) 493 44 00

e-mail: office@ecard.pl
<http://www.ecard.pl/>

Bezpieczne transakcje

Warszawa, 18 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU eCARD S.A.

Zarząd Spółki eCard S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za 2006 r. jak i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a także że sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2006 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Konrad Korobowicz

Prezes Zarządu

Krzysztof Biniek

Wiceprezes Zarządu

Ireneusz Kucharski

Członek Zarządu, Dyrektor finansowy

Krzysztof Trojak

Członek Zarządu, Dyrektor ds. rozwoju
sieci bankomatów

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-103 Warszawa), przy ulicy Królewskiej 16, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304, o kapitale zakładowym wynoszącym 24 mln PLN w całości opłaconym, 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.



eCard Spółka Akcyjna
00-103 Warszawa
ul. Królewska 16
tel. (0 22) 493 44 90
fax (0 22) 493 44 00

e-mail: office@ecard.pl
<http://www.ecard.pl/>

Bezpieczne transakcje

Warszawa, 18 kwietnia 2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU eCARD S.A.

Zarząd Spółki eCard S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2006 r. **BDO Polska sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa**, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 523, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

Konrad Korobowicz

Prezes Zarządu

Krzysztof Biniek

Wiceprezes Zarządu

Ireneusz Kucharski

Członek Zarządu, Dyrektor finansowy

Krzysztof Trojak

Członek Zarządu, Dyrektor ds. rozwoju
sieci bankomatów

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-103 Warszawa), przy ulicy Królewskiej 16, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304, o kapitale zakładowym wynoszącym 24 mln PLN w całości opłaconym, 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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
spółki eCard S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego spółki **eCard S.A.** z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **9 004 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący stratę netto w wysokości **3 698 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4 125 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **2 545 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku, nr 76 poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej eCard S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz.1744) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. nr 209, poz.1743),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że niepokryta strata bilansowa przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z informacją zawartą przez Spółkę w p. VIII informacji dodatkowej, w dniu 10 kwietnia 2007 planowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 6 kwietnia 2007 roku.

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523

Prowadzący badanie:

Działająca w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.:

Marcin Jagodziński
Biegły Rewident
nr ident. 90042/7384

Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
nr ident. 9269/6955
Członek Zarządu

**Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku**

**eCard Spółka Akcyjna
ul. Królewska 16
00-103 Warszawa**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU.....	7
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	14

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

eCard Spółka Akcyjna, nazwa skrócona eCard S.A.

1.2 Siedziba Spółki

ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

1.3 Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru, przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność w zakresie oprogramowania,
- przetwarzanie danych,
- działalność związana z bazami danych,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- pozostałe pośrednictwo finansowe,
- usługi projektowe i reklama różnego rodzaju.

W badanym okresie Spółka zajmowała się głównie działalnością polegającą na autoryzacji i rozliczaniu transakcji dokonywanych przy użyciu kart płatniczych bez konieczności zastosowania terminala.

1.4 Podstawa działalności

eCard S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego Rep. A Nr 8703/2005 z dnia 12 września 2005 roku,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

Spółka została powołana na czas nieokreślony.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

eCard S.A. została powołana do życia aktem notarialnym Rep. A Nr 2828/2000 spisany w dniu 20 marca 2000 r. Rejestracja sądowa została dokonana w dniu 26 maja 2000 r. pod numerem RHB 60629. Postanowieniem z dnia 9 października 2001 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał eCard S.A. do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000042304.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 24 000 tys. zł i dzielił się na 24 000 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Struktura własności kapitału zakładowego na dzień bilansowy:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	% w kapitale akcyjnym i liczbie głosów na WZ
Smart Capital Sp. z o. o.	7 425 200	7 425 200	30,94%
Capital Partners S.A.	5 755 100	5 755 100	23,98%
Konrad Korobowicz	972 900	972 900	4,05%
Radosław Sosnowski	972 900	972 900	4,05%
Paweł Bala	588 600	588 600	2,45%
Razem	15 714 700	15 714 700	65,47%

Pozostała część akcji, która nie jest w posiadaniu akcjonariuszy znajduje się w publicznym obrocie.

W ciągu badanego okresu kapitał zakładowy dwukrotnie uległ zmianie, między innymi poprzez emisję akcji serii J w wysokości 1 304 000 zł oraz emisję akcji serii K w wysokości 4 000 000 zł.

Emisja akcji serii J została zarejestrowana w KRS w dniu 1 lutego 2006 r. natomiast serii K w dniu 14 lipca 2006.

Spółka ujęła w bilansie otwarcia w pozostałych kapitałach rezerwowych kwotę 815 tys. zł, która wpłynęła następnie na poczet nabywanych akcji serii J na kapitał zakładowy.

1.8 Zarząd Spółki

Na koniec badanego okresu Zarząd spółki eCard S.A. stanowili:

- Pan Konrad Korobowicz Prezes Zarządu
- Pan Radosław Sosnowski Wiceprezes Zarządu
- Pan Ireneusz Kucharski Członek Zarządu
- Pan Krzysztof Trojak Członek Zarządu (od 28.12.2006)

W badanym miała miejsce zmiana w składzie Zarządu:

- do dnia 27.12.2006 r. funkcję Członka Zarządu pełniła Pani Małgorzata Ciszewska.

1.9 Rada Nadzorcza

W badanym okresie skład Rady Nadzorczej Spółki nie ulegał zmianie.

Na dzień bilansowy i do dnia zakończenia badania Radę Nadzorczą spółki eCard S.A. stanowili:

- Pan Maciej Giżyński Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Paweł Bala Członek Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Wypych Członek Rady Nadzorczej
- Pani Iwona Ustach Członek Rady Nadzorczej
- Pan Paweł Sadalski Członek Rady Nadzorczej

1.10 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31.12.2006 r. wynosiło 42 osoby (38 etatów).

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień zakończenia badania Spółka była powiązana kapitałowo z dwoma jednostkami:

1. Smart Capital Sp. z o.o., która posiadała 30,94% akcji Spółki,
2. Capital Partners S.A., która posiadała 23,98% akcji Spółki.

Spółka nie podlega obowiązkowi konsolidacji, nie sporządza również skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnie z art. 55 Ustawy o rachunkowości.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe spółki eCard S.A. sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **9 004 tysięcy złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący stratę netto w wysokości **3 698 tysięcy złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **4 125 tysięcy złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę **2 545 tysięcy złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 7 września 2006 r. w siedzibie Spółki w dniach 26 marca – 6 kwietnia 2007 r. przez BDO Numerica Sp. z o.o. pod kierunkiem Marcina Jagodzińskiego - biegłego rewidenta nr ewid. 90042/7384.

Biegły rewident został wybrany na audytora eCard S.A. przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały z dnia 18 sierpnia 2006 r.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia. Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r., które było badane przez podmiot uprawniony BDO Polska sp. z o.o. Oddział Katowice i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z uwagą objaśniającą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że niepokryta strata bilansowa przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres 01.01.2005 – 31.12.2005 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 3/2006 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29.05.2006 r.

Uchwałą nr 2/2006 Rady Nadzorczej Spółki postanowiono przeznaczyć zysk obrotowy roku 2005 Spółki odpowiednio 112 tys. zł na kapitał zapasowy oraz 1 281 tys. zł na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim „B” w dniu 14.08.2006 r.

Do dnia zakończenia badania, tj. do dnia 6 kwietnia 2007 roku, sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok nie zostało opublikowane.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1 Kontrole zewnętrzne

W badanym okresie Spółka podlegała kontroli skarbowej w zakresie prawidłowości rozliczeń z urzędem skarbowym z tytułu podatku od towarów i usług za okres styczeń-grudzień 2003 roku oraz podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2003. Kontrola nie stwierdziła istotnych nieprawidłowości.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu i z rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1.1 Bilans

	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej	31.12.2004	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne i prawne	789	8,76	19	1,11	54	2,35
rzeczowe aktywa trwałe	3 169	35,20	302	17,71	430	18,72
należności długoterminowe	0	-	0	-	0	-
inwestycje długoterminowe	0	-	0	-	0	-
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	61	0,68	306	17,95	832	36,22
	4 019	44,64	627	36,77	1 316	57,29
Aktywa obrotowe						
zapasy	14	0,16	0	-	0	-
należności krótkoterminowe	1 302	14,46	735	43,11	638	27,78
- w tym z tyt. dostaw i usług	913		685		596	
inwestycje krótkoterminowe	2 819	31,31	274	16,07	266	11,58
rozliczenia międzyokresowe	850	9,44	69	4,05	77	3,35
	4 985	55,36	1 078	63,23	981	42,71
SUMA AKTYWÓW	9 004	100,00	1 705	100,00	2 297	100,00
PASYWA						
Kapitał własny						
kapitał zakładowy	24 000	266,55	18 696	1 096,54	13 361	581,67
kapitał zapasowy	6 196	68,81	2 750	161,29	2 750	119,72
kapitał z aktualizacji wyceny	0	-	0	-	0	-
pozostałe kapitały rezerwowe	0	-	815	47,80	0	-
wynik z lat ubiegłych	-21 920	-243,45	-23 201	-1 360,76	-17 390	-757,07
wynik netto roku bieżącego	-3 698	-41,07	1 393	81,70	-5 811	-252,98
	4 578	50,84	453	26,57	-7 090	-308,66
Zobowiązania i rezerwy						
rezerwy na zobowiązania	404	4,49	338	19,82	3 999	174,10
zobowiązania długoterminowe	195	2,17	62	3,64	4 118	179,28
zobowiązania krótkoterminowe	3 824	42,47	845	49,56	1 262	54,94
- w tym z tyt. dostaw i usług	3 208		681		779	
rozliczenia międzyokresowe	3	0,03	7	0,41	8	0,35
	4 426	49,16	1 252	73,43	9 387	408,66
SUMA PASYWÓW	9 004	100,00	1 705	100,00	2 297	100,00

1.2 Rachunek zysków i strat

	Rok zakończony 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	Rok zakończony 31.12.2005	Dynamika 2005/2004	Rok zakończony 31.12.2004
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów	5 064	-14,02	5 890	-17,4	7 131
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 861	-	0	-	0
	<u>6 925</u>	17,57	<u>5 890</u>	-17,4	<u>7 131</u>
Koszty sprzedanych produktów					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 275	-2,55	4 387	-18,4	5 378
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 843	-	0	-	0
	<u>6 118</u>	39,46	<u>4 387</u>	-18,4	<u>5 378</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	807	-46,31	1 503	-14,3	1 753
Koszty sprzedaży	1 482	0,34	1 477	-18,6	1 815
Koszty ogólnego zarządu	3 047	33,46	2 283	8,5	2 104
Strata na sprzedaży	-3 722	64,91	-2 257	4,2	-2 166
Pozostałe przychody operacyjne					
Zysk ze zbycia aktywów trwałych	1	-95,45	22	-	0
Dotacje	0	-	0	-	0
Inne przychody operacyjne	357	-92,33	4 655	25761,1	18
	<u>358</u>	-92,35	<u>4 677</u>	25883,3	<u>18</u>
Pozostałe koszty operacyjne					
Strata ze zbycia aktywów trwałych	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	53	-67,28	162	-52,8	343
Inne koszty operacyjne	8	-92,98	114	-97,0	3 791
	<u>61</u>	-77,90	<u>276</u>	-93,3	<u>4 134</u>
Zysk(strata) z działalności operacyjnej	-3 425	-59,75	2 144	65,9	-6 282
Przychody finansowe					
Odsetki	52	1200,00	4	-55,6	9
Zysk ze zbycia inwestycji	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0	-	0
Inne	7	-	0	-	0
	<u>59</u>	1375,00	<u>4</u>	-55,6	<u>9</u>
Koszty finansowe					
Odsetki	41	-80,38	209	-34,9	321
Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	-	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	-	0	-	0
Inne	5	-	0	-	0
	<u>46</u>	-77,99	<u>209</u>	-34,9	<u>321</u>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	-	0	-	0
Zysk/strata brutto	-3 412	-75,97	1 939	70,6	-6 594
Podatek dochodowy od osób prawnych	286	-47,62	546	30,3	-783
Inne obowiązkowe obciążenia wyniku	0	-	0	-	0
Zysk/strata netto	<u>-3 698</u>	-165,47	<u>1 393</u>	76,0	<u>-5 811</u>

1.3 Podstawowe wskaźniki finansowe

01.01.2006

01.01.2005

01.01.2004

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	-41,1%	81,7%	-253,0%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	-80,8%	307,5%	82,0%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	-53,4%	23,7%	-81,5%
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,30	1,28	0,78
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	42	40	31
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług *365 dni}}{\text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	116	61	45
Wartość księgowa na jedną akcję w zł			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji na koniec okresu}}$	0,19	2,42	-53,07

*) średni stan należności/zobowiązań brutto na początek i na koniec okresu

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

Dokonując analizy bilansu na 31.12.2006 r. można zauważyć, iż nastąpił znaczny wzrost sumy bilansowej w porównaniu do stanu na 31.12.2005 r.. Po stronie aktywów wzrost ten spowodowany był głównie zakupem rzeczowych aktywów trwałych związanych z rozwojem działalności Spółki w tym z rozpoczęciem świadczenia usług wypłat gotówkowych za pomocą bankomatów oraz usługi 3 D-Secure. Należności wzrosły głównie za sprawą dokonanej w grudniu 2006 r. sprzedaży towarów.

