



## Sprawozdanie Zarządu z działalności

eCard S.A.

za okres 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r.

Prezentowane dane finansowe eCard Spółki Akcyjnej za I półrocze 2014 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 raporcie rocznym Spółki za 2013 r.

Okresy, za które prezentowane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r.

- okres, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- 01.01.2013 r. – 31.12.2013 r.

Gdańsk, 22 sierpnia 2014 roku

eCard Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku (80-387 Gdańsk), przy ulicy Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000042304, o kapitale zakładowym wynoszącym 16.840.000,00 złotych w całości opłaconym, nr NIP: 521-31-03-040, posiadająca Zarząd w osobach:

Ewa Bereśniewicz-Kozłowska – Prezes Zarządu, Tomasz Krasiński – Wiceprezes Zarządu, Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu.



**Nazwa (firma):** eCard S.A.  
**Adres siedziby:** ul. Arkońska 11, 80-387 Gdańsk  
**Telefon:** (+48 58) 511 20 02,  
**Fax:** (+48 58) 511 20 01,  
**Adres korespondencyjny:** ul. T. Czackiego 7/9/11, 00-043 Warszawa  
**Telefon:** (+48 22) 493 44 90  
**Fax:** (+48 22) 493 44 00  
**Poczta elektroniczna:** [office@ecard.pl](mailto:office@ecard.pl)  
**Strona internetowa:** [www.ecard.pl](http://www.ecard.pl)

eCard Spółka Akcyjna (dalej: „Spółka”, „Emitent”) zarejestrowana została przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042304.

#### **Rada Nadzorcza:**

W okresie sprawozdawczym, tj. 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r., Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

- Grzegorz Bierecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Buczkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Zielińska-Kułaga – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Andrzej Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Bogusz – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 18 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w związku z upływem w dniu 23 czerwca 2014 roku bieżącej kadencji członków Rady Nadzorczej, podjęło uchwałę, w której powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

1. Grzegorza Biereckiego,
2. Grzegorza Buczkowskiego,
3. Agnieszkę Zielińską-Kułaga,
4. Andrzeja Sosnowskiego,
5. Mariusza Bogusza.



Zgodnie z art. 12 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na 5-letnią wspólną kadencję, która rozpoczęła się w dniu 24 czerwca 2014 roku i z tym dniem wygaś mandat tych osób w ramach poprzedniej kadencji (RB 5/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku).

Na dzień przekazania raportu skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

#### Zarząd:

W okresie sprawozdawczym, tj. 01.01.2014 r. – 30.06.2014 r., Zarząd pracował w następującym składzie:

- Ewa Bereśniewicz-Kozłowska – Prezes Zarządu,
- Tomasz Krasiński – Wiceprezes Zarządu,
- Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu.

Na dzień przekazania raportu skład Zarządu nie uległ zmianie.

#### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Spółka odnotowała w I półroczu 2014 roku stratę netto w kwocie 128 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wypracowała zysk netto w wysokości 754 tys. zł. Wpływ na wynik I-go półrocza 2014 roku miała odnotowana w I kwartale bieżącego roku, strata netto w wysokości 317 tys. zł. Przy czym w drugim kwartale 2014 roku Spółka wygenerowała dodatni wynik finansowy netto w kwocie 189 tys. zł. Jednym z głównych czynników generujących stratę były ujemne różnice kursowe wynikające z przewalutowań obsługiwanych transakcji e-commerce. Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do zminimalizowania ryzyka walutowego w tym obszarze, poprzez zmianę waluty rozliczeniowej z międzynarodową instytucją płatniczą, na polski złoty. Przewidywany termin wdrożenia zmian to przełom sierpnia i września 2014.

#### Struktura przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)

	I P 2014	I P 2013
Obsługa e-commerce	15 470	15 812
Obsługa terminali POS	1 115	741
Sprzedaż doładowań telefonów i SMS Premium	5 355	6 079
Pozostałe usługi	142	98
Sprzedaż towarów i materiałów	388	5
<b>Razem</b>	<b>22 470</b>	<b>22 735</b>



## Struktura wyniku finansowego netto (w tys. zł)

	I P 2014	I P 2013
Zysk (strata) ze sprzedaży	373	783
Saldo z pozostałej dział. operacyjnej	-26	17
Saldo z działalności finansowej	-475	-46
<b>Wynik netto</b>	<b>-128</b>	<b>754</b>

### 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W opinii Zarządu Emitenta w raportowanym okresie nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a które nie zostałyby opisane w niniejszym raporcie.

