



Sprawozdanie Zarządu eCard S.A. z działalności Emitenta za rok 2010

Prezentowane dane finansowe eCard Spółka Akcyjna za 2010 r. zostały sporządzone zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami). Dane zawarte w raporcie zostały sporządzone z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy. Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do opisanych w prospekcie emisyjnym akcji Spółki.

Okresy, za które prezentowane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

- okres, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Gdańsk, 21 kwietnia 2011 r.

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (80-387 Gdańsk), przy ulicy Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000042304, o kapitale zakładowym wynoszącym 13 240 000 złotych w całości opłaconym, nr NIP: 521-31-03-040, posiadająca Zarząd w osobach: Ewa Bereśniewicz-Kozłowska – Prezes Zarządu, Tomasz Krasieński – Wiceprezes Zarządu, Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu.



I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1. Podstawowe informacje o Spółce

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

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

2. Profil działalności eCard S.A.

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

eCard S.A. oferuje szeroki wachlarz usług płatności bezgotówkowych. Od ponad 11 lat stale rozwija i doskonali swoje produkty i usługi, dzięki którym podmioty prowadzące sprzedaż za pośrednictwem Internetu, telefonu oraz w formie zleceń stałych mogą bezpiecznie i szybko przyjmować płatności od swoich klientów.

W zakresie obsługi transakcji płatniczych, eCard S.A. oferuje rozwiązania umożliwiające dokonywanie płatności w środowisku zdalnym, bez fizycznej obecności klienta, zarówno przy użyciu kart płatniczych (Internet, Call Centre, IVR, obciążenia stałe), jak i za pomocą rozwiązań „Pay by link”. W okresie 11 lat obecności na rynku Spółka zdobyła unikatowe doświadczenia, poznając specyfikę działania zarówno małych sklepów internetowych, jak i liderów poszczególnych branż. „Szyte na miarę” rozwiązania eCard S.A. doskonale sprawdzają się w procesowaniu transakcji dla takich branż jak np.: ubezpieczeniowa, turystyczna, transportowa, telekomunikacyjna, RTV AGD, a także w ostatnim czasie dla rozwijającego się w kierunku płatności bezgotówkowych sektora administracji publicznej. Cechą wyróżniającą ofertę eCard S.A. na polskim rynku e-commerce jest bez wątpienia indywidualne podejście do potrzeb zainteresowanego współpracą podmiotu.

Coraz większą popularnością cieszą się rozwiązania dedykowane, takie jak płatności przez Aplikację Mail Order, Telephone Order, czy też System Stałego Obciążenia Karty Płatniczej. Usługi te umożliwiają przyjmowanie błyskawicznych płatności np. podczas rozmowy telefonicznej, czy też na podstawie



złożonej przez posiadacza karty zgody na cykliczne obciążenia jego karty płatniczej. Usługi te charakteryzują się możliwością dostosowania do niestandardowych procesów akwizycji, bądź windykacji oraz umożliwiają integrację z systemami „back office” partnerów eCard S.A.

Spółka świadczy także usługi na rzecz klientów operatorów telefonii komórkowej, prowadząc sprzedaż doładowań telefonów typu pre-paid za pomocą tak własnych, jak i partnerskich serwisów internetowych.

Warto podkreślić, że coraz większe znaczenie w przychodach spółki z linii biznesowej dedykowanej telefonii GSM, mają mikropłatności realizowane na bazie usług SMS Premium.

W kwietniu 2011 roku Spółka uruchomiła kolejną linię biznesową (obsługa terminali płatniczych POS). Ponadto, w pierwszej połowie 2011 roku Emitent planuje wprowadzić nowe dedykowane rozwiązania płatnicze dla istniejących i nowych klientów.

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

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późn. zmianami nie występują powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami. W 2010 roku Spółka nie zawarła istotnych inwestycji krajowych ani zagranicznych.

4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

W podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem nie wystąpiły zmiany.

