



## Prospekt Emisyjny eCARD S.A.

sporządzony w związku z ofertą publiczną 24.000.000 Akcji Serii L w ramach realizacji przysługującego Akcjonariuszom prawa poboru oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym do 24.000.000 Akcji Serii L, do 24.000.000 zbywalnych Praw do Akcji Serii L oraz 24.000.000 Praw Poboru Akcji Serii L

Firma inwestycyjna

DOM MAKLESKI  
CAPITAL PARTNERS

Prospekt Emisyjny zatwierdzony przez  
Komisję Nadzoru Finansowego  
dnia 26 czerwca 2007 r.

eCARD S.A. jako Emitent oferowanych Akcji Serii L niniejszym poleca uwadze wszystkich osób zainteresowanych złożeniem zapisu na oferowane akcje wnikliwą lekturę treści niniejszego Prospektu Emisyjnego i jednocześnie uprzedza, że warunkiem skutecznego subskrybowania Akcji Serii L jest złożenie przez subskrybenta pisemnego oświadczenia o zapoznaniu się z treścią Prospektu Emisyjnego, zrozumieniu tej treści i zaakceptowaniu warunków publicznej oferty Akcji Serii L. Oświadczenie to jest zawarte w treści formularza zapisu na oferowane Akcje Serii L

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony jako dokument jednolity, zgodnie z treścią artykułu 25 ust. 1 rozporządzenia Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004).

# I SPIS TREŚCI

<b>I</b>	<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>3</b>
<b>II</b>	<b>PODSUMOWANIE.....</b>	<b>5</b>
A.	TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW .....	6
B.	STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM.....	7
C.	WYBRANE DANE FINANSOWE .....	8
D.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA.....	11
E.	WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA .....	13
F.	DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEL ZARZĄDZANIA I PRACOWNICY .....	13
G.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	14
H.	INFORMACJE FINANSOWE .....	17
I.	SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU.....	17
<b>III</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ.....</b>	<b>18</b>
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI.....	18
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ.....	19
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI.....	21
<b>IV</b>	<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>26</b>
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM.....	26
2.	BIEGLI REWIDENCI .....	27
3.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA.....	28
4.	CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY.....	28
5.	INFORMACJE O EMITENCIE.....	29
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	33
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	53
8.	ŚRODKI TRWAŁE .....	53
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	54
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE .....	58
11.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	61
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH .....	61
13.	PROGNOZY WYNIKÓW.....	63
14.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	63
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA.....	75
16.	PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	77
17.	PRACOWNICY.....	80
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....	82

19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002.....	82
20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....	85
21. INFORMACJE DODATKOWE .....	88
22. ISTOTNE UMOWY. ....	104
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.....	106
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU.....	107
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....	107
<b>V. INFORMACJE O OFERCIE. ....</b>	<b>109</b>
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE. ....	109
2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI .....	109
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	109
4. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH .....	112
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	124
6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	133
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	134
8. KOSZTY EMISJI.....	134
9. ROZWODNIENIE.....	134
10. INFORMACJE DODATKOWE. ....	135
OBJAŚNIENIA POJĘĆ I SKRÓTÓW UŻYTYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM .....	136
SŁOWNICZEK TERMINÓW I POJĘĆ BRANŻOWYCH.....	139

**ZASTRZEŻENIE:**

- 1) Niniejsze Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;**
- 2) Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;**
- 3) Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;**
- 4) Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego**

## II PODSUMOWANIE

### A. TOŻSAMOŚĆ DYREKTORÓW, WYŻSZEGO SZCZEBŁA KIEROWNICTWA, DORADCÓW I BIEGŁYCH REWIDENTÓW

#### 1. Zarząd

Funkcje w Zarządzie Emitenta pełnią:

Konrad Korobowicz	– Prezes Zarządu,
Krzysztof Biniek	– Wiceprezes Zarządu,
Ireneusz Kucharski	– Członek Zarządu,
Krzysztof Trojak	– Członek Zarządu.

#### 2. Rada Nadzorcza.

Funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta pełnią:

Maciej Giżyński	– Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Paweł Bala	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Radosław Sosnowski	– Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Wypych	– Członek Rady Nadzorczej,
Iwona Ustach	– Członek Rady Nadzorczej.