Wzrost pasywów na 31 grudnia 2006 r. spowodowany jest głównie dokonaniem w ciągu roku podwyższeniem kapitału zakładowego oraz zapasowego. Wzrost kapitału zakładowego wynika z emisji akcji serii J i K, a kapitału zapasowego z nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną. Zobowiązania krótkoterminowe zwiększyły się ze względu na dokonany w grudniu 2006 r. zakup bankomatów.

W roku 2006 Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 1.035 tys. zł. w porównaniu do roku ubiegłego. Przyczyną wzrostu była dokonana w grudniu 2006 r. sprzedaż towarów. Spółka osiągnęła zysk brutto na sprzedaży w wys. 807 tys. zł. jednak ze względu na koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu odnotowano stratę na sprzedaży w wys. 3.722 tys. zł. Pozostałe pozycje rachunku zysków i strat nie wpływają istotnie na zmianę tego wyniku. W efekcie Spółka zamknęła rok stratą netto w wys. 3.698 tys. zł.

Wszystkie wskaźniki rentowności są ujemne ze względu na fakt poniesienia przez Spółkę straty netto. Wskaźnik płynności I kształtuje się w dolnej granicy zalecanych norm.

W badanym okresie, nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl spłaty należności, cykl spłaty zobowiązań wydłużył się w porównaniu do roku 2005 o 55 dni. Przyczyną tak radykalnego wydłużenia okresu spłaty zobowiązań jest fakt, iż Spółka na dzień bilansowy wykazywała zobowiązania z tytułu zakupionych pod koniec roku bankomatów, których termin płatności przypada na drugi kwartał roku 2007.

Niepokryta strata bilansowa przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Zgodnie z informacją zawartą przez Spółkę w p. VIII informacji dodatkowej, w dniu 10 kwietnia 2007 planowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego. Z uwzględnieniem powyższego osiągnięte wyniki jak i ogólna sytuacja finansowa Spółki nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1 System rachunkowości

Rachunkowość Spółki prowadzona jest zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości.

Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu następujących systemów:

- System finansowo – księgowy Raks FK pod DOS autorstwa MSM Sp. z o.o., Warszawa;
- System kadrowo – płacowy Cenzus Pro.

Ewidencja księgowa umożliwia poprawność i kompletność zapisów oraz porównania ujętych w księgach operacji z dokumentacją źródłową.

Spółka posiada opis użytkowanych programów komputerowych. Zawiera on opis metod spełniających funkcje zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalenie wyniku finansowego przyjęte do sprawozdania stosowane są w sposób niezmienny i zgodny z aktualnie obowiązującymi przepisami prawnymi.

Operacje gospodarcze są przejrzyste i kompletnie udokumentowane oraz poprawnie zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych. Księgi Spółki są prowadzone w sposób zapewniający ich rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność, chronione i archiwizowane. Dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi stanowiącymi podstawę ich sporządzenia oraz ze sprawozdaniem finansowym.

1.2 Inwentaryzacja składników majątku

Organizacja i funkcjonowanie inwentaryzacji składników majątkowych spełnia wymogi określone w znowelizowanej ustawie o rachunkowości. Skutki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały ujęte w księgach na dzień bilansowy.

Inwentaryzacją w okresie badanym objęto:

- drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środki pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2006 roku;
 - należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31.10.2006, 30.11.2006 oraz 31.12.2006 roku;
- drogą porównania danych ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami i weryfikacji realnej wartości:
 - rozrachunki publiczno-prawne na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - rozrachunki pozostałe na dzień 31 grudnia 2006 roku.

Inwentaryzacja środków trwałych została przeprowadzona na dzień 31.12.2006.

Terminy i częstotliwość inwentaryzacji zostały zachowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały odpowiednio wyjaśnione i ujęte w księgach rachunkowych.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Szczegółowe informacje na temat pozycji bilansu i rachunku zysków i strat zawarte są w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego eCard S.A.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z ustawą o rachunkowości spółka eCard S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo i jest odpowiednio powiązane z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów środków pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów art. 48b, ustawy, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2006 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2006 rok.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym. Według informacji Spółki zawartej w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego

Warszawa, dnia 6 kwietnia 2007 roku

**BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523**

Prowadzący badanie:

Działająca w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.:

Marcin Jagodziński
Biegły Rewident
nr ident. 90042/7384

Hanna Sztuczyńska
Biegły Rewident
nr ident. 9269/6955
Członek Zarządu

PISMO PREZESA ZARZĄDU eCard S.A.
SA - R-2006

Do Akcjonariuszy eCard S.A.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu eCard S.A. przekazuję Państwu Raport Roczny podsumowujący działalność Spółki w 2006 roku.

Ostatni rok był dla Spółki okresem niezwykle intensywnej pracy i wielu istotnych inwestycji. Po udanym debiucie giełdowym firma przystąpiła do realizacji celów przedstawionych w strategii rozwoju. Realizacja programu inwestycyjnego wymagała zarówno znacznych nakładów finansowych, jak i ogromnego wkładu pracy analitycznej i koncepcyjnej. Zwieńczeniem tych prac były wdrożenia nowoczesnych rozwiązań technologicznych i finansowych umacniających pozycję spółki na rynku rozliczeń bezgotówkowych i stawiających jej nową, rozszerzoną ofertę produktową w jednym rzędzie z nowoczesnymi rozwiązaniami firm międzynarodowych.

Od końca 2006 roku spółka oferuje swoje usługi w wielu walutach dzięki czemu rynek, do którego eCard może kierować swoją ofertę poszerzył się o firmy z branż lotniczej, turystycznej i innych wymagających rozliczeń w walutach innych niż złoty polski. Umocnieniu uległa też rola spółki jako integratora przelewów czyli bezpośrednich płatności za towary i usługi z rachunków banków posiadających w swojej ofercie internetowy dostęp do rachunków bankowych. Rynek eprzelewów reprezentuje coraz większy udział w rozliczeniach transakcji w Internecie i jako przyjęty już na rynku standard cieszy się rosnącym zainteresowaniem zarówno polskich banków jak i ich klientów. W ubiegłym roku eCard poszerzył także swoją ofertę o obsługę kodów dostępu sms i doładowania telefonów komórkowych. W efekcie tych zmian Spółka posiada obecnie pełne spectrum usług finansowych jakie mogą być potrzebne jej wymagającym klientom dla skutecznego działania na coraz bardziej konkurencyjnym i wymagającym rynku.

Ubiegły rok upłynął na intensywnych działaniach sprzedażowych wdrożonej przez spółkę wraz z amerykańską firmą Arcot Inc. usługi „3D Secure” pozwalającej posiadaczom kart płatniczych na zabezpieczanie hasłem transakcji dokonywanych w Internecie. Kampania edukacyjna skierowana do rynku, podkreślająca potrzeby wprowadzenia przez banki nowoczesnych rozwiązań technologicznych z zakresu zabezpieczeń transakcji internetowych, powinna przynieść wymierne efekty już w pierwszej połowie 2007 roku. eCard prowadzi zaawansowane rozmowy z kilkoma czołowymi bankami w Polsce na temat implementacji tej usługi.

Przewidując dynamiczny rozwój polskiego rynku eCard S.A. przyspieszył także uruchomienie projektu budowy sieci własnych bankomatów, dzięki czemu pierwsze maszyny z logo „eCard” zaczęły obsługiwać klientów już w czwartym kwartale 2006 roku. Oznacza to, że spółka niemal o rok wyprzedziła pierwotnie nakreślone plany rozwoju. Na koniec marca br. sieć bankomatów liczy prawie sześćdziesiąt nowoczesnych maszyn, a kolejnych siedemdziesiąt jest w fazie instalacji.

Trudny oraz wymagający czasochłonnej, organicznej pracy etap poszerzenia oferty produktowej mamy w dużej mierze za sobą. Spółka zaczęła kolejny rok swojej działalności nie tylko jako Agent Rozliczeniowy o najbogatszej i najnowocześniejszej na polskim rynku rozliczeń internetowych i telefonicznych ofercie ale także jako podmiot oferujący nowoczesne usługi outsourcingowe dla banków i innych instytucji finansowych.

Głęboko wierzę, że już niebawem będziemy mogli przedstawić Państwu kolejne efekty podjętych działań zmierzających do umacniania rynkowej pozycji eCard.

Chciałbym podziękować wszystkim Akcjonariuszom i Analitykom, którzy pozytywnie ocenili zamierzenia Spółki i uwierzyli w potencjał jaki reprezentuje eCard zarówno jako Agent Rozliczeniowy jak też jako dostawca wyspecjalizowanych usług dla polskiego sektora finansowego. Słowa uznania należą się w tym miejscu także kadry spółki, która bardzo szybko zaakceptowała zmiany w profilu działalności spółki a swoją pracą i entuzjazmem pomogła zachęcić kolejnych, uznanych na rynku specjalistów z branży do przyłączenia się do zespołu eCard.

Konrad Korobowicz
Prezes Zarządu

**WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA
OKRES 1.01.2006 -31.12.2006**

Sprawozdanie finansowe eCARD S.A. za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku oraz dane porównywalne obejmujące rok poprzedzający od 01.01.2005 do 31.12.2005.

1. Dane jednostki:

- a) nazwa: eCARD Spółka Akcyjna,
- b) siedziba: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa,
- c) podstawowy przedmiot działalności Spółki: pozostałe pośrednictwo finansowe (PKD 65.2),
- d) organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS 0000042304),
- e) NIP 521-31-03-040.

2. Czas trwania działalności jednostki: nieograniczony.

3. Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku oraz dane porównywalne obejmujące poprzedni rok obrotowy: od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku.

Rokiem obrotowym spółki jest rok kalendarzowy.

4. Skład organów Spółki:

Zarząd: Prezes – Konrad Korbowicz
 Wiceprezes – Radosław Sosnowski
 Członek Zarządu – Ireneusz Kucharski
 Członek Zarządu – Krzysztof Trojak

Rada Nadzorcza:

Przewodniczący – Maciej Giżyński
Wiceprzewodniczący – Paweł Bala
Członek – Piotr Wypych
Członek – Iwona Ustach
Członek – Paweł Sadalski

Do dnia 27.12.2006 r. funkcję Członka Zarządu pełniła Pani Małgorzata Ciszecka. Pan Krzysztof Trojak jest członkiem Zarządu od dnia 27.12.2006 r.

Od dnia 10.04.2007 r. funkcję Wiceprezesa pełni Pan Krzysztof Biniek.