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

Osoba zarządzająca	Wynagrodzenie w tys. zł za okres 01.01.-31.12.2010
Ewa Bereśniewicz-Kozłowska - Prezes Zarządu	156
Tomasz Krasieński - Wiceprezes Zarządu	124
Alicja Kuran-Kawka - Członek Zarządu	124

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali wynagrodzenia za okres od 01.01-31.12.2010 roku.

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



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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) na dzień 31.12.2010 r.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria AA	zwykłe	-----	-----	48 000 000	9 600	gotówka	15.12.2009	od 2009 r.
Seria B	zwykłe	-----	-----	7 000 000	1 400	gotówka	22.04.2010	od 2010 r.
Seria C	zwykłe	-----	-----	11 200 000	2 240	gotówka	14.12.2010	od 2010 r.
Liczba akcji razem				66 200 000				
Kapitał zakładowy, razem w tys. zł					13 240			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,20 zł								

Na dzień 31.12.2010 roku oraz na dzień publikacji raportu za 2010 rok osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki ani uprawnień do nich.

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

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

9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

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

Spółka w 2010 roku nie nabywała akcji własnych.



II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

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

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

- obsługa płatności w środowisku zdalnym (karty płatnicze, ePrzelewy, oraz usługi typu: „Pay by link”, „Unikasa”, „Wydrukuj i Zapłać”),
- mikropłatności (płatności SMS Premium),
- usługi mobilne (doładowania telefonów pre-paid),
- dedykowane rozwiązania (aplikacje typu Mail Order, Telephone Order, płatności przez telefon – w tym poprzez IVR, cykliczne obciążenia kart płatniczych).

Obsługa płatności w Internecie

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

- system wielowalutowy;
- mnogość kanałów autoryzacji transakcji kartami płatniczymi:
 - Internet,
 - telefon (IVR, CallCenter),
 - stałe zlecenia obciążenia kart płatniczych;
- dedykowane, elastyczne rozwiązania wdrożeniowe (definiowane raporty rozliczeniowe, obsługa dedykowanych metod płatniczych itp.);
- liczne, nowoczesne i ogólnie znane pozostałe formy płatnicze (ePrzelewy – usługa typu „Pay by link” realizowana na chwilę obecną z siedemnastoma polskimi bankami, usługi typu „Wydrukuj i Zapłać”, „Unikasa”);
- indywidualne podejście sprzedażowe do obsługi poszczególnych Partnerów (dedykowany opiekun przypisany do danego Partnera w eCard S.A.);
- oferowanie indywidualnych rozwiązań, poprzedzonych wnikliwą analizą potrzeb Partnera, będących odpowiedzią na jego potrzeby Partnerów (np.: Programy Rabatowe dla płatności kartami płatniczymi, płatności mobilne);
- w przypadku wykrycia prób dokonywania transakcji oszukańczych – stała i długofalowa współpraca z Visa, MasterCard, bankami oraz z organami ścigania i Partnerami.

Emitent zapewnia swoim Klientom dostęp do jednego z najnowocześniejszych w Europie Środkowej centrów autoryzacyjno-rozliczeniowych.

Wymogi dzisiejszego rynku e-commerce nie ograniczają roli Spółki wyłącznie do świadczenia usług rozliczania transakcji w środowisku zdalnym, ale wymagają od niej udostępnienia licznych kanałów płatniczych, przy zachowaniu najwyższego bezpieczeństwa świadczonych usług i prostoty obsługi. Rola eCard S.A. ewoluuje zatem do funkcji kreatora rynku usług płatniczych.



ePrzelewy

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

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

Płatność ePrzelewem dokonywana jest przez posiadacza rachunku w taki sposób, że po wybraniu formy płatności zostaje on przekierowany na stronę logowania do serwisu bankowości elektronicznej swojego banku, gdzie po zalogowaniu trafia na wypełnioną stronę przelewu, który akceptuje lub odrzuca. Klient wykonując ePrzelew nie wypełnia żadnych formularzy związanych z płatnością – wszystko odbywa się w sposób automatyczny, co eliminuje możliwość popełnienia pomyłki, co do kwoty lub tytułu płatności.