#### 3. Biegli Rewidenci

##### 3.1. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 dokonał biegły rewident Pan Roman Kamiński - Biegły Rewident Numer ewidencyjny 1545/2393 z firmy KAMIŃSKI I WSPÓLNICY Biegli Rewidenci i Konsultanci Podatkowi Sp. z o.o. 00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53 podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 661, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

##### 3.2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2005

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 dokonała biegły rewident Pani Barbara Gałuszka nr ident. 10499/7688 z BDO Polska Sp. z o.o. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa, Oddział Katowice, Al. Korfantego 2, 40-004 Katowice podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania Nr ewidencyjny 523, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

##### 3.3. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2006 dokonał biegły rewident Pan Marcin Jagodziński nr ident. 90042/7384 z BDO Numerica Sp. z o.o. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania Nr ewidencyjny 523, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

#### 4. Doradca

Dom Maklerski Capital Partners S.A. świadczy Emitentowi usługi doradcze w związku z publiczną ofertą Akcji Serii L na podstawie umowy doradztwa w zakresie przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii L eCARD S.A. z prawem poboru..

## **B. STATYSTYKI OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM.**

### **1. Warunki oferty**

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja Akcji Serii L Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 7 maja 2007 r. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru dającego prawo do dokonania zapisu na jedną Akcję Serii L po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii L:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii L niż wynosi liczba posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie osobnego Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii L, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii L, czyli nie więcej niż 24.000.000, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zarząd Emitenta nie planuje dokonania przydziału akcji nieobjętych zapisami na podstawie praw poboru i zapisami dodatkowymi w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli uznaniowego przydziału akcji nie objętych zapisami na podstawie Praw Poboru ani Zapisami Dodatkowymi.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis. Ten sam wzór formularza służy zarówno do składania Zapisów na Akcje Serii L na podstawie Praw Poboru jak i do składania Zapisów Dodatkowych. W związku z tym należy zaznaczyć na nim w przeznaczonym na to miejscu właściwą opcję.

Zapis na Akcje Serii L jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii L.

Zapisy na Akcje Serii L należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii L, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii L, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii L, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii L wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki

papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez Banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Intencją Emitenta jest złożenie do sądu wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii L natychmiast, gdy będzie to możliwe, czyli zaraz po otrzymaniu wszystkich dokumentów z KDPW i domów maklerskich przyjmujących zapisy.

## 2. Wielkość oferty

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja 24.000.000 (słownie: dwudziestu czterech milionów) Akcji Serii L. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

## 3. Terminy związane z ofertą

- |                              |  |
|------------------------------|--|
| 30.04.2007, poniedziałek     | – ostatni dzień notowania na GPW akcji ECARD z prawem poboru („Dzień P”),  |
| 2.05.2007 r., środa          | – pierwszy dzień notowania na GPW akcji ECARD bez prawa poboru (z oznaczeniem „bp”),   |
| 7.05.2007 r., poniedziałek   | – dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii L (Dzień Prawa Poboru),   |
| nie później niż              |  |
| 28.06.2007 r., czwartek      | – publikacja prospektu emisyjnego Akcji Serii L,   |
| 02.07.2007 r., poniedziałek  | – pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,   |
| 05.07.2007 r., czwartek      | – początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii L,  |
| 09.07.2007 r., poniedziałek  | – ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,  |
| 12.07.2007 r., czwartek      | – ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje Serii L,   |
| 19.07.2007 r., czwartek      | – otrzymanie przez emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii L subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii L, na które złożono Zapisy Dodatkowe |
| 23. 07.2007 r., poniedziałek | – przydział Akcji Serii L subskrybentom.   |

## C. WYBRANE DANE FINANSOWE

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe Emitenta zostały sporządzone na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2004–2006, zbadanych przez biegłego rewidenta oraz na podstawie wybranych danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym Emitenta za I kwartał 2007 roku. Emitent sporządza jednostkowe sprawozdania finansowe, zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

### 1. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz za I kwartał 2007 roku

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Przychody ze sprzedaży	1 261	1 442	6 925	5 890	7 131
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 418	-781	-3 425	2 144	-6 282
Zysk (strata) brutto	-1 417	-783	-3 412	1 939	-6 594
Zysk (strata) netto	-1 417	-783	-3 698	1 393	-5 811
Aktywa razem	9 257	2 343	9 004	1 705	2 297
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 096	2 184	4 426	1 252	9 387
Zobowiązania długoterminowe	168	54	195	62	4 118



Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	1 786	3 824	845	1 262
Kapitał własny (aktywa netto)	3 161	159	4 578	453	-7 090
Kapitał zakładowy	24 000	20 000	24 000	18 696	13 361
Liczba akcji (szt.)	24 000 000	20 000 000	24 000 000	18 696 000	13 361 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,06	-0,04	- 0,15	0,07	-0,43