5. W skład spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Spółka nie jest jednostką dominującą ani też znaczącym inwestorem i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
7. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie spółek.
8. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że jednostka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.
9. Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań za poprzedni okres nie zawierała zastrzeżeń.
10. Sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu.
11. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2006 roku są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami, zwanej dalej Ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zapisy księgowe dokonywane są według zasady kosztów historycznych.

W roku 2006 nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad polityki rachunkowości.

A. Amortyzacja

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych dokonywane są na podstawie planu amortyzacji, zawierającego kwoty rocznych odpisów.

B. Wartości niematerialne i prawne

L.p.	Wyszczególnienie	Okres amortyzacji/stawka
1.	Autorskie prawa majątkowe i prawa pokrewne	nie występują
2.	Licencje	50 %
3.	Koncesje	50 %
4.	Prawa majątkowe	nie występują
5.	Know-how	nie występują
6.	Koszty prac rozwojowych	nie występują
7.	Inne wartości niematerialne i prawne	50 %

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3.500 PLN ujmowane są w ewidencji wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu ich przekazania do użytkowania. Natomiast wartości niematerialne i prawne przekraczające 3.500 PLN amortyzowane są od miesiąca następującego po miesiącu, w którym przekazano je do użytkowania. Amortyzacja podatkowa równa jest amortyzacji bilansowej.

C. Środki trwałe

L.p.	Wyszczególnienie	Metoda amortyzacji/stawka
1.	Nieruchomości, w tym:	nie występują
	a) grunty	nie występują
	b) prawo wieczystego użytkowania gruntu	nie występuje
	c) budynki	nie występują
	d) budowle	nie występują
	e) będące odrębną własnością lokale	nie występują
	f) spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego	nie występuje
	g) spółdzielcze prawo do lokalu mieszkalnego	nie występuje
2.	Urządzenia techniczne i maszyny	liniowa 10 – 30%
3.	Środki transportu	liniowa 20%
4.	Inwestycje w obcych środkach trwałych	liniowa 10%
5.	Pozostałe środki trwałe	liniowa 20%

Środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3.500 PLN ujmowane są w ewidencji środków trwałych oraz amortyzowane jednorazowo w miesiącu ich przekazania do użytkowania.. Natomiast środki trwałe o wartości początkowej wyższej niż 3.500 PLN ujmowane są w ewidencji środków trwałych oraz są amortyzowane od miesiąca następującego po miesiącu, w którym przekazano je do użytkowania. Amortyzacja podatkowa równa jest amortyzacji bilansowej.

D. Należności długoterminowe, krótkoterminowe i roszczenia

1. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w wartości netto tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące wartość należności.
2. Należności wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej należności także odsetki za zwłokę w zapłacie należności. Odsetki księgowane są na dobro przychodów finansowych.
3. Jeżeli po upływie 6 miesięcy od wymaganego terminu nie nastąpi zapłata a sytuacja dłużnika nie rokuje nadziei na szybką zapłatę to tworzy się odpis aktualizujący należność.
4. Odpisu aktualizującego należność dokonuje się również w każdym przypadku, gdy sprawa kierowana jest do sądu.

E. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe.

1. Zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota ta obejmuje oprócz wartości nominalnej zobowiązań także odsetki za zwłokę w spłacie zobowiązań. Odsetki księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

F. Aktywa i pasywa

1. Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych wyceniono na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP obowiązującego na dzień 31 grudnia każdego z prezentowanych lat, zgodnie z nowelizacją Ustawy o rachunkowości z 12 grudnia 2003 r.

G. Inwestycje krótkoterminowe

1. Inwestycje krótkoterminowe w księgach na moment ich nabycia lub powstania wycenia się według cen nabycia.
2. Inwestycje w postaci aktywów finansowych zaliczane są do krótkoterminowych aktywów finansowych, jeżeli są płatne i wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia ich założenia, wystawienia lub nabycia.

H. Inwestycje długoterminowe w księgach na moment ich nabycia lub powstania wycenia się według cen nabycia.

I. Pomiar wyniku finansowego.

W roku 2006 Spółka sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

- 12.** Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego przeliczono na EUR zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:
- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
 - rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w złotych przez kurs wymiany.

Okres	Kurs średni w okresie	Kurs minimalny w okresie	Kurs maksymalny w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2005-31.12.2005	4,0233	3,8598	4,2756	3,8598
01.01.2006-31.12.2006	3,8991	3,7565	4,1065	3,8312

Źródło: tabela A- Archiwum kursów średnich NBP (<http://WWW.nbp.pl>)

13. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN		EURO	
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Rok obrotowy				
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 925	5 890	1 776	1 464
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 425	2 144	-878	533
III. Zysk (strata) brutto	-3 412	1 939	-875	482
IV. Zysk (strata) netto	-3 698	1 393	-948	346
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 554	-2 201	-399	-547
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 894	-101	-999	-25
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 993	2 310	2 050	574
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 545	8	653	2
IX. Aktywa, razem	9 004	1 705	2 350	442
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 426	1 252	1 155	324
XI. Zobowiązania długoterminowe	195	62	51	16
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	3 824	845	998	219
XIII. Kapitał własny	4 578	453	1 195	117
XIV. Kapitał zakładowy	24 000	18 696	6 264	4 844
XV. Liczba akcji	24 000 000	18 696 000	-	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o instrumentach finansowych

1.1. Instrumenty finansowe takie jak:

- a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- c) pożyczki udzielone i należności własne
- d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

w Spółce nie wystąpiły w 2006 roku.

1.2.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub przeznaczone do obrotu, wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia , jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów.

Nie dotyczy Spółki

1.2.2 Aktywa i zobowiązania finansowe, których nie wycenia się w wartości godziwej

Nie dotyczy Spółki

1.2.3. . W przypadku umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształcają się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.4. Przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.5. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych albo ustanie przyczyny, dla której dokonano takich odpisów i zwiększenie wartość składnika aktywów

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.6. Przychody z odsetek z dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych.

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.7. Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości.

W 2006 roku Spółka dokonała odpisu aktualizującego należności w kwocie 53 tys. zł. Spółka nie naliczyła od tych wartości odsetek.

1.2.8. Zobowiązania finansowe i koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań

Koszty odsetek od zobowiązań finansowych (kredytu) wyniosły w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku 41 tys. zł. i były w całości zrealizowane.

1.2.9 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka podejmuje działania w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego poprzez stosowania kaucji pieniężnych dla akceptantów kart płatniczych, których działalność oceniana jest przez Spółkę jako narażona na większe ryzyko niewypłacalności.

1.2.11. Zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie dotyczy.

1.2.12. Zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny

Nie występują w Spółce.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe na dzień 31.12.2006 r. nie wystąpiły.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

eCard nie posiada zobowiązań z wymienionych tytułów.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym .

W roku bieżącym nie zaniechano żadnego rodzaju działalności. W roku następnym również nie jest planowane zaprzestanie żadnego rodzaju działalności .

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby .

Nie dotyczy .

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe.

Poniesione nakłady na:	Bieżący rok obrotowy 31.12.2006 r. w tys. PLN	Ubiegły rok obrotowy 31.12.2005 r. w tys. PLN
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	830	17
- dotyczące ochrony środowiska	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	1497	12
- dotyczące ochrony środowiska	0	0
3. Środki trwałe w budowie, w tym:	1677	104
- dotyczące ochrony środowiska	0	0
4. Inwestycje długoterminowe niefinansowe	0	0
Razem	4004	133

W roku następnym Spółka planuje nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 12-14 mln zł (bankomaty i sprzęt informatyczny).

7. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązаныmi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.

Nie występują transakcje emitenta z podmiotami powiązаныmi, dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań.

Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

W roku obrotowym wystąpiły:

- przychody z tytułu podnajmu biura jednostce stowarzyszonej w wysokości 32 tys. zł.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Spółka nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym			
	w etatach		w osobach	
	rok bieżący 2006	rok ubiegły	rok bieżący 2006	rok ubiegły
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	20	8	21	8
Pracownicy pośrednio produkcyjni	11	12	11	12
Pozostali	0	0	0	0
Stanowiska nierobotnicze	7	8	10	11
Średnioroczne zatrudnienie	38	28	42	31

10. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych.

Rodzaj kosztu	Bieżący rok obrotowy stan na 31.12.2006r w tys.	Ubiegły rok obrotowy 2005 w tys.
1. Zarząd, w tym:	1157	1003
wynagrodzenie:	1157	1003
- Allan Wodzyński do 31.08.2005r	0	333
- Konrad Korobowicz od 01.09.2005r	396	132
- Radosław Sosnowski od 01.09.2005r	360	120
- Małgorzata Ciszecka do 27.12.2006r.	218	168
- Ireneusz Kucharski	180	250
- Krzysztof Trojak od 27.12.2006r.	3	0
wynagrodzenie z zysku:	0	0
2. Rada Nadzorcza	0	38
- Michał Popiołek	0	9
- Jacek Markowski	0	7
- Adam Jaroszyński	0	7
- Robert Hegmit	0	7
- Michał Danielewski	0	8
- Maciej Giżyński	0	nie dotyczy
- Paweł Bala	0	nie dotyczy
- Piotr Wypych	0	nie dotyczy
- Iwona Ustach	0	nie dotyczy
- Paweł Sadalski	0	nie dotyczy

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot.

Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim osobom.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za poprzednie okresy.

Nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Spółka nie posiada prawnego poprzednika.

15. Sprawozdanie finansowe nie zostało skorygowane wskaźnikiem inflacji, gdyż skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu trzech lat nie osiągnęła 100%.

16. Nie ma ujawnionych różnic w wartościach danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad polityki rachunkowości.

17. Nie wystąpiły błędy podstawowe ani ich korekty.

18. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym rocznym a w raporcie za IV kwartał 2006r.

- doksiegowanie w przychody operacyjne korekty podatku VAT naliczonego po zakończeniu roku podatkowego oraz sprzedaży środka w trakcie roku podatkowego (struktura) w wys. 247 tys.zł.
- doksiegowanie przychodów, których rozliczenie było dokonane po sporządzeniu raportu w wys.5 tys.zł.
- zmiana prezentacji przychodów netto ze sprzedaży produktów na przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów w wys.18 tys.zł.
- rozwiązania podatku dochodowego (część odroczone) w wys.286 tys.zł.
- doksiegowanie dokumentów kosztowych, które wpłynęły po sporządzeniu raportu za 4 kwartał 2006r w wys.85 tys.zł.

19. Poważne zagrożenia dla kontynuacji działalności.

W świetle posiadanych informacji nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez spółkę.

W dniu 10 kwietnia planowane jest Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie eCard, które podejmie Uchwałę o nowej emisji akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostanie dokonane w drodze emisji akcji, nie więcej niż 24 mln akcji serii L o wartości nominalnej 1 zł. każda akcja. Środki pozyskane z emisji posłużą Spółce do dalszego rozwoju, natomiast szczegółowe cele Zarząd eCard poda w prospekcie emisyjnym.

20. Informacja o połączeniu spółek.

W roku sprawozdawczym nie nastąpiło połączenie spółki z żadną inną jednostką.