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

SMS Premium

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



Doładowania

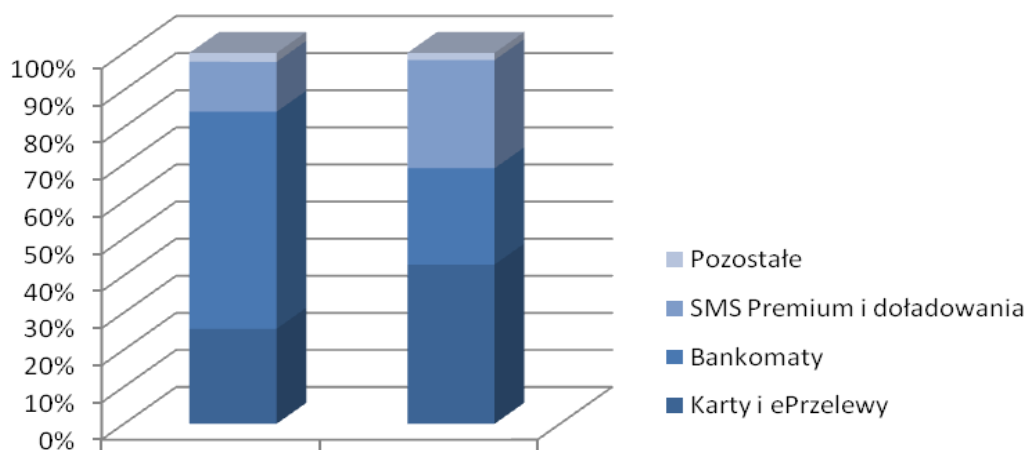
Usługa eCard S.A. polega na umożliwieniu posiadaczom telefonów GSM wyposażonych w karty pre-paid na dokonywanie w środowisku internetowym zasileń tychże kart. Klient po wpisaniu swojego numeru telefonu ma możliwość wyboru sposobu zapłaty za doładowanie: kartą, ePrzelewem, przelewem półautomatycznym lub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

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

	2009	2010	Dynamika
Karty i ePrzelewy	6 295	11 520	+83,0%
Bankomaty*	14 387	6 966	-51,6%
SMS Premium i doładowania	3 306	7 990	+141,7%
Pozostałe	592	521	-12,0%
Razem przychody netto ze sprzedaży usług	24 580	26 997	+9,8%

* 16 lipca 2010 roku Spółka sprzedała sieć bankomatów – sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa (szerzej opisana w punkcie II.3)

Struktura przychodów netto ze sprzedaży usług



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



dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Głównymi odbiorcami usług w zakresie obsługi płatności oraz usług bazujących na SMS Premium są podmioty gospodarcze prowadzące działalność m.in. za pośrednictwem Internetu. W zakresie obsługi wypłat z bankomatów oraz sprzedaży doładowań telefonów komórkowych, głównymi odbiorcami są klienci indywidualni. Udział żadnego z odbiorców nie osiąga wartości co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Głównymi dostawcami towarów i usług dla eCard S.A. w 2010 roku były następujące firmy:

- Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. (dalej: „TF SKOK”) - obsługa bankomatów oraz autoryzacja i rozliczanie transakcji bankomatowych oraz internetowych,
- Polkomtel - sprzedaż doładowań telefonów komórkowych,
- Liberty Poland S.A. - sprzedaż doładowań telefonów komórkowych,
- Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o. - sprzedaż doładowań telefonów komórkowych,
- Europolis Saski Crescent - najem powierzchni biurowej.

W 2010 roku największym dostawcą usług, którego wartość dostaw przekraczała 10% wartości przychodów ze sprzedaży, było TF SKOK. Wartość usług dostarczonych Emitentowi przez tego dostawcę wyniosła w 2010 roku 6 688 tys. zł, co stanowiło 24,8% udział. Podstawą świadczenia tych usług były umowy:

- a) Umowa ogólna dotycząca współpracy w zakresie Obsługi transakcji w bankomatatach z dnia 30 września 2009 roku;
- b) Umowa o współpracy w zakresie e-commerce z dnia 1 czerwca 2010 roku.