### 3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Emitent nie prowadzi działalności sezonowej czy cyklicznej.

### 4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów nie występują.

### 5. Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów.

Utworzono odpisy aktualizujące, na poczet przeterminowanych należności, w wysokości 32 tys. zł. Nastąpiło odwrócenie odpisów w kwocie 1 tys. zł – zapłata przeterminowanej należności.

### 6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Wykorzystano rezerwę na koszty badania bilansu za 2013 rok w kwocie 10 tys. zł.

Utworzono rezerwę w kwocie 6 tys. zł na przegląd półroczny bilansu na dzień 30 czerwca 2014 r.

### 7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Spółka odstąpiła od ustalania rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Założono, że w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka osiągnie dochody podatkowe, ale z uwagi na poniesione w ostatnich latach straty podatkowe do rozliczenia nie będzie płatnikiem podatku dochodowego.



## **8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

W sprawozdawczym okresie dokonano transakcji nabycia środków trwałych na kwotę 123 tys. zł.  
Dokonano sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 7 tys. zł.

## **9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.**

Długoterminowe zobowiązanie z tytułu leasingu środków trwałych wynoszą 110 tys. zł, w tym dotyczące:  
- urządzeń POS: 52 tys. zł;  
- długoterminowy leasing samochodów: 58 tys. zł.

## **10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.**

Nie wystąpiły tego typu rozliczenia.

## **11. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

Nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

## **12. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).**

Nie wystąpiły zmiany sytuacji gospodarczej ani warunki mające istotny wpływ na aktywa i zobowiązania finansowe.

## **13. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.**

Spółka nie zaciągała pożyczek ani kredytów.

## **14. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Wszystkie zawierane przez Spółkę umowy są dokonywane na warunkach rynkowych.

## **15. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.**

W Spółce nie zastosowano instrumentów finansowych.



**16. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.**

W Spółce nie wystąpiły tego typu zmiany.

**17. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W dniu 10 czerwca 2014 roku Emitent wykupił dłużne papiery wartościowe na kwotę 1 000 tys. zł.

**18. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

Emitent nie wypłacał ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

**19. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

W okresie po dniu, na który sporządzono niniejszy raport, nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w sprawozdaniu finansowym, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

**20. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Nie nastąpiła zmiana zobowiązań warunkowych.

Aktywa warunkowe nie występują.

**21. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta.**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

**22. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W I półroczu 2014 roku nie zaszły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

**23. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych za rok 2014 ani na kolejne lata.



## 24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stan na dzień przekazania raportu okresowego za pierwsze półrocze 2014 roku.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu okresowego za pierwsze półrocze 2014 roku:

Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych SKOK	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Stan na dzień 09.05.2014*	74 140 184	88,05%	74 140 184	88,05%
Zmiana	-	-	-	-
Stan na dzień 22.08.2014**	74 140 184	88,05%	74 140 184	88,05%

\* wg raportu za I kwartał 2014 roku

\*\* wg oświadczenia z dnia 24 lipca 2014 roku

Pozostali Akcjonariusze, wedle wiedzy Emitenta, nie przekroczyli progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły żadne zmiany w znacznych pakietach akcji Emitenta.

## 25. Osoby zarządzające i nadzorujące, posiadające akcje Spółki na dzień przekazania raportu okresowego za pierwsze półrocze 2014 roku wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Na dzień publikacji raportu okresowego za I półrocze 2014 roku osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki. Nie nastąpiły również zmiany w stanie posiadania akcji, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

## 26. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

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 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 § 87 ust. 7 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późn. zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

**27. Informacje o udzieleniu przez Emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

Emitent nie udzielał poręczeń ani gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

**28. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.**

1. W dniu 8 sierpnia 2014 roku Emitent otrzymał certyfikat zgodności przestrzegania standardów Payment Card Industry Data Security Standard (Standard bezpieczeństwa danych w branży kart płatniczych - dalej: „PCI DSS”). Jest to norma bezpieczeństwa wydawana przez Payment Card Industry Security Standards Council (Radę Standardów Bezpieczeństwa Branży Kart Płatniczych, założoną przez: organizacje kartowe – American Express, Discover Financial Services, JCB International, MasterCard Worldwide oraz Visa International, aby ułatwić wdrożenie ujednoliconego podejścia do bezpieczeństwa danych kartowych na całym świecie).

Norma została stworzona, aby zapewnić wysoki i spójny poziom bezpieczeństwa we wszystkich środowiskach, w których przetwarzane są dane posiadaczy kart płatniczych.