21. Spółka nie posiada żadnych udziałów w innych podmiotach, w związku z tym w sprawozdaniu finansowym nie występuje wycena udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podpisy, 18.04.2007r:

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Beata Dominiak
Główna księgowa

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Konrad Korobowicz
Prezes Zarządu

Ireneusz Kucharski
Członek Zarządu, Dyrektor finansowy

Krzysztof Biniek
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Trojak
Członek Zarządu, Dyrektor ds. rozwoju sieci bankomatów

WYKAZ AKCJONARIUSZY na dzień 31.12.2006 r.			
Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Wartość objętych akcji	Udział % w kapitale w ogólnej liczbie głosów
Konrad Korobowicz	972 900	972 900	4,05%
Radosław Sosnowski	972 900	972 900	4,05%
Smart Capital Sp.z o.o.	7 425 200	7 425 200	30,94%
Capital Partners S.A.	5 755 100	5 755 100	23,98%
Paweł Bala	588 600	588 600	2,45%
Pozostali akcjonariusze	8 285 300	8 285 300	34,53%
Razem:	24 000 000	24 000 000	100%

WYKAZ AKCJONARIUSZY na dzień 31.12.2005 r.			
Akcjonariusz	Ilość objętych akcji	Wartość objętych akcji	Udział % w kapitale w ogólnej liczbie głosów
Konrad Korobowicz	9 729	972 900	5%
Radosław Sosnowski	9 729	972 900	5%
PerMobile Sp.z o.o.	9 499	949 900	5%
Smart Capital Sp.z o.o.	74 252	7 425 200	40%
Capital Partners S.A.	83 751	8 375 100	45%
Razem:	186 960	18 696 000	100%

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2006

I. Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki:

- W 2006 roku spółka stała się spółką publiczną, debiutując w dniu 12 lipca 2006 roku na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
- W roku 2006 przeprowadzono emisję akcji serii K w liczbie 4.000.000 sztuk.
- W dniu 1 lutego 2006 roku Sąd Rejonowy dla Miasta st. Warszawy dokonał rejestracji akcji serii J o wartości 1.304.000 zł
- W roku 2006 eCard uruchomił trzy linie biznesowe:
 - 3 D Secure,
 - doładowania telefonów prepaid,
 - sieć bankomatów umożliwiających wypłatę gotówki za pośrednictwem kart systemów płatniczych, m. in. VISA i MasterCard.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	PLN	
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Rok obrotowy		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 925	5 890
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 425	2 144
III. Zysk (strata) brutto	-3 412	1 939
IV. Zysk (strata) netto	-3 698	1 393
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 554	-2 201
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 894	-101
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 993	2 310
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2 545	8
IX. Aktywa, razem	9 004	1 705
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 426	1 252
XI. Zobowiązania długoterminowe	195	62
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	3 824	845
XIII. Kapitał własny	4 578	453
XIV. Kapitał zakładowy	24 000	18 696

Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2006r. były wyższe o 18% w stosunku do roku 2005. Istotnym zdarzeniem w historii Spółki była publiczna emisja akcji, która dostarczyła 8 mln zł. Środki z emisji zostały przeznaczone na rozwój spółki poprzez uruchomienie nowych linii biznesowych. Pomimo uzyskanej straty na działalności, Spółka nabyła szereg kompetencji, które umożliwiają świadczenie wielu linii biznesowych dla banków, dużych przedsiębiorstw jak i osób fizycznych. Osiągnięta strata netto w wysokości 3. 698 tys. zł była spowodowana przedłużającymi się negocjacjami z partnerami biznesowymi a także z opóźnieniem wdrażaniu usług.

Na nowe inwestycje Spółka w 2006 roku wydała ok. 4 mln zł. co w porównaniu z rokiem poprzednim było wartością znaczącą.

Szczegółowe dane o sytuacji finansowej Spółki znajdują się w sprawozdaniu finansowym oraz w informacji dodatkowej.

II. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

2.1. Czynniki zewnętrzne:

2.1.1 Dostęp do Internetu.

Istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój usług Emitenta jest dostęp do Internetu. Zarówno transakcja kupna zawierana przez klienta ze sklepem internetowym jak i płatność za nią przy pomocy karty płatniczej lub ePrzelewu dokonywana jest poprzez sieć Internet. Duże znaczenie ma również jakość łącza internetowego oraz jego cena.

2.1.2. Karty płatnicze z możliwością płatności przez Internet.

Karty płatnicze, którymi można płacić przez Internet stanowią niespełna 25% wszystkich kart wyemitowanych przez polskie banki – wystawców kart. Wzrost liczby kart z możliwością płacenia przez Internet powinno przyczynić się do wzrostu wartości rozliczonych transakcji i wzrostu przychodów eCARD. Na zwiększenie się udziału kart płatniczych z możliwością płatności w Internecie w ogóle liczby kart ogromny wpływ będzie miało wprowadzanie przez banki technologii 3D Secure, która to umożliwi posiadaczom kart Visa Electron oraz Maestro posługiwanie się tymi kartami w środowisku zdalnym. Udział kart Visa Electron/Maestro wydanych przez banki polskie w 2006 r. oscylował w granicach 75% wszystkich kart. W 2007 r. wdrożenie 3D Secure przewidziało kilka polskich banków. Pozostałe wdrożą technologie podążając w walce konkurencyjnej za pionierami.

2.1.3. Upowszechnianie się kont internetowych.

Z roku na rok coraz więcej posiadaczy kont bankowych przekonuje się do Internetu jako kanału komunikacji z bankiem, co również wpłynie na popularyzację usługi ePrzelew. Jednakże, stałe zagrożenie związane z bezpieczeństwem dostępu do rachunku bankowego ogranicza liczę osób korzystających z tego kanału dostępu. Wystąpienie dużej liczby przypadków uzyskania dostępu przez osoby nieuprawnione do rachunków bankowych, może zmniejszyć popularność kont internetowych.

2.1.4. Oferta sklepów internetowych.

Kolejnym czynnikiem zewnętrznym mającym wpływ na tendencje to oferta sklepów internetowych, która zachęci użytkowników Internetu do kupowania poprzez Internet a nie w sposób tradycyjny. Pozytywnym czynnikiem wpływającym na potencjalny rozwój Emitenta w tym obszarze jest coraz bardziej popularne wchodzenie w sprzedaż internetową firm, które do tej pory swoją działalność prowadziły wyłącznie w środowisku „naziemnym” a mających potencjał do generowania znaczących obrotów również w Internecie, czyli firmy ubezpieczeniowe posiadające dziesiątki milionów klientów.

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. W tym celu Emitent posiada dwa Centra rozliczeniowe w różnej lokalizacji, pierwsze do stałej działalności, a drugie jako zapasowe uruchomiane w sytuacjach awaryjnych. Stały i niezawodny system zapewnia przychyłność i lojalność klientów już pozyskanych a także umożliwia pozyskać nowych, w tym instytucjonalnych jak masowych wystawców faktur, linie lotnicze, biura turystyczne itp.

2.2.2. Bezpieczeństwo transakcji.

Bezpieczeństwo transakcji ma fundamentalny wpływ na popularność usług Emitenta. Transakcje są zabezpieczone technologicznie poprzez protokół 128 SSL oraz technologię 3D Secure a także każda transakcja jest monitorowana. Ponadto istotną sprawą wpływającą na bezpieczeństwo jest współpraca z jednej strony ze sklepami internetowymi a z drugiej strony z organami ścigania.

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

3.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną.

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej w Polsce może skutkować zmniejszeniem popytu konsumpcyjnego, w tym i u klientów obsługiwanych przez eCard S.A. Z tych względów sytuacja gospodarcza ma wpływ na osiąganie zamierzonych przez eCard celów.

3.2. Ryzyko zmiany przepisów.

Zmiany w przepisach prawa lub różnice w jego interpretacjach mogą oddziaływać tak na eCard, 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 papierów wartościowych, regulacji normujących działanie eCard mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki.

3.3. Ryzyko 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.

3.4. Ryzyko 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 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 zapewne wpłynie to ujemnie na obroty osiągnięte przez klientów eCard S.A. a więc również na przychody eCard S.A.

3.5. Ryzyko 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 łączności 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.

3.6. Ryzyko związane z kadrą menedżerską eCard.

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.

W 2007 roku planowane jest opracowanie i wprowadzenie w życie programu motywującego dla kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Spółki.

3.7. Ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów eCard S.A.

Działalność eCard S.A. 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 S.A. oraz sprzętu, na którym owe systemy działają. W związku z działalnością w sieci Internet, eCard dokonuje swoich rozliczeń z klientami za pośrednictwem tej sieci. Spółka dokłada wszelkich staranności, aby tego typu transakcje odbywały się z maksymalnym zachowaniem bezpieczeństwa. eCard 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.

3.8. Ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klienta eCard.

W przypadkach, kiedy Klient eCardu 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 eCard 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 eCardu. Spółka prowadzi system oceny dla akceptantów o podwyższonym ryzyku, a także stosuje kaucje zabezpieczające potencjalne niespłacone wierzytelności.

3.9. Ryzyko niewykorzystania potencjału wzrostowego obecnego rynku i nowych rynków przez eCard S.A.

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

3.10. Ryzyka wynikające z ekspansji na nowe rynki przez eCard S.A.

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 24h dostęp do gotówki oraz informacji o rachunkach i innych usług.

3.11. Ryzyko bieżących wyników finansowych.

Występuje ryzyko nie osiągnięcia planowanych wyników finansowych.

Spółka działa na rynku szybko rozwijającym się, zmiennym, który jest trudny do prognozowania.

3.12. Ryzyko wystąpienia umów handlowych, z których nie są generowane przychody – zarówno okresowo jak i w sposób ciągły.

eCard 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 eCard, która nie znajduje zastosowania w transakcjach handlowych pomiędzy klientem eCard a jego klientami.

IV. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach.

eCard S.A. jest podmiotem działającym na rynku rozliczeń transakcji finansowych pomiędzy podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznymi. Dotychczasowa strategia uplasowała Spółkę na znaczącej pozycji w bezpiecznej **autoryzacji kart płatniczych** (od 2000r.) dokonywanych w tzw. środowisku „*Card-Not-Present*” (bez fizycznego udziału karty płatniczej). Operacje takie są coraz powszechniejsze w Internecie, wykorzystywane m.in. przez sklepy internetowe, jak również duże korporacje, oczekujące dostosowania rozwiązań rozliczeniowych do ich indywidualnych potrzeb.

W związku z rozwojem bankowości internetowej, stanowiącej odrębny od kartowego rynek dla banków, eCard wprowadził nowy produkt – ePrzelew (od 2005 r.), czyli natychmiastowy przelew bezpośredni.

Problemy płynnościowe, z którymi boryka się wiele organizacji gospodarczych, spowodowały, że eCard rozpoczął prace nad poszukiwaniem dodatkowych form umożliwiających zapłatę za towary czy usługi, oraz uproszczenie windykacji opłat. Wychodząc naprzeciw takim potrzebom eCard wprowadził usługę **płatności kartami poprzez Call Center** oraz z wykorzystaniem techniki **IVR** (Interactive Voice Response). Naturalnym rozwinięciem było zaoferowanie tej usługi Klientom, którzy prowadzą sprzedaż lub windykację telefoniczną.

Kolejnym rozwiązaniem w porfolio Spółki jest **stałe zlecenie dla karty płatniczej**. Produkt dedykowany jest przedsiębiorcom, którzy cyklicznie pobierają opłaty za świadczone przez siebie usługi.

Dbłość o bezpieczeństwo skutkowało wprowadzeniem rozwijanej przez Visa i Master Card techniki autoryzacji opartej na systemie **3DS** (Three Domain Secure), a znanej jako „*Verified by Visa*” i „*MasterCard SecureCode*”. Organizacje płatnicze wywierają coraz większy nacisk na bezpieczeństwo transakcji, a można je podnieść dzięki zastosowaniu tego typu systemów. Rozwój rynku e-Commerce i wzrastające zapotrzebowanie na bezpieczne rozwiązania wpłynęły w 2005r. na decyzję eCard o ścisłej współpracy z największym na świecie producentem tego typu rozwiązań - firmą Arcot Inc. Dla krajowych banków wydawców kart płatniczych przygotowana została specjalna usługa umożliwiająca zaoferowanie swoim klientom opcji dopuszczenia wszystkich kart płatniczych (w tym i bankomatowych) do środowiska internetowego. Usługa ta nie wymaga od banku istotnych nakładów, a całość technicznej obsługi transakcji spoczywa po stronie eCard. Realizacja następuje w modelu outsourcingu/hostingu. Jest oparta jest o technologię wprowadzoną przez międzynarodowe organizacje płatnicze Visa i MasterCard podnoszącą poziom bezpieczeństwa transakcji kartami płatniczymi. eCard jest jednocześnie dystrybutorem oprogramowania do obsługi protokołu 3D Secure firmy Arcot. Usługi te umożliwią bankom szybkie i niskokosztowe podniesienie bezpieczeństwa transakcji internetowych. Technologia ta znacznie wzmocni bezpieczeństwo nie tylko klientów, ale i banków. Spółka rozpoczęła rozmowy z bankami na temat wdrożenia w ich środowiskach transakcyjnych usług 3DS w 2006 r.