Źródło: Emitent

## 2. Kapitały i zobowiązania Emitenta

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Kapitał własny	3 161	159	<b>4 578</b>	<b>453</b>	<b>-7 090</b>
Kapitał zakładowy	20 000	20 000	24 000	18 696	13 361
Kapitał zapasowy	6 196	2 750	6 196	3 565	2 750
Wynik z lat ubiegłych	-21 920	-23 201	-21 920	-23 201	-17 390
Wynik netto	-5 115	610	-3 698	1393	-5 811
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 096	2 184	<b>4 426</b>	<b>1 252</b>	<b>9 387</b>
Rezerwy na zobowiązania	455	338	404	338	3 999
Zobowiązania długoterminowe	168	54	195	62	4 118
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	4 041
Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	1786	3 824	845	1 262
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	16	6	3	7	8
Pasywa razem	9 257	2 343	<b>9 004</b>	<b>1 705</b>	<b>2 297</b>

Źródło: Emitent

## 3. Czynniki ryzyka

### 1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

- 1.1. Ryzyko związane z kadrą Emitenta
- 1.2. Ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów eCARD
- 1.3. Ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klientów eCARD
- 1.4. Ryzyko niewykorzystania potencjału wzrostowego obecnego rynku i nowych rynków przez eCARD
- 1.5. Ryzyka wynikające z ekspansji na nowe rynki
- 1.6. Ryzyko nie osiągnięcia planowanych wyników finansowych
- 1.7. Ryzyko wystąpienia umów handlowych, z których nie są generowane przychody - zarówno okresowo jak i w sposób ciągły.
- 1.8. Ryzyko opóźnienia realizacji jednego z celów emisji – uruchomienia personalizacji kart płatniczych.

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

- 2.1. Ryzyko związane z dostawcami
- 2.2. Ryzyko konkurencji
- 2.3. Ryzyko utraty zaufania do branży

- 2.4. Ryzyko zmiany przepisów
- 2.5. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną
- 2.6. Ryzyko związane z wystąpieniem nieprzewidzianych zdarzeń

### **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI**

- 3.1. Ryzyko niedopełnienia formalności związanych ze złożeniem i opłaceniem zapisu na Akcje Serii L
- 3.2. Ryzyko wstrzymania lub zakazu przeprowadzenia oferty oraz zakazu albo wstrzymania lub zakazu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym
- 3.3. Ryzyko związane z notowaniem praw poboru
- 3.4. Ryzyko niedojścia emisji akcji serii I do skutku
- 3.5. Ryzyko związane z notowaniem Akcje Serii L i Praw do Akcje Serii L
- 3.6. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji oferowanych do obrotu giełdowego
- 3.7. Ryzyko związane z dopuszczeniem do obrotu giełdowego PDA
- 3.8. Ryzyko związane z notowaniem PDA
- 3.9. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji emitenta z obrotu na rynku regulowanym

### **4. Aktywa trwałe**

<b>Wartości niematerialne i prawne i środki trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2006 [tys. zł]</b>	
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	411
b) wartość firmy	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	378
- oprogramowanie komputerowe	144
d) inne wartości niematerialne i prawne	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>789</b>
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	
a) środki trwałe, w tym:	1 492
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	59
- urządzenia techniczne i maszyny	1 173
- środki transportu	248
- inne środki trwałe	12
b) środki trwałe w budowie	1 677
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>3 169</b>

## D. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

### 1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą eCARD Spółka Akcyjna, nazwa skrócona brzmi eCARD S.A.  
Nazwy handlowe to: eCARD S.A., eCARD.pl, eCARD

### 2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w:

- rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000042304
- Krajowym rejestrze urzędowym podmiotów gospodarki narodowej REGON: 016341786
- Urzędzie Skarbowym Warszawa Mokotów NIP: 521-31-03-040