PCI DSS zawiera zestaw wymagań zwiększających bezpieczeństwo danych kart płatniczych. Jego wymagania obejmują: utrzymanie bezpiecznej architektury sieci; zabezpieczenie danych posiadaczy kart; monitorowanie, wykrywanie i eliminowanie wszelkich podatności systemów i aplikacji; projektowanie bezpiecznego oprogramowania; utrzymanie silnych mechanizmów kontroli wewnętrznej zarówno logicznej oraz fizycznej; stały monitoring wszystkich sieci i systemów ze szczególnym uwzględnieniem dostępu do danych posiadaczy kart; regularne testy systemów i procesów bezpieczeństwa; utrzymanie odpowiednich polityk i procedur bezpieczeństwa.





2. Na podstawie uchwały nr 1387/2013 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 2 grudnia 2013 roku oraz w wyniku przeprowadzonej na koniec czerwca 2014 roku okresowej weryfikacji i klasyfikacji, akcje eCard S.A. zostały po raz drugi z rządu zakwalifikowane do segmentu: Lista Alertów. Do tego segmentu kwalifikowane są wszystkie akcje o jednostkowej wartości rynkowej niższej niż 50 groszy, niezależnie od poziomu zmienności kursu.

W związku z powyższym Spółka zainicjowała działania, których zasadniczym celem jest realizacja procesu scalenia akcji.

Dotychczas eCard S.A. podjęła następujące działania:

1. w dniu 21 maja 2014 roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem a dominującym akcjonariuszem w sprawie uzupełnienia ewentualnych niedoborów scaleniowych stwierdzonych u innych akcjonariuszy, kosztem praw akcyjnych akcjonariusza będącego stroną tej umowy (RB 3/2104 z dnia 21 maja 2014 roku);
2. w dniu 18 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki (RB 4/2014 z dnia 18 czerwca 2014 roku).

Po zarejestrowaniu zmian statutu w KRS, dotyczących podwyższenia wartości nominalnej akcji i zmniejszenia liczby akcji, kolejnymi etapami będą:

1. zawieszenie obrotu akcjami podlegającymi połączeniu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, począwszy od dnia R-4 (gdzie R oznacza dzień referencyjny wg którego za pośrednictwem KDPW ustala się uprawnionych oraz stan posiadanych akcji) do dnia faktycznego przeprowadzenia operacji scalenia akcji w depozycie papierów wartościowych;
2. dokonanie do dnia R rozrachunku wszystkich transakcji zawartych i skierowanych przed tym dniem do rozrachunku;
3. złożenie w KDPW wniosku o przeprowadzenie scalenia akcji;
4. wznowienie notowań po scaleniu.

Zarząd Spółki podejmuje wszelkie niezbędne działania zmierzające do skutecznego scalenia akcji, a przewidywanym terminem zakończenia procesu powinien być czwarty kwartał 2014 roku.

## **29. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.**

W ocenie Zarządu nie występują czynniki mające wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.



### **30. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.**

#### **Ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów eCard S.A.**

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.

#### **Ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klientów eCard S.A.**

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.

#### **Ryzyko związane z dostawcami**

Współpraca Spółki z dostawcami, m.in. oprogramowania i łączny 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.

#### **Ryzyko konkurencji**

Istnieje ryzyko osłabienia swojej pozycji rynkowej przez Spółkę, w wyniku rozpoczęcia na polskim rynku działalności przez inne podmioty, świadczące usługi w tych samych obszarach, w jakich prowadzi działalność Spółka. Ryzyko o podobnym charakterze może pojawić się w sytuacji przedłużającego się postępowania o wydanie Spółce zezwolenia na świadczenie usług płatniczych w charakterze instytucji płatniczej.



Od 1 stycznia 2015 roku wchodzi w życie zapisy porozumienia zawartego pomiędzy VISA a Komisją Europejską, różnicujące wysokość stawki interchange w zależności od lokalizacji działalności agenta rozliczeniowego. Wpłyną one na zmniejszenie pozycji konkurencyjnej eCard S.A. na rynku. Skutkiem tych zmian przeciwdziałać może nowelizacja ustawy o usługach płatniczych, która zrówna wysokość interchange wewnątrz krajowego do poziomu interchange transakcji transgranicznych.

### **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 internetowym. 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 negatywnie na obroty osiągnięte przez klientów Spółki, a więc również na przychody Spółki.

### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

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

### **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.

### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

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

### **Ryzyko walutowe**

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



## Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

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

.....  
Ewa Bereśniewicz-Kozłowska  
Prezes Zarządu

.....  
Tomasz Krasieński  
Wiceprezes Zarządu