Otwarcie się polskiego rynku internetowego na świat wzbudziło zainteresowanie krajowych podmiotów **wielowalutowością** - obsługą transakcji w innych walutach niż tylko polski złoty. Analogicznie, firmy zagraniczne dostrzegają klientów z Polski i są zainteresowane umożliwieniem im płatności złotychkowych (głównie linie lotnicze). eCard, jako pierwsze z polskich centrów rozliczeniowych autoryzujących karty płatnicze bez ich fizycznej obecności, przy współpracy z PKO BP i eService oferuje klientom akceptację transakcji wielowalutowych. Rozliczenie wielowalutowe jest szczególnie istotne z punktu widzenia klientów oferujących swoje usługi klientom spoza Polski. Rozliczenie takie pozwoli na lepsze zarządzanie ryzykiem kursowym oraz wyeliminuje problemy z reklamacjami klientów, których karta ze względu na różnice kursowe została obciążona inną kwotą niż oferowana cena towaru. Sklep operujący w systemie wielowalutowym będzie mógł obciążyć klienta w walucie innej niż PLN, jak również dokonać rozliczenia ze Spółką w walucie transakcji, lub innej, wybranej przez sklep w walucie. Produkt jest odpowiedzią na zapotrzebowanie, zgłaszane przez podmioty prowadzące sprzedaż klientom zagranicznym. Dotyczy to przede wszystkim usług linii lotniczych oraz turystyki.

Integralną częścią usług oferowanych przez eCard jest **monitoring** transakcji zapobiegający próbom oszustwa. Jest to o tyle ważny składnik systemu, że jego sprawne działanie umożliwi klientom Spółki na bezpieczne przyjmowanie płatności a więc prowadzenie skutecznej działalności w środowisku internetowym, poprzez minimalizację ryzyka dokonywania zakupów przez osoby, które posługują się nie swoimi kartami.

System jest również bardzo łatwy w parametryzowaniu i elastyczny w odniesieniu do poszczególnych grup klientów zakwalifikowanych do odpowiednich grup ryzyka.

Zastosowanie systemu monitoringu antyfraudowego oraz sprawna współpraca ze sklepami sprawia, że w sieci obsługiwanej przez eCard odnotowano bardzo niskie wskaźniki transakcji oszukańczych, których poziom jest jednym z najniższych na świecie (liczona w promilach w porównaniu do średniej światowej szacowanej na 1-2%) i rokrocznie obniża się.

Tabela: Udział transakcji oszukańczych w sieci klientów Emitenta w latach 2003 - 2006

Wyszczególnienie	2003	2004	2005	2006
Udział liczby transakcji oszukańczych w ogólnej liczbie transakcji	0,2%	0,13%	0,08%	0,23%
Udział wartości transakcji oszukańczych w całości obrotów	0,17%	0,10%	0,07%	0,28%

Źródło: eCard

W dniu 6 grudnia 2006 r. spółka rozpoczęła świadczenie usługi **wypłaty gotówki z bankomatów**. Projekt nie ma ograniczenia ilościowego, celem krótkoterminowym Spółki jest osiągnięcie ilości 400 -500 bankomatów w ciągu najbliższych 2-3 lat. Pozwoli to na upowszechnienie usług bankomatów w miejscach, w których do tej pory banki niechętnie stawiały własne maszyny, a przez to zaoferowanie usług bankowych i dostępu do gotówki w zdecydowanie szerszym zakresie. Spółka planuje szeroką współpracę z polskimi bankami w zakresie udostępniania bankomatów swojej sieci dla ich klientów na preferencyjnych warunkach. Pozwoli to na rozszerzenie sieci dostępu do usług banków. Spółka przygotowuje się do uruchomienia usług dodanych w bankomatach. Bankomaty eCard mają umożliwiać korzystanie z doładowań telefonów komórkowych, wygodne płacenie rachunków poprzez skanowanie kodów kreskowych, doładowywanie kart miejskich, wpłatę gotówki, itp. Firma zamierza oferować także usługi reklamy na ekranach i wydrukach potwierdzeń. Szybkość rozwoju sieci w bezpośredni sposób zależy od pozyskiwania atrakcyjnych miejsc lokalizacyjnych dla bankomatów. Spółka chce współpracować z wieloma dostawcami sprzętu i usług. eCard zakłada rozwój sieci oparty w głównej mierze o własne zakupy i lokalizacje nowych maszyn jak też chce oferować usługi outsourcingowe w zakresie sieci bankomatów, jak też przejmować inne sieci. Docelowo sieć będzie składać się zarówno z maszyn znanych już wcześniej klientowi jak i z urządzeń zainstalowanych w zupełnie nowych lokalizacjach.

Nowopowstała, specjalna linia produktów została przygotowana z myślą o użytkownikach telefonii komórkowej. W jej ramach dostępne są usługi **doładowania pre-paid**. Dla serwisów WWW została przygotowana usługa bezpiecznego dostępu do serwisu z wykorzystaniem autoryzacji za pomocą SMS Premium Rate. **Prepaid** - eCard prowadzi sprzedaż online doładowań do telefonów komórkowych typu prepaid sieci Orange (OrangeGo, POP), Polkomtel (Simplus, Sami Swoi) oraz PTC (Era Tak Tak, Heyah). Płatność za zasilenia telefonów prepaid może zostać dokonana kartą płatniczą, kartą kredytową lub przelewem bezpośrednim poprzez usługi płatności oferowane przez eCard S.A. **SMS Premium Rate** - Usługa polega na generowaniu i dostarczaniu użytkownikom serwisów internetowych, będących jednocześnie użytkownikami telefonów komórkowych, unikalnych kodów, umożliwiających dostęp do zasobów serwisów internetowych np. pełnych wersji artykułów i dokumentów, gazet i czasopism

elektronicznych, raportów, multimediiów, czy też archiwów. **Usługi dostępne w oparciu o Premium Rate SMS/WAP** to produkt oferowany klientom Emitenta jako kolejna forma wsparcia atrakcyjności ich oferty i uzupełnienie obsługi witryn internetowych. Telekomunikacyjne usługi o podwyższonej płatności Premium Rate pozwalają zarządzać dostępem do publikowanych treści w sposób bezpieczny i za umiarkowaną, kilkuzłotową odpłatnością. Usługa polega na generowaniu i dostarczaniu użytkownikom serwisów internetowych, będących jednocześnie użytkownikami telefonów komórkowych, unikalnych kodów, umożliwiających dostęp do zasobów serwisów internetowych np. pełnych wersji artykułów i dokumentów, gazet i czasopism elektronicznych, raportów, multimediiów, czy też archiwów. Dla użytkowników serwisów kody zapewniają możliwość wygodnego i szybkiego otrzymania dostępu do zgromadzonych informacji. Kod generowany jest automatycznie i wysyłany do użytkownika w odpowiedzi na otrzymaną od użytkownika wiadomość SMS typu Premium zawierającą identyfikator usługi do której użytkownik chce uzyskać dostęp. Klienci eCard dzięki zastosowaniu tej usługi mogą lepiej kontrolować dostęp użytkowników do określonych stref serwisów internetowych czy też pojedynczych dokumentów. Za każdego otrzymanego SMSa zawierającego kod identyfikujący usługę Klient otrzymuje prowizję. SMS Premium oznacza wiadomość SMS o podwyższonej opłacie za jej wysłanie. Użytkownik wysyłający wiadomość SMS na wskazany numer Premium płaci za niego specjalną stawkę. W ramach świadczonej przez eCard usługi „Kod Dostępu” dostępne są numery Premium o wartościach 1, 2, 3, 4, 5, 6, 9 zł netto.

Innym obszarem działania Spółki jest zarządzanie **produktami i usługami Xtrade**. W ramach porozumienia zawartego z firmą Xtrade S.A. Spółka oferuje następującą gamę produktów:

- Elektroniczna wymiana danych (EDI – ang. Electronic Data Interchange),
- eProcurement – organizacja zaopatrzenia lub dystrybucji wspomagana systemowo,
- Serwis Aukcyjny-Przetargowy.

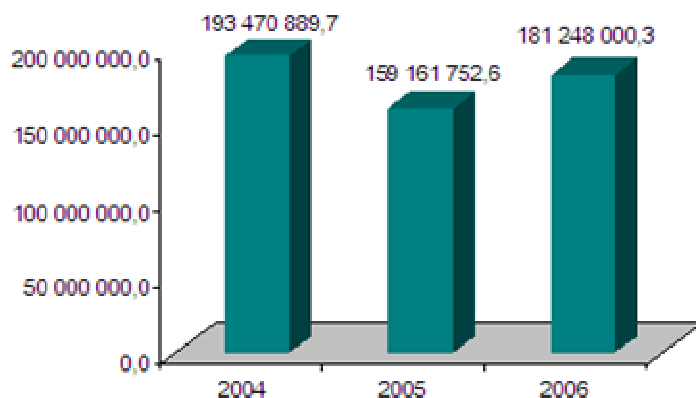
V. Informacje o rynkach zbytu.

5.1. Bankowość elektroniczna w Polsce.

Liczba kart płatniczych w Polsce zbliżyła się na koniec III kwartału ubiegłego roku do 23 milionów. Już 11 milionów Polaków aktywnie korzysta z Internetu, z których prawie 25 % 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 poprzedniego roku. Szacuje się, że Internet w niedalekiej przyszłości stanie się głównym miejscem dokonywania zakupów. Duży wpływ na takie tendencje ma rozszerzający się asortyment produktów oferowanych w sieci, oraz stosunkowo niskie koszty zakupu i transportu. Według prognoz analityków Money.pl do 2009 roku amerykański rynek e-commerce wzrośnie o 71 proc. do poziomu 159 mln użytkowników. W tym samym czasie przybędzie aż 62 proc. europejskich internautów korzystających ze sklepów internetowych. W 2009 roku w Europie ma być 138 milionów internautów. Polscy internauci kupują głównie na aukcjach internetowych, jednak coraz częściej transakcje dokonywane są w pasażach internetowych oraz sklepach on-line. Polacy poszukują już nie tylko towarów niedostępnych w krajowych sklepach, lecz - ze względu na wygodę i bezpieczeństwo - coraz chętniej wybierają witryny internetowe supermarketów spożywczych i księgarń.

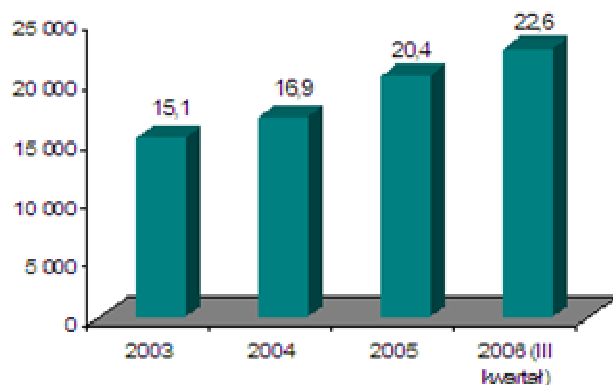
Użytkownicy Internetu nadal podkreślają, że bezpieczeństwo, komfort i elastyczność handlu elektronicznego są dla nich priorytetowe. Money.pl przeprowadziło badanie internautów pt. „e-commerce 2005 – ocena i prognozy rozwoju rynków: Polski, Europy Zachodniej i USA”, które wykazało, że aż 49 proc. badanych chętnie dokonywałoby zakupów w sieci, gdyby transakcje były bezpieczniejsze. Z tego samego powodu aż 68 proc. klientów e-commerce wybiera płatność przy odbiorze towaru zamiast płatności elektronicznej. Oczywiście staje się więc, że nie tylko atrakcyjne ceny towarów i dostawy mogą wpłynąć na popularyzację zakupów on-line. Dla potencjalnych klientów kluczową kwestią staje się zbudowanie większej wiarygodności i poczucia bezpieczeństwa dla swoich pieniędzy. A gra toczy się naprawdę o znaczną stawkę. Tylko w ostatnim roku w Polsce przybyło aż 2 miliony internautów, a odsetek osób korzystających z tego medium regularnie (tzn. minimum raz w tygodniu), zwiększył się 22 do 29 proc. Coraz częściej z sieci korzystamy w domu, czyli miejscu, które sprzyja dokonywaniu zakupów. O pięć punktów procentowych, w porównaniu do 2004 roku, wzrosła liczba internautów łączących się w zaciszu własnych czterech ścian. Jest to oczywiście efekt coraz łatwiejszego i powszechniejszego dostępu gospodarstw domowych do Internetu.