### 3. Data utworzenia Emitenta

Spółka została założona 20 marca 2000 roku aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Danuty Kosim Kruszeckiej w Warszawie Rep. A. Nr 2828/2000, przez Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o. i Computerland SA. Rejestracja Spółki nastąpiła w dniu 26 maja 2000 roku w Rejestrze Handlowym pod numerem RHB 60629. W dniu 8 października 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XX (obecnie: XIII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### 4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Firma	eCARD Spółka Akcyjna
Firma skrócona	eCARD S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
forma prawna:	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie KSH i zgodnie z KSH oraz – jako Spółka publiczna – na podstawie Ustawy o ofercie i zgodnie z Ustawą o ofercie.
Adres:	ul. Królewska 16, 00-950 Warszawa
Telefon:	(0 22) 493 44 90
Faks:	(0 22) 493 44 00
Adres poczty elektronicznej:	office@ecard.pl
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.ecard.pl">www.ecard.pl</a> , <a href="http://www.ecard.com.pl">www.ecard.com.pl</a> , <a href="http://www.ecardsa.eu">www.ecardsa.eu</a>

### 5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

20 marca 2000	założenie eCARD S.A. przez Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o. (podmiot zależny w 100% od BRE Bank SA) i Computerland SA
---------------	---

Październik 2000	uruchomienie produkcyjne usługi autoryzacji kart płatniczych Visa i MasterCard
Listopad 2000	przystąpienie do Spółki eCARD S.A. Banku Zachodniego WBK SA
Maj 2001	zawarcie umowy o współpracy z centrum autoryzacyjno - rozliczeniowym Banku Zachodniego WBK S.A.
Lipiec 2001	uruchomienie produkcyjne usługi Mikropłatności
Maj 2003	wdrożenie standardu 3DSecure dla kart VISA przez eCARD jako agenta rozliczeniowego
Sierpień 2003	wdrożenie standardu 3DSecure dla kart MasterCard przez eCARD jako agenta rozliczeniowego
Wrzesień 2003	podpisanie umowy o współpracy z Xtrade
Marzec 2004	przyznanie eCARD S.A. przez MasterCard nagrody „Rock Award 2003”
Grudzień 2004	uruchomienie produkcyjne usługi autoryzacji kart płatniczych American Express
Czerwiec 2005	uruchomienie produkcyjne usługi ePrzelew
Wrzesień 2005	nabycie 100% akcji Spółki przez Capital Partner S.A. i PerMobile Sp. z o.o.
Wrzesień 2005	Rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Spółki
Grudzień 2005	przyznanie eCARD nagrody przez Deloitte za I miejsce w Polsce i II w Europie Środkowo Wschodniej w rankingu „Technology Fast 50-Rising Stars”
Grudzień 2005	podpisanie umowy licencyjnej z Arcot Int, na wdrażanie oprogramowania 3 D Secure dla banków - wystawców kart
Grudzień 2005	do grona akcjonariuszy dołącza Smart Capital Sp.z o.o. oraz Konrad Korobowicz –Prezes Zarządu i Radosław Sosnowski - Wiceprezes Spółki
Luty 2006	zawarcie umowy o współpracy z Bankiem PKO BP S.A. oraz centrum autoryzacyjno - rozliczeniowym eService S.A.
Maj 2006	zmiana adresu Spółki, uruchomienie głównego i zapasowego Data Center dla usług rozliczeń oraz 3DS
Czerwiec 2006	Oferta publiczna – subskrypcja 4.000.000 akcji serii K i sprzedaż 3.000.000 akcji poprzednich emisji, po 1.500.000 przez 2 akcjonariuszy - PerMobile Sp.z o.o. i Capital Partners SA , po cenie emisyjnej równej cenie sprzedaży i wynoszącej 2,00 zł
Wrzesień 2006	Wprowadzenie usługi wielowalutowości.
Październik 2006	Zawarcie umowy o współpracy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na obsługę sieci bankomatów należących do eCARD S.A.
Grudzień 2006	Zawarcie umowy z Telegate Polska Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży przedpłaconych impulsów telekomunikacyjnych EJD (elektronicznej jednostki doładowań) kont PIN
6 grudnia 2006	Uruchomienie pierwszego bankomatu eCARD S.A.
Grudzień 2006	Zawarcie z NCR Polska sp. z o.o. umowy dostawy przez w latach 2006-2008 minimum 400 bankomatów
Grudzień 2006	Umowa ze Sprand Inwestycje Sp. z o.o. na dostawę przedpłaconych impulsów telekomunikacyjnych EJD (elektronicznej jednostki doładowań) kont PIN.
Luty 2007	Wypowiedzenie umowy przez Telegate Polska Sp. z o.o.
Luty 2007	Zawarcie umowy z P4 Sp. z o.o. w przedmiocie dystrybucji /sprzedaży elektronicznych doładowań kont prepaid pod marka Play.
10 kwietnia	Podjęcie przez NWZ uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

2007

Spółki o kwotę nie większą niż 24.000.000 zł w drodze emisji do 24.000.000 Akcji Serii L z prawem poboru.