Zarząd Emitenta pełni funkcje w Zarządzie TF SKOK. Ponadto, trzech Członków Rady Nadzorczej Emitenta pełni funkcje w Radzie Nadzorczej TF SKOK.

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

W dniu 1 czerwca 2010 roku Spółka podpisała z TF SKOK S.A. Umowę współpracy w zakresie e-commerce. Na jej podstawie TF SKOK świadczy Spółce usługi polegające na autoryzacji, przetwarzaniu i rozliczaniu transakcji dokonywanych w Internecie przy użyciu kart płatniczych systemów MasterCard International i VISA International w Punktach Sprzedaży Merchantów, z którymi Spółka ma zawarte „Umowy o przyjmowanie zapłaty przy użyciu kart płatniczych dokonywanej bez fizycznej obecności karty”. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych powszechnie stosowanych dla tego typu umów, nie przewiduje kar umownych dla żadnej ze stron. Szacowana przez Zarząd wartość umowy w okresie 5 najbliższych lat wynosi ok. 10 mln zł netto (RB 22/2010 z dnia 2 czerwca 2010).

W dniu 16 lipca 2010 roku, działając na podstawie Uchwały nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 czerwca 2010 r. Spółka podpisała z TF SKOK Umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci organizacyjnie i finansowo wyodrębnionego zespołu składników



materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności bankomatowej, w skład których wchodzi: sieć bankomatów, sprzęt komputerowy oraz środki transportu, wraz z częścią zobowiązań (RB 25/2010 z dnia 16 lipca 2010).

Ponadto, przedmiotem umowy było również:

- przejście pracowników Emitenta na zasadzie art. 23¹ Kodeksu pracy,
- przejście praw i obowiązków wynikających z umów związanych z funkcjonowaniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Cena sprzedaży ww. zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 3 548,2 tys. zł.

Ponadto, w 2010 roku Spółka nie zawarła umów ubezpieczenia, współpracy oraz kooperacji, które miałyby istotne znaczenie dla działalności Spółki. Również nie są znane Spółce informacje o istotnych dla Spółki umowach zawartych w 2010 roku pomiędzy akcjonariuszami.

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

W 2010 roku nie miały miejsca żadne transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

W 2010 roku nie zostały zaciągnięte ani wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

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

W dniu 26 maja 2010 roku Spółce została udzielona przez Raiffeisen Bank Polska S.A. gwarancja, zabezpieczająca należyte wykonanie umowy dla Polkomtel S.A., dotyczącej rozliczania transakcji przy użyciu kart płatniczych, na kwotę 700 tys. zł.

Spółka w 2010 roku nie udzielała pożyczek.

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



Podstawowymi źródłami finansowania potrzeb finansowych Spółki w 2010 roku były wpływy ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (szerzej opisana w pkt. II.2), emisja akcji serii B i C oraz emisja KWIT (szerzej opisane w pkt. II.9). Środki uzyskane z emisji skierowane były na zmniejszenie części zadłużenia Spółki z tytułu emisji obligacji oraz bieżące potrzeby płynnościowe.

Łączna wartość emisyjna wyemitowanych akcji serii B i C wyniosła 10 080 tys. zł, a KWIT 2 tys. zł. W efekcie podjętych działań poprawie uległa struktura majątkowo-kapitałowa Spółki oraz bieżąca płynność finansowa, co ma odzwierciedlenie w poprawie wskaźników płynności finansowej, zaprezentowanych w punkcie III.9.

Kolejnym planowanym etapem restrukturyzacji finansowej jest kontynuacja procesu optymalizacji struktury kapitałowej, który ma doprowadzić do wzrostu udziału kapitałów własnych w finansowaniu aktywów Spółki do poziomu uznawanego powszechnie za bezpieczny.

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

Na dzień przekazania przedmiotowego sprawozdania, Zarząd Emitenta nie przewiduje istotnych zamierzeń inwestycyjnych i w najbliższym czasie swoje działania skupi na optymalizacji istniejących zasobów Spółki.