Wartość transakcji dokonanych za pomocą kart płatniczych w Internecie w latach 2004-2006 (na podstawie danych eCard SA):



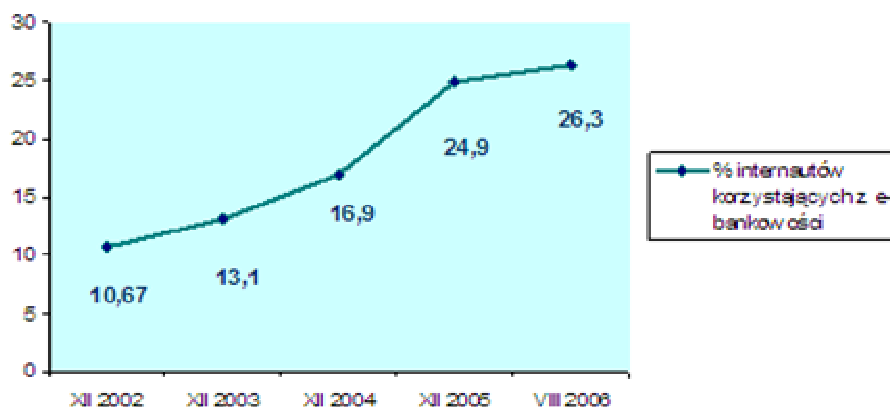
W Internecie płacimy kartami częściej i więcej. Wolumen transakcji on-line realizowanych kartami nie ma jednoznacznej tendencji wzrostowej. Natomiast coraz częściej płacimy kartami za drobne zakupy – o czym świadczy wzrost liczby transakcji i spadek wartości pojedynczych transakcji.

Liczba kart płatniczych w latach 2003-6 (w mln; na podstawie: NBP, 2006):



Najczęściej posługujemy się tradycyjnymi kartami debetowymi. Ich liczba rośnie systematycznie od wielu lat. W 2003 r. było ich na rynku 13,3 mln, w 2004 r. – 14,3 mln, w 2005 r. – 15,6 mln, a na koniec trzeciego kwartału 2006 r. – 16,5 mln (dane NBP, 2006).

Odsetek internautów korzystających z e-bankowości (na podstawie: TNS OBOP, 2002-2006)



Najpopularniejszy produkt finansowy w Internecie to e-konto. Do niego banki oferują już niemal wszystkie tradycyjne narzędzia, w tym takie instrumenty, którymi możemy płacić on-line: przelewy internetowe i karty kredytowe.

5.2. Polacy na e-zakupach.

2006 r. pokazał prawdziwy skok, jeśli chodzi o wzrost liczby internautów w Polsce. Z sieci zaczęło korzystać ponad 11 milionów Polaków. Skokowo zwiększył się też odsetek internautów, którzy robią zakupy w e-sklepach lub biorą udział w aukcjach online.

Internauci w Polsce (odsetek Polaków powyżej 15 roku życia; źródło: NetTrack SMG/KRC, I. 2001-2006):

2001	2002	2003	2004	2005	2006*
11,93%	17,27%	20,87%	25,07%	28,08%	37,31%

* dane z miesięcy styczeń-lipiec 2006

Odsetek e-klientów (procent wszystkich internautów; źródło: NetTrack SMG/KRC, I. 2001-2006):

	2003	2004	2005	2006*
zakupy przez Internet	8,97%	12,33%	17,47%	24,51%
udział w aukcjach	7,81%	10,20%	13,93%	19,70%

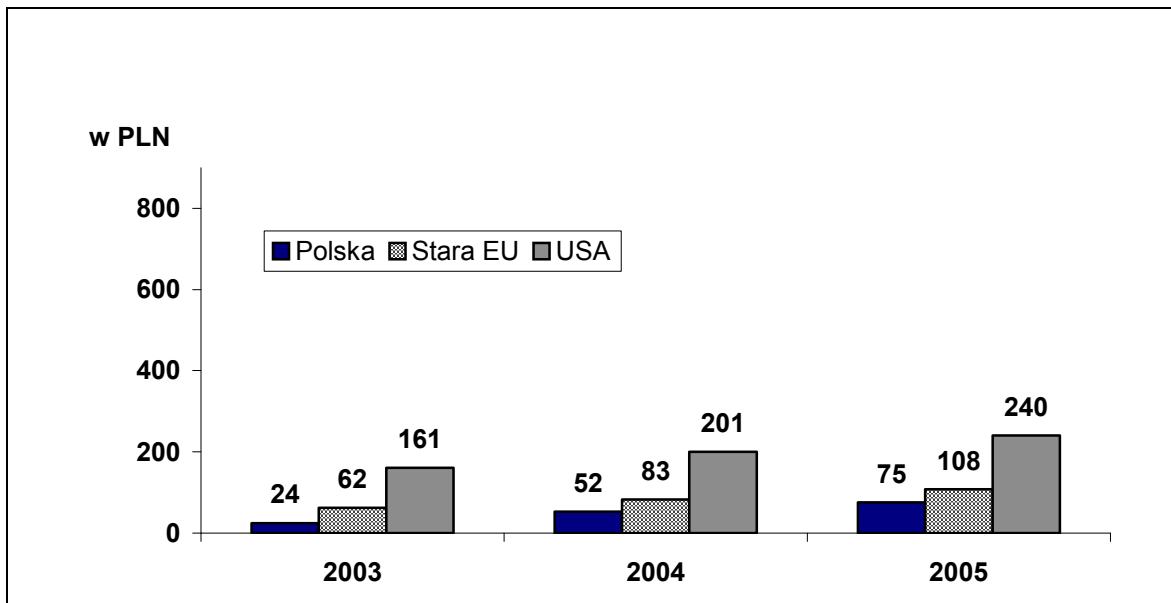
* dane z miesięcy styczeń-lipiec 2006

5.3. Rynek e-Commerce.

Rozwoju handlu elektronicznego, bez względu na badany kraj, zależy od wielu czynników, do których m.in. należą:

- poziom rozwoju Internetu (co przekłada się bezpośrednio na liczbę użytkowników Internetu),
- indeks aktywności rynku (liczony jako liczba lat korzystania z globalnej sieci),
- zawansowanie w wykorzystywaniu WWW i oferowane narzędzia,
- zasobność portfela (pochodna Produktu Narodowego Brutto),
- oferta sklepów (podaż jako odpowiedź na popyt i poziom konsumpcji),
- jakość ich obsługi (kultura i konkurencja),
- sprawność systemów i narzędzi płatniczych (dostęp do zróżnicowanych i bezpiecznych form płatności)
- dostępność kanałów dystrybucji i logistyki (systemy pocztowe i kurierskie).

Wartość wydatków w handlu internetowym na jednego mieszkańca w przeliczeniu na jednego mieszkańca z uwzględnieniem indeksu średnich zarobków.



Źródło: Jupiter Research, NBP, Eurostat, Bureau of Labour Statistics, US Dept. of Labor

W 2005 roku nastąpił dynamiczny rozwój rynku e-Commerce. Obroty polskiego e-handlu wyniosły 3,1 mld zł, z czego obroty sklepów to około 1,3 mld zł, a platform aukcyjnych - około 1,8 mld zł. Po raz pierwszy w historii obroty handlu elektronicznego osiągnęły poziom 1 % całości obrotów detalicznych w Polsce, zaś liczba sklepów internetowych wzrosła do prawie 800 – oto wyniki raportu IAB Polska z kwietnia 2006r. na temat stanu polskiego Internetu w 2005 roku.

Główną przyczyną wzrostu przychodów jest zwiększająca się liczba i atrakcyjność oferty sklepów internetowych. Istotną rolę odgrywa także wzrost dostępności kart płatniczych, spowodowany rozwojem usług bankowych w Polsce oraz zanikającymi obawami klientów o bezpieczeństwo transakcji. W 2005 roku już co trzeci polski internauta dokonywał zakupów w sieci. Wskaźnik ten wzrósł z 23 % do 33,6 % i potroił się w porównaniu z rokiem 2002. Szybkie tempo rozwoju polskiego e-Commerce pozwoliło Polsce wyprzedzić pod względem odsetka osób kupujących on-line takie kraje jak Włochy czy Hiszpania. Niestety Polska w dalszym ciągu pozostaje w tyle pod względem wartości transakcji online przypadających na jednego użytkownika Internetu.

Mimo dużego nasycenia, rynki zachodnie posiadają nadal wysoki potencjał wzrostu. Według prognoz Jupiter Research, do 2009 roku rynek amerykański ma zwiększyć się o 71 % w stosunku do roku 2004, osiągając poziom 159 mln użytkowników, a europejski o 62 % - do 138 mln użytkowników Internetu. Wartość wydatków na e-Commerce w przypadku USA podwoi się i wyniesie 130 mld dolarów, a w Europie Zachodniej potroi się – 116,5 mld Euro.

Z raportu IAB Polska wynika, że Internet w dalszym ciągu jest najszybciej rozwijającym się medium na świecie. W 2005 roku dostęp do Internetu miało 15,7% ludzkości, czyli ponad 1 miliard osób. Liderem Internetu w skali globalnej jest Ameryka Północna (68,1%), jednak pomimo niskiego odsetka populacji korzystającej z Internetu, najczęściej w sieci można spotkać użytkowników Internetu z Azji - stanowiących już grupę liczącą 364 mln osób. Trend ten widoczny jest szczególnie w przypadku takich państw jak Chiny i Indie.

W Polsce w okresie od grudnia 2004 do grudnia 2005 przybyło pół miliona nowych użytkowników Internetu. W miastach powyżej 500.000 mieszkańców dostęp do Internetu posiada już prawie 40% mieszkańców. Z Internetu korzysta trzy czwarte osób w wieku od 15-19 roku życia. Polscy internauci to osoby dobrze wykształcone o wysokim statusie społecznym i majątkowym.

Wykształcenie wyższe posiada 16,5 % użytkowników. Ponadto dużą grupę stanowią osoby uczące się, w tym studenci i uczniowie szkół pomaturalnych (30,1 %). Praktycznie wyrównały się proporcje pomiędzy kobietami i mężczyznami. W połowie 1999 roku wśród internatów było 2 razy więcej mężczyzn niż kobiet (odpowiednio 65,4% i 34,6%), a obecnie stosunek ten wynosi odpowiednio 50,4% i 49,6%. Internet umocnił swoją pozycję w dużych aglomeracjach i na obszarach o dobrze rozwiniętej infrastrukturze telekomunikacyjnej. Województwa z największą liczbą użytkowników Internetu to mazowieckie (19,6%), choć udział tego województwa w strukturze systematycznie spada. W dalszej kolejności są województwa: śląskie (14,5%), małopolskie (9,4%), dolnośląskie (8,6%) i wielkopolskie (8,5%). Jak pokazują badania prowadzone od 2000 roku przez TNS OBOP, w ciągu ostatnich pięciu lat odsetek osób korzystających z sieci

w domu podwoił się i wyniósł na koniec 2005 roku 72 %. Wraz ze zwiększaniem zasięgu Internetu, wzrasta także aktywność jego użytkowników. Czas, jaki w ciągu miesiąca polscy internauci poświęcają Internetowi zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 10 godzin i wynosi obecnie 22 godzin i 27 minut miesięcznie. Wiąże się to ze spadkiem czasu poświęcanego innym mediom. Większa aktywność użytkowników Internetu przekłada się na wyższą częstotliwość korzystania z sieci. W 2005 roku już ponad połowa (52,9%) robiła to codziennie lub prawie codziennie.