## E. WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA

**Wyniki finansowe Emitenta za lata 2004 -2006 oraz I kwartał 2007 roku [tys.zł]**

	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Przychody ze sprzedaży	1 261	1 442	6 925	5 890	7 131
Zysk (brutto) ze sprzedaży	-240	179	807	1 503	1 753
EBITDA	--1 235	-749	- 3 172	2 323	-6 005
Zysk operacyjny	-1 418	-781	- 3 425	2 144	-6 282
Zysk brutto	-1 417	-783	- 3 412	1 939	-6 594
Zysk netto	-1 417	-783	- 3 698	1 393	-5 811

Źródło: Emitent

## F. DYREKTORZY, WYŻSZY SZCZEBEL ZARZĄDZANIA I PRACOWNICY

### 1. Dyrektorzy, wyższy szczebel kierownictwa

Do osób zarządzających wyższego szczebla, oprócz Zarządu Emitenta opisanego w punkcie A 1 niniejszego Podsumowania zaliczają się:

Sebastian Ramatowski - Dyrektor Działu Operacji  
 Magdalena Lenard - Zastępca Dyrektora Działu Operacji.  
 Konrad Roziewski - Zastępca Dyrektora IT.

### 2. Pracownicy

Liczbę zatrudnionych Emitenta z podziałem według rodzajów zawartych umów przedstawia poniższa tabela

Rodzaj umowy	Stan zatrudnienia na dzień			
	zatwierdzenia prospektu	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
o pracę (osoby)	50	42	32	27
o pracę (etaty)	50	42	32	27
zlecenia	3	2	2	0
o dzieło	0	1	3	1
o współpracy	4	5	2	1
o zarządzanie	1	2	2	0
<b>Razem:</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>29</b>

## G. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 1. Znaczący akcjonariusze

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział procentowy głosów na WZ
Capital Partners SA	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%
Konrad Korobowicz Prezes Zarządu	972.900	4,05%	972.900	4,05%
Radosław Sosnowski Członek Rady Nadzorczej	972.900	4,05%	972.900	4,05%
Paweł Bala Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	88.600	0,37%	88.600	0,37%

### 2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent jest stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, to jest zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24, mających istotny wpływ na jego działalność:

#### ***W roku 2004 wystąpiły następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:***

##### **BRE Bank SA**

- Emitent korzystał z pożyczki w wysokości 2.500.000 zł udzielonej w roku 2003, W roku 2004 BRE był wobec Emitenta podmiotem dominującym, posiadając wraz z Pierwszym Polskim Funduszem Rozwoju BRE Sp. z o.o. 51,9% akcji i głosów na WZ na początek roku i 53,0% na koniec roku.

##### **Computerland SA**

- Emitent korzystał z pożyczki w wysokości 1.000.000 zł udzielonej w roku 2003.  
- Emitent podnajmował powierzchnię biurową. Łączny koszt dla eCARD w roku 2004 wyniósł 360.077,02 zł

Computerland SA posiadał 28,8% akcji i głosów na WZ na początek roku i 29,2% na koniec roku i jako akcjonariusz posiadający ponad 20% głosów na WZ Emitenta był uznany za podmiot wywierający znaczący wpływ na Emitenta.

##### **BZ WBK SA**

- Bank dokonywał zgodnie z zawartą umową, przy współpracy z eCARD rozliczeń transakcji kartami płatniczymi otrzymując wynagrodzenie w wysokości 3.937 tys. zł,  
- zwiększył wysokość pożyczki z 17,557,46 zł na początek 2004 roku do 160.538,43 zł na koniec 2004 roku.

BZ WBK SA posiadał 19,2% akcji i głosów na WZ na początek roku i 17,9% na koniec roku. BZ WBK SA został uznany za podmiot wywierający znaczący wpływ na Emitenta ze względu na obowiązujący wówczas zapis Statutu Emitenta zgodnie z którym Walne Zgromadzenie podejmowało uchwały większością 85% głosów pod warunkiem uczestnictwa w Zgromadzeniu przedstawicieli wszystkich akcjonariuszy.

***W roku 2005 wystąpiły następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:***

**BRE Bank SA**

- Spłata pożyczki wraz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 28.950 akcji serii H o wartości nominalnej 100 zł każda, objętych po cenie emisyjnej 100 zł, Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta została dokonana w dniu 6 października 2004 roku.