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

Głównym źródłem finansowania potrzeb finansowych Spółki w 2010 roku były podwyższenia kapitału zakładowego:

- a) podwyższono kapitał Spółki o kwotę 1.400.000,00 zł, tj. z kwoty 9.600.000,00 zł do kwoty 11.000.000,00 zł, w drodze emisji 7.000.000 nowych akcji serii B, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 0,72 zł każda (RB 9/2010 z dnia 31 marca 2010 roku). Podniesienie kapitału zostało w dniu 22 kwietnia 2010 roku zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Spółki wynosił 11.000.000,00 zł i dzielił się na 55.000.000 akcji, dających prawo do 55.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (RB 18/2010 z dnia 30 kwietnia 2010).

Umową z dnia 31 marca 2010 roku zawartą pomiędzy TUW SKOK a eCard S.A dokonano umownego potrącenia wierzytelności przysługującej Spółce z tytułu obowiązku wniesienia wkładów pieniężnych, na pokrycie obejmowanych przez TUW akcji Spółki nowej emisji z przysługującą TUW jako obligatariuszowi wierzytelnością główną z tytułu wykupu posiadanych obligacji wyemitowanych przez Spółkę (RB 11/2010 z dnia 31 marca 2010 roku).

- b) podniesiono kapitał Spółki o kwotę 2.240.000,00 zł, tj. z kwoty 11.000.000,00 zł do kwoty 13.240.000,00 zł, w drodze emisji 11.200.000 nowych akcji serii C, o wartości nominalnej 0,20 zł każda i cenie emisyjnej 0,45 zł każda (RB 28/2010 z dnia 15 listopada 2010 roku). Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane 14 grudnia 2010 roku przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.240.000,00 zł i dzieli się na 66.200.000 akcji,



dających prawo do 66.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu (RB 34/2010 z dnia 21 grudnia 2010).

Akcje nowej emisji zostały nabyte w subskrypcji prywatnej, poprzez zawarcie umowy objęcia akcji serii C – na mocy umowy Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych SKOK (dalej: „TUW SKOK”) nabyło w subskrypcji prywatnej 11.200.000 akcji serii C Emitenta, po cenie emisyjnej 0,45 zł każda (RB 31/2010 z dnia 18 listopada 2010 roku), w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 5.040.000,00 zł.

Dodatkowo w 2010 roku Spółka wyemitowała dwa KWIT o łącznej wartości nominalnej 2 000 000 zł. Spółka informowała o emisji oraz o przyjęciu oferty ich nabycia w raportach bieżących:

- RB 1/2010 z dnia 13 stycznia 2010 r. o emisji KWIT o wartości nominalnej 1 000 000 zł, z terminem wykupu 12 stycznia 2015 roku.
- RB 16/2010 z dnia 1 kwietnia 2010 r. o emisji KWIT o wartości nominalnej 1 000 000 zł, z terminem wykupu 31 marca 2015 roku.

Nabywcą KWIT była Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa z siedzibą w Sopocie.

Cele emisji związane były z potrzebą poprawy struktury majątkowo-kapitałowej Emitenta oraz bieżącymi potrzebami finansowymi.

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

Emitent nie publikował prognoz na 2010 rok.

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

Wygenerowana w 2010 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 27 036 tys. zł i stanowiła 110% wartości z roku ubiegłego (przyrost o 2 456 tys. zł). Poniesione koszty działalności operacyjnej wyniosły 33 366 tys. zł i były o 168 tys. zł niższe niż w roku 2009, w tym:

- koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły 29 863 tys. zł (wzrost o 2,8%),
- koszty sprzedaży wyniosły 1 050 tys. zł (wzrost o 63%),
- koszty ogólnego zarządu wyniosły 2 453 tys. zł (spadek o 36%).