Reasumując, polski rynek e-Commerce ma ogromne perspektywy rozwoju opartego na m.in.:

- rosnącym dynamicznie nasyceniu Internetem,
- wyrównywaniu się różnic pomiędzy dochodami Polaków a mieszkańcami UE,
- globalizacji rynków,
- polepszającej się ofercie sklepów i usprawnianiu ich funkcjonowania,
- zwiększającej się liczby sklepów.

5.4. Rynek kart płatniczych w Polsce.

Liczba kart płatniczych w Polsce przekroczyła już 20 milionów. Wzrost tej liczby zobrazowane powyżej od kilku lat można uznać jako stabilnie rosnący (za wyjątkiem roku 2003 roku, kiedy to banki zweryfikowały karty nieaktywne).

Wśród kart płatniczych tylko ich część jest dopuszczona do transakcji w Internecie, a zdecydowaną ich większość stanowią karty kredytowe. W pierwszym kwartale 2006r. wszystkim bankom przybyło aż 275 tysięcy nowych kart kredytowych. To wzrost o ponad 9 % w porównaniu do stanu na koniec grudnia ubiegłego roku.

Na wzrost liczby kart z możliwością płacenia przez Internet i ich procentowy udział w rynku wpływa kilka czynników.

- najważniejszym wydaje się być wzrost liczby kart kredytowych, którymi z reguły można płacić w Internecie. Banki-wydawcy kart traktują te karty jako kolejny kanał dystrybucji kredytu, co w powiązaniu z rosnącym ogólnie zadłużeniem społeczeństwa wpływa na to, że karty z tego segmentu notują najbardziej dynamiczny wzrost.
- wprowadzanie przez banki technologii 3DSecure. Umożliwi ona nadawanie kartom specjalnych haseł internetowych, na wzór kodów PIN używanych do transakcji bankomatowych. Wdrożenie przez wystawców kart technologii 3DSecure może przyczynić się do udostępnienia przez nie wszystkich swoich kart dla transakcji internetowych, co znacząco zwiększyłoby rynek transakcji internetowych.
- konkurencja i zmiany związane z ustawą antylichwiarską sprawiły, że średnie oprocentowanie kart kredytowych spadło poniżej 21 %. Coraz częściej można spotkać się z ofertą kart z oprocentowaniem wynoszącym tylko 12-15%, czyli często niż niż kredyt zaciągnięty w linii kredytowej w rachunku. Dodatkową zaletą karty jest w tym przypadku nawet 56 dniowy okres bezodsetkowy.

VI. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

6.1 Umowy zawarte po dniu dopuszczenia prospektu emisyjnego:

W dniu 19.12.2006 Emitent zawarł umowę z firmą Sprand Inwestycje Sp. z o.o. dotyczącą sprzedaży firmie Sprand przepłaconych impulsów telekomunikacyjnych.

W dniu 11.12.2006 Emitent zawarł umowę z firmą NCR Polska Sp. z o.o. dotyczącą sprzedaży i dostawy zamówionych przez Emitenta 400 bankomatów, których termin dostawy przewidziano na lata 2006-2008.

W dniu 11.12.2006 Emitent zawarł umowę szczegółową z bankiem BZ WBK S.A. regulującą szczegółowo zakresu współpracy stron w ramach umowy podpisanej w dniu 02.10.2006.

W dniu 01.12.2006 Emitent zawarł umowę z firmą Telegate Sp. z o.o. dotyczącą zakupu przez Emitenta przepłaconych impulsów telekomunikacyjnych.

W dniu 14.11.2006 zawarto aneks do umowy najmu powierzchni biurowej zwiększający wynajmowaną przez Emitenta dotychczas powierzchnię biurową, o której informował w prospekcie emisyjnym.

W dniu 03.11.2006 Emitent zawarł umowę o współpracy w zakresie rozwoju usług własnych eCard S.A. w ramach systemu PolPay.net oraz rozwoju usług świadczonych przez Telegate Polska Sp. z o.o., w szczególności produktów TelePin, Callbox oraz VOIP_telepin. W dniu 07.11.2006 Emitent podpisał pierwszy aneks to wyżej wymienionej umowy dotyczący formy zabezpieczenia stron podczas trwania umowy. W dniu 12.01.2006 podpisano drugi aneks do umowy, dotyczący daty ustanowienia gwarancji bankowej.

W dniu 2.10.2006 r. Emitent podjął informację o podpisaniu Umowy Generalnej o Współpracy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na obsługę sieci bankomatów należących do eCard S.A.

W dniu 12.09.2006 r. Emitent podpisał umowę o współpracy w zakresie rozliczania transakcji firmą PBS (Payment Business Services) duńskim centrum rozliczeń elektronicznych transakcji płatniczych.

6.2 Umowy istotne, o których Emitent informował w prospekcie emisyjnym:

6.2.1. Umowa najmu nr 1.

W dniu 9 marca 2006 roku Emitent podpisał umowę najmu z Poland Business Park VII Sp. z o.o. na najem powierzchni biurowej budynku Saski Crescent przy ulicy Królewska 16 w Warszawie. Powierzchnia wynajęta to 573,49 m². Emitent prowadzi na tej powierzchni działalność operacyjną, a także jest uprawniony do podnajęcia części tej powierzchni Xtrade SA, Capital Partners SA a także podmiotom powiązanym kapitałowo z Capital Partners SA.

Umowa zawarta jest na 60 miesięcy tj. do dnia 30 kwietnia 2011. Umowa jest zabezpieczona gwarancją bankową w kwocie trzykrotności czynszu miesięcznego lub w formie kaucji w takiej samej wysokości, co wartość gwarancji.

Emitent złożył kaucję w wysokości 200.000 Zł, w związku z tym zwolniony jest ze złożenia gwarancji.

Emitent jest zobowiązany do zapłaty co miesiąc czynszu, kosztów operacyjnych i opłaty za miejsca parkingowe w łącznej kwocie stanowiącej równowartość około 13,7 tys. Euro.

Emitent uzyskał upust cenowy na czynsz i opłatę za miejsca parkingowe w wysokości 9,5 krotnej miesięcznej opłaty. W związku z tym opłaty te będzie ponosił od dnia 15 lutego 2007 roku.

6.2.2. Umowa leasingu nr 1.

W dniu 3 marca 2006 roku Emitent zawarł z IBM Polska Sp. z o.o. umowę leasingu na sprzęt informatyczny. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, płatności są pobierane z dołu, w okresach miesięcznych. Umowa jest zabezpieczona wekslem in blanco wystawionym przez Emitenta.

6.2.3. Umowa leasingu nr 2.

W dniu 18.09.2003 roku Emitent zawarł umowę leasingu z BZ WBK Leasing SA. Przedmiotem umowy jest leasing 4 samochodów ciężarowych Ford Mondeo Ambiente.

Wynagrodzenie dla leasingodawcy jest zmienne, oparte na stawce WIBOR 1M plus marża. Umowa zawarta jest na okres 37 miesięcy. Umowa zabezpieczona jest wekslem in blanco.

6.2.4. Umowa leasingu nr 3.

W dniu 13 listopada 2002 roku Emitent zawarł umowę leasingu z BZ WBK Leasing SA. Przedmiotem leasingu jest leasing samochodu Ford Mondeo Trend. Wynagrodzenie dla leasingodawcy jest zmienne, oparte na stawce Wibor 1M plus marża. Umowa zawarta jest na okres 60 miesięcy. Umowa zabezpieczona jest wekslem in blanco.

6.2.5. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym.

W dniu 19.04.2006 r. Emitent zawarł umowę kredytową z BRE Bank SA o udzielenie kredytu w rachunku bieżącym. Kredyt jest udzielony na okres do 12.04.2007r. w wysokości 1.000.000 zł. Wynagrodzenie banku oparte jest na zmiennej stopie WIBOR 1M plus marża banku. Na dzień podpisania umowy kredytowej

oprocentowanie kredytu wynosiło 4,11% w stosunku rocznym. Dodatkowo Emitent płaci miesięcznie prowizję w wys. 0,4% od niewykorzystanej kwoty udzielonego kredytu. W dniu 09.06.2006 r. został podpisany aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym, na mocy którego wysokość kredytu została podwyższona do kwoty 1.300.000 zł.

Zabezpieczeniem umowy kredytowej jest kaucja pieniężna w wysokości równowartości udzielonego kredytu, która została złożona przez Pana Pawła Bałę, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

6.2.6. Umowa o udzielenie gwarancji bankowej.

W dniu 21.04.2006r. Emitent zawarł umowę z BRE Bank SA o udzielenie gwarancji bankowej w kwocie 100.000 zł do dnia 13.04.2007. Gwarancja bankowa zabezpiecza zobowiązania Emitenta wobec firmy Polkomtel SA. Zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja pieniężna w wysokości 100.000 zł złożona przez Emitenta w Banku BRE S.A.

VII. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

W 2006 roku Zarząd eCard S.A. pracował w następującym składzie:

- Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu
- Radosław Sosnowski – Wiceprezes Zarządu
- Ireneusz Kucharski – Członek Zarządu
- Małgorzata Ciszeczka – Członek Zarządu (do dn. 27.12.2006 r.)
- Krzysztof Trojak – Członek Zarządu (od dn. 27.12.2006 r.)

Rada Nadzorcza:

- Przewodniczący – Maciej Giżyński – przez cały rok
- Wiceprzewodniczący – Paweł Bala – przez cały rok
- Członek – Piotr Wypych – przez cały rok
- Członek – Iwona Ustach – od 30 maja 2006
- Członek – Paweł Sadalski – od 30 maja 2006

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. Ewentualne świadczenia z tych tytułów regulują odpowiednie przepisy prawa.

W dniu 30 maja 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2005, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2005 roku oraz skwitowało wszystkie osoby pełniące funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej w 2005 roku. Ponadto Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2005 roku.

VIII. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Spółka w zakresie swojej działalności nie prowadziła badań, w związku z tym nie ma osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

IX. Nabycie akcji własnych.

Spółka nie nabywała akcji własnych w 2006 roku.

X. Posiadanie przez Spółkę zakładów (oddziałów).

Spółka w 2006 roku nie posiadała zakładów (oddziałów).

XI. Instrumenty finansowe stosowane przez Spółkę:

Spółka w 2006 roku stosowała instrumenty finansowe ograniczające jej ekspozycję kredytową wobec kontrahentów, poprzez przyjmowanie od części klientów zabezpieczeń w formie kaucji/gwarancji.

XII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W roku 2006 eCard intensywnie pracował nad rozszerzeniem swoich usług. Po udanym debiucie giełdowym i pozyskaniu środków na rozwój, Spółka w II półroczu uruchomiła usługę 3D-Secure, doładowania telefonów pre-paid i znacznie przyspieszyła uruchomienie własnej sieci bankomatów, pierwotnie planowane na II połowę 2007 roku. Obecnie Spółka posiada kompetencje zarówno technologiczne jak i handlowe do świadczenia nowych usług, nad uruchomieniem których prowadzone były prace w 2006 roku.

12.1. 3D Secure

eCard technologicznie uruchomił usługę zwiększającą bezpieczeństwo transakcji internetowych. W IV kwartale spółka przeprowadziła kampanię edukacyjną skierowaną do rynku, podkreślającą potrzeby wprowadzenia przez banki nowoczesnych rozwiązań technologicznych z zakresu zabezpieczeń transakcji internetowych. Działalność promocyjna powinna przynieść wymierne efekty już w pierwszej połowie 2007 roku. eCard prowadzi zaawansowane rozmowy z kilkoma czołowymi bankami w Polsce na temat implementacji usługi 3D Secure.