Na początek roku 2005 BRE Bank SA posiadał 53,0% głosów na WZ Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

**Computerland SA**

- Spłata pożyczki w raz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 11.561 akcji serii H po cenie emisyjnej 100 zł równej wartości nominalnej akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału została dokonana 6.10.2005 r,

- w dalszym ciągu obowiązywała umowa o podnajem Emitentowi powierzchni biurowej, której łączny koszt dla eCARD w roku 2004 wyniósł 230.438,30 zł

Na początek roku 2005 Computerland SA posiadał 29,2% głosów na WZA Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

**BZ WBK SA**

- Bank dokonywał zgodnie z zawartą umową, przy współpracy z eCARD rozliczeń transakcji kartami płatniczymi,

- Nastąpiła spłata pożyczki w raz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 1742 akcji serii H objętych po cenie emisyjnej 100 zł równej wartości nominalnej akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału została dokonana 6.10.2005 r.

Wszystkie zawarte umowy z akcjonariuszami były zawierane na warunkach rynkowych. Zgodnie z obowiązującym wówczas Statutem Spółki, Zarząd za każdym razem, gdy podpisywał umowę z akcjonariuszem lub podmiotem z nim powiązanym był zobowiązany uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy.

Na początek roku 2005 BZ WBK SA posiadał 17,9% głosów na WZ Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

**Capital Partners**

Po nabyciu przez Capital Partners akcji Emitenta we wrześniu 2005 roku, akcjonariusz ten umorzył spółce wierzytelności na łączną kwotę 2.719 tys. zł. Umorzenie nie było związane z zamianą na akcje Emitenta.

Na początek roku 2005 Capital Partners SA nie posiadała żadnych akcji Emitenta, a na koniec roku posiadała 44,80% głosów na WZA Emitenta, był więc podmiotem wywierającym znaczący wpływ na Emitenta.

**Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. z o.o.**

Umowa z Grupą Inwestycyjną Midas sp. z o.o. została zawarta w dniu 26.09.2005 r. i anektowana aneksem nr 1 z dnia 30.09.2005 r. i aneksem nr 2 z dn. 30.12.2005 r. Przedmiotem umowy jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki eCARD S.A. na warunkach określonych w umowie, przepisach prawa handlowego oraz aktach wewnętrznych Spółki. Umowa została zawarta na czas określony, kończący się dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Spółki za rok obrotowy 2008. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 6-miesięcznym wypowiedzeniem lub w przewidzianych umową przypadkach – Spółka może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia złożonego przez Spółkę na skutek odwołania Osoby Zarządzającej ze składu Zarządu Spółki lub w razie nie powołania Osoby Zarządzającej na kolejną kadencję do Zarządu Spółki, Zarządca będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 6-krotności ostatniego otrzymanego wynagrodzenia.

Grupa Inwestycyjna Midas Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział

Gospodarczy pod nr KRS 0000128780, nr NIP 525-22-21-975. Pan Konrad Korobowicz, Prezes Zarządu Emitenta posiada 90% udziałów Grupy Inwestycyjnej Midas Sp. z o.o.

Wynagrodzenie Grupy Inwestycyjnej MIDAS Sp. z o.o. z tytułu świadczenia usług zarządzania w 2006 roku wyniosło 396.000 zł.

#### **Solitom Partners Sp. z o.o.**

Umowa z Solitom Partners sp. z o.o. została zawarta w dniu 26.09.2005 r. i aneksowana aneksem nr 1 z dnia 30.09.2005 r. i aneksem nr 2 z dn. 30.12.2005 r. Przedmiotem umowy jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki eCARD S.A. na warunkach określonych w umowie, przepisach prawa handlowego oraz aktach wewnętrznych Spółki. Umowa została zawarta na czas określony, kończący się dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Spółki za rok obrotowy 2008. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 6-miesięcznym wypowiedzeniem lub w przewidzianych umową przypadkach – Spółka może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia złożonego przez Spółkę na skutek odwołania Osoby Zarządzającej ze składu Zarządu Spółki lub w razie nie powołania Osoby Zarządzającej na kolejną kadencję do Zarządu Spółki, Zarządca będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 6-krotności ostatniego otrzymanego wynagrodzenia.

Solitom Partners Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Pańska 81/83 00-834 Warszawa jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000056603, nr NIP 525-22-19-982. Udziałowcem Solitom Partners Sp. z o.o., posiadającym 2% udziałów i równocześnie pracownikiem tej spółki jest Pan Radosław Sosnowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Krzysztof Biniek nie posiada udziałów Solitom Partners Sp. z o.o.

Wynagrodzenie