Wypracowany wynik na sprzedaży za rok bieżący był ujemny i wyniósł (–) 6 330 tys. zł wobec straty na sprzedaży w 2009 roku w kwocie (–) 8 955 tys. zł. Strata na sprzedaży uległa zmniejszeniu o 29% w stosunku do roku ubiegłego. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych, salda wyników nadzwyczajnych oraz obciążeń wyniku finansowego brutto, Spółka zamknęła rok 2010 ujemnym wynikiem finansowym netto na poziomie (-) 6 153 tys. zł. W porównaniu do roku 2009 strata finansowa netto obniżyła się o 3 187 tys. zł, to jest o 35 %. Głównym źródłem straty był ujemny wynik na działalności bankomatowej, który stanowił (–) 3 949 tys. zł.



W dniu 16 lipca 2010 roku Spółka podpisała z TF SKOK Umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (szerzej opisana w pkt. II.3). Wartość aktywów netto stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa opiewała na kwotę 2 611 tys. zł, a ostateczna cena sprzedaży wyniosła 3 548 tys. zł. Na transakcji Spółka uzyskała dodatni wynik, wykazany w saldzie wyników nadzwyczajnych, w kwocie 937 tys. zł.

Perspektywy rozwoju Emitenta są związane z :

- trendami i prognozami rozwoju rynku e-commerce – liczba i wartość transakcji dokonywanych w Internecie systematycznie wzrasta;
- rozwojem nowej linii biznesowej Spółki – obsługa terminali płatniczych POS – Emitent w kwietniu 2011 roku rozpoczęła wdrożenie projektu;
- tendencją rozwoju w obszarze mikropłatności – istnieje zapotrzebowanie na instrument, który pozwalałby w bezpieczny i tani sposób dokonywać drobnych zakupów;
- tempem wdrażania rządowego Programu rozwoju obrotu bezgotówkowego w Polsce – popularyzacja dokonywania płatności elektronicznych wpłynie na wzrost liczby i wartości transakcji realizowanych za pośrednictwem eCard S.A.

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

W 2010 roku nie wystąpiły nietypowe czynniki czy zdarzenia, mające bezpośredni wpływ na wyniki z działalności Spółki, poza opisanymi w treści niniejszego raportu.



III. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

1.1. Ryzyka związane z obecną i przyszłą działalnością Spółki:

1.1.1. Ryzyko związane z dostawcami

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

1.1.2. Ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów Spółki

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

1.1.3. Ryzyko związane z utratą kadry menadżerskiej oraz kadry specjalistów

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

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

1.2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju

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

1.2.2. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Zmiany przepisów prawa podatkowego, a także regulacji odnoszących się do sektora bankowego i usług finansowych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować wzrost kosztów działalności Spółki, w szczególności usług płatniczych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować zmniejszenie marż operacyjnych i obniżenie rentowności. Podobnie mogą oddziaływać czynniki ryzyka związane z regulacjami międzynarodowych organizacji płatniczych (MasterCard oraz Visa).



1.2.3. Ryzyko konkurencji

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

1.2.4. Ryzyko utraty zaufania do branży

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

1.2.5. Ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klienta Spółki

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

1.2.6 Ryzyko walutowe

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

1.2.7 Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

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

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

2.1. Czynniki zewnętrzne:

2.1.1. Dostęp do Internetu

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



2.1.2. Rozwój e-administracji

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

2.1.3. Karty płatnicze z możliwością płatności przez Internet

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

2.1.4. Oferta sklepów internetowych

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

2.1.5 Rozwój rynku mikropłatności

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

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

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

2.2. Czynniki wewnętrzne:

2.2.1. Wysoki poziom usług

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



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

2.2.2. Bezpieczeństwo transakcji

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

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

W 2010 roku Spółka nie miała żadnych ważniejszych osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Spółki nie wydano w roku 2010 żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska. Spółka nie jest także zobowiązana do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska. Działalność Emitenta nie ma wpływu na środowisko naturalne.

5. Informacje dotyczące zatrudnienia.

W styczniu 2010 w Spółce zatrudnione były 54 osoby. W 2010 roku podpisano umowy z 3 osobami i rozwiązano umowy z 7 osobami.

Stan zatrudnienia na koniec 2010 roku i na dzień publikacji raportu wynosi 50 osób.