12.2. Sieć bankomatów eCard S.A.

Spółka znacząco przyspieszyła proces rozwoju sieci bankomatów, dzięki czemu pierwsze maszyny zaczęły działać już w czwartym kwartale 2006 roku. Oznacza to, że spółka niemal o rok wyprzedziła pierwotnie nakreślone plany rozwoju. Na koniec marca 2007 roku sieć bankomatów liczy prawie sześćdziesiąt nowoczesnych maszyn, a kolejnych pięćdziesiąt jest w fazie instalacji.

Poprzez uruchomienie sieci bankomatów pod marką eCard, Spółka zaistniała również na rynku obrotu gotówkowego. Posiadając Sieć bankomatów w całej Polsce, Spółka będzie miała możliwość uruchomić nowe usługi, których świadczenie odbywać się będzie przy wykorzystaniu bankomatów, m.in. płatność za faktury, płatność za zakupy internetowe.

12.3. eCard S.A. – agent rozliczeniowy

W całym 2006 roku firma eCard S.A. obsłużyła 750.450 transakcji na kwotę ponad 178 mln. Zł., co daje wzrost o 11% w stosunku do 2005 roku.

Dzięki zapewnieniu bezpieczeństwa transakcji wskaźnik transakcji oszukańczych kształtował się na niskim poziomie wynoszącym 0,09% w stosunku do wartości autoryzacji.

Sprzedaż usługi 3D Secure w 2007 roku do pierwszych banków powinna upowszechnić płatności kartą w Internecie, co pozytywnie powinno wpłynąć zarówno na przychody firmy z realizowanych projektów outsourcingowych, jak i z tytułu wzrostu obrotów transakcji kartowych w Internecie.

XIII. Zarząd eCard S.A. przewiduje w latach następnych dalszy rozwój Spółki i utrzymanie dominującej pozycji w rynku płatności kartami płatniczymi w środowisku wirtualnym oraz zajęcie znaczącej pozycji rynkowej w nowych dziedzinach, w których dopiero rozpoczyna swoją działalność w oparciu o wdrożone w ubiegłym roku usługi.

XIV. Spółka W 2006 roku posiadała powiązania organizacyjne ze spółką Xtrade SA, świadcząc w jej imieniu usługi aukcji internetowych, elektronicznej wymiany dokumentów, doradztwa w zakresie zakupów własnych przedsiębiorstw.

XV. Spółka w 2006 roku nie posiadała powiązań kapitałowych z innymi podmiotami.

XVI. W roku 2006 Spółka nie dokonała żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, których łączna wartość w okresie od początku roku obrotowego przekroczyła wartość 500 tys. euro.

XVII. Na koniec 2006 roku Spółka nie posiadała zaciągniętych kredytów, pożyczek, a także nie udzieliła pożyczek i poręczeń innym podmiotom.

XVIII. Na koniec 2006 roku spółka posiadała następujące gwarancje bankowe:

* Gwarancja bankowa

- zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja pieniężna w wys.100.000 zł zgodnie z Umową o udzielenie gwarancji bankowej BRE Bank S.A. zabezpieczającej zobowiązania wobec firmy Polkomtel S.A. z dn.21.04.2006 r.

* Gwarancja bankowa

- zabezpieczeniem gwarancji jest kaucja pieniężna w wys. 100.000 zł, zgodnie z Umową o udzielenie gwarancji bankowej BRE Bank S.A. zabezpieczającej zobowiązania wobec firmy Liberty Poland S.A. z dn.08.08.2006 r.

XIX. Spółka w roku 2006 dokonała emisji akcji w wysokości 4.000.000 akcji serii K, w cenie nominalnej 1 zł i w cenie emisyjnej 2 zł. Spółka otrzymała 8 mln zł kapitału który przeznaczyła na następujące cele:

- uruchomienie doładowań telefonów pre-paid,
- Uruchomienie usługi 3D-Secure
- Odnowienie sprzętu informacyjnego i infrastruktury technicznej usługi autoryzacji kart płatniczych i ePrzelew,
- odnowienie sprzętu informatycznego biurowego,
- wykonanie prac rozwojowych i uruchomienie sieci bankomatów.
- łączne nakłady inwestycyjne na powyższe cele wyniosły 4004 tys PLN.

XX. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi publikowanymi w sprawozdaniu finansowym a prognozami zawartymi w prospekcie emisyjnym.

tys. zł	prognoza na rok 2006	Realizacja	różnica
Przychody ze sprzedaży	9220	6925	-2295
EBITDA	-327	-3170	-2843
Zysk netto	-873	-3698	-2825

Powody niezrealizowania prognoz są następujące:

- Spółka nie pozyska planowanych na ten rok klientów na usługę 3D Secure.
- Spółka nie pozyskała klienta z branży przewozów lotniczych na usługę wielowalutowej autoryzacji kart płatniczych.
- Wzrost obsługiwanego przez Spółkę części rynku autoryzacji kart płatniczych wyniósł po 12 miesiącach 12% wobec zakładanych 40% na koniec roku.
- Emitent pozyskał jednego klienta z branży przewozów lotniczych na usługę ePrzelew, wobec planowanego pozyskania dwóch klientów z tej branży.
- Spółka uruchomiła sprzedaż doładowań telefonów pre-paid, ale nie została stworzona sieć 60 punktów do końca 2006 roku.
- Spółka uruchomiła usługę SMS Premium, Pre-paid Online, ale nie pozyskała odpowiednio 60 i 32 klientów do końca 2006 roku. Dzięki pozyskaniu środków finansowych z emisji akcji serii K, spółka posiadała środki na sfinansowanie planowanych inwestycji, rozwoju spółki. Spółka lokuje nadwyżkę zasobów finansowych w bankowe lokaty, które nie są narażone na istotne zagrożenia, dlatego Spółka nie podjęła żadnych działań mających przeciwdziałać zagrożeniom.

W II półroczu spółka uruchomiła prace rozwojowe, mające na celu uruchomienie sieci bankomatów pod marką eCard. Projekt inwestycyjny został uruchomiony w grudniu 2006 roku. Projekt ten wymaga istotnych nakładów finansowych. Środki na sfinansowanie tego przedsięwzięcia będą pochodziły zarówno z zewnętrznych źródeł finansowych jak kredyty i leasing jak i wewnętrznych źródeł, poprzez emisję nowych akcji. W dniu 10 kwietnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podejmować będzie uchwałę o nowej emisji z zachowaniem prawa poboru. Planowana wartość emisji to ok. 24 mln zł. Dodatkowo Walne Zgromadzenie podejmować będzie uchwałę o ustanowieniu kapitału docelowego w wysokości 18 mln zł, który w przypadku pojawienia się nowych celów inwestycyjnych, głównie kapitałowych. Szczegółowy plan finansowania projektów inwestycyjnych zostanie zawarty w prospekcie emisyjnym.

Roku 2006 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy. Nie wystąpiły w działalności Emitenta zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

Spółka nie posiada grupy kapitałowej.

W roku 2006 w Spółce nie występowały żadne wynagrodzenia, nagrody lub inne korzyści, które wynikałyby z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych. W spółce nie występuje również program akcji pracowniczych.

Natomiast wynagrodzenia Osób Zarządzających zostały opublikowane w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

XXI. Osoby zarządzające posiadające akcje Spółki :

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)	Liczba akcji (szt)
Konrad Korobowicz Członek Zarządu eCard	4,05	4,05	972 900
Radosław Sosnowski Członek Zarządu eCard	4,05	4,05	972 900
Paweł Bala Wice Przewodniczący Rady Nadzorczej	2,45	2,45	588 600

XXII. Wykaz akcjonariuszy posiadających pakiety akcji powyżej 5 % akcji Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	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 %

Nikt z akcjonariuszy ani żaden inny podmiot nie posiada żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

XXIII. Emitentowi jest znana jedna umowa, w wyniku której może w przyszłości nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W raporcie z dnia 11 listopada 2006 roku Capital Partners SA poinformował, że została zawarta Umowa Opcji Zakupu Akcji eCard S.A. ze spółką Telegate Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Na mocy zawartej umowy Capital Partners S.A. jest zobowiązana do sprzedania spółce Telegate Sp. z o.o. na żądanie w okresie od 1 kwietnia 2008r. do 30 września 2008r. maksymalnie 2.871.371 akcji spółki eCard S.A. Sprzedaż akcji nastąpi po cenie 3,00 PLN (trzy złote) za jedną akcję. Jeżeli w okresie od dnia zawarcia Umowy do dnia zakończenia Emitent dokona zbycia akcji eCard S.A., Telegate może, według swojego wyboru, zachować Opcję Zakupu albo ma prawo do udziału w zysku ze zbycia tych akcji w ten sposób, że Telegate otrzyma 80% otrzymanej przez Emitenta kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy łączną ceną sprzedaży akcji a iloczynem liczby tych akcji i kwoty 3,00 PLN. Udział w zysku dotyczy liczby akcji równej liczbie akcji objętych opcją zakupu. Liczba akcji objętych opcją ulega zmniejszeniu o liczbę akcji, ze sprzedaży których Telegate uzyska udział w zysku. Wykonanie Opcji Zakupu może nastąpić w całości lub w części.

Opcja Zakupu wygaśnie po dniu 31 grudnia 2007 roku, jeżeli w okresie od dnia 1 listopada 2006 roku do 31 grudnia 2007 roku spółka eCard S.A. nie uzyska łącznie przychodów z tytułu realizacji Umowy Współpracy zawartej z Telegate w wysokości 21.600 000,00 PLN netto. W przypadku, gdy wielkość zrealizowanych przychodów z tytułu realizacji umowy pomiędzy eCard S.A. a Telegate będzie wyższa od wielkości wskazanej powyżej, lecz niższa od 27 000 000 PLN netto, opcja zakupu wygaśnie po dniu 31 grudnia 2007 roku w odniesieniu do proporcjonalnej liczby akcji.

XXIV. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W dniu 13 czerwca 2006 r. Capital Partners S.A., Smart Capital Sp. z o.o. oraz członkowie Zarządu Emitenta, pan Konrad Korobowicz i pan Radosław Sosnowski zawarli z oferującym czyli z PKO BP S.A. umowy w zakresie ograniczenia rozporządzania akcjami Emitenta. Zgodnie z postanowieniami tej umowy, każdy z akcjonariuszy zobowiązał w okresie roku do dnia 30 czerwca 2007 roku, a w przypadku panów Konrada Korobowicza i Radosława Sosnowskiego do dnia 30 czerwca 2008 roku do niezbywania lub obciążania akcji Emitenta bez pisemnej zgody Oferującego.

XXV. Współpraca z audytorem

W dniu 24 sierpnia 2006 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2006 roku oraz do zbadania sprawozdania finansowego Spółki eCard S.A. za rok obrachunkowy 2006. Wybrany podmiotem jest BDO Polska sp. z o.o. ul. Postępu 12, Warszawa, wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 523.

BDO Polska sp. z o.o. przeprowadził również badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2005 oraz badanie przekształconych, na potrzeby prospektu emisyjnego, sprawozdań finansowych za lata 2003, 2004 i 2005.

Umowa została zawarta w dniu 7 września 2006 roku.

Łączne wynagrodzenie w latach 2005-2006 wyniosło 133 268 zł, i składało się z następujących usług:

Badanie sprawozdania finansowego za 2005 rok	17 000,00 zł
Badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok	37 968,00 zł
Badanie prospektowe 2006 rok	45 000,00 zł
Badanie prognoz 2006 rok	30 000,00 zł
Szkolenie z zakresu MSR/MSSF 2006	3 300,00 zł
Razem	133 268,00 zł

Do dnia 6 kwietnia 2007 roku w spółce nie wystąpiły żadne zdarzenia uznane przez Zarząd za istotne a które miały miejsce po dniu 31 grudnia 2006r.

Zarząd eCard S.A.

Konrad Korobowicz Prezes Zarządu

Krzysztof Biniek Wiceprezes Zarządu

Ireneusz Kucharski Członek Zarządu

Krzysztof Trojak Członek Zarządu