6. Informacje o:

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

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

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

Rodzaj usługi	2010	2009
badanie rocznego sprawozdania finansowego	15 500 zł + VAT	16 125 zł + VAT
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	6 000 zł + VAT	5 375 zł + VAT
usługi doradztwa podatkowego	nie dotyczy	nie dotyczy
pozostałe usługi	nie wystąpiły	nie wystąpiły



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

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

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

- **Przyjęcie strategii na lata 2010-2013**

Celem strategii jest skoncentrowanie działalności Spółki wokół funkcji agenta rozliczeniowego, wzmocnienie pozycji rynkowej w segmencie e-commerce i zajęcie stabilnej pozycji rynkowej w obsłudze pozostałych transakcji bezgotówkowych, a także zwiększenie dynamiki wzrostu i uzyskanie dodatniego wyniku netto w okresie objętym strategią. Podstawowe założenia strategii spółka przekazała raportem bieżącym nr 20/2010 z dnia 26 maja 2010 roku.

- **Realizacja głównych elementów strategii, w tym:**

- sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa (szczegółowo opisane w pkt. II.3),
- pozyskanie zewnętrznych, długoterminowych źródeł finansowania (szczegółowo opisane w pkt. II. 9).

- **Zmiana centrum autoryzacyjno-rozliczeniowego**

W związku z wypowiedzianą w dniu 30 września 2009 roku umową o współpracy w zakresie obsługi transakcji dokonywanych przy użyciu kart płatniczych Visa i MasterCard bez fizycznej obecności karty, zawartą z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Centrum Elektronicznych Usług Płatniczych eService S.A. i eCard S.A., Emitent zapewnił ciągłość funkcjonowania działalności Spółki, podpisując umowę w ww. przedmiocie z TF SKOK (szerzej opisana w pkt. II.3).

9. Wskaźniki finansowe.

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

Lp.	Wskaźnik	2009 r.	2010 r.
1	Rentowność majątku (w %)		
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	- 53,58%	-42,85%
2	Rentowność sprzedaży netto (w %)		
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	- 38,00%	-22,76%
3	Rentowność sprzedaży brutto (w %)		
	$\frac{\text{wynik na sprzedaży produktów}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	- 36,43%	-23,41%
4	Rentowność sprzedaży operacyjnej (w %)		
	$\frac{\text{wynik na działalności operacyjnej}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	- 36,14%	-23,15%
5	Wskaźnik płynności finansowej – I		
	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,13	2,55
6	Wskaźnik płynności finansowej – II		
	$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,13	2,55
7	Szybkość rotacji należności (w dniach)		
	$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	40	56
8	Szybkość rotacji zobowiązań (w dniach)		
	$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$	42	47
9	Wskaźnik ogólnego zadłużenia		
	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	1,11	0,98
11	Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym		
	$\frac{\text{kapitał własny + rezerwy + zobow. dług.}}{\text{majątek trwały}}$	1,23	7,81



10. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

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

W 2010 roku Spółka stosowała instrumenty finansowe ograniczające ryzyko związane z potencjalną niewypłacalnością kontrahentów poprzez przyjmowanie od części z nich zabezpieczeń w formie kaucji/gwarancji.

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta.

Aktualna sytuacja finansowa została opisana w punkcie II.11 i III.9 .

Przyszła sytuacja finansowa Emitenta będzie uzależniona m.in. od realizacji zamierzeń Zarządu związanych z kontynuacją procesu optymalizacji struktury kapitałowo-majątkowej Spółki. Celem Zarządu eCard S.A. jest znaczące zwiększeniu udziału kapitałów własnych w finansowaniu aktywów Spółki, a w konsekwencji relatywne zmniejszenie obciążeń wyniku finansowego kosztami finansowymi.

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

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

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

Wartość przedmiotu sporu: 500 000 zł

Data wszczęcia postępowania: 20 grudnia 2006 roku

Strony postępowania:

Powód: eCard S.A.

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

Interwenienci uboczni: Jan Szczepkowski, Krzysztof Szymański



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

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

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

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

.....
Tomasz Krasiński - Wiceprezes Zarządu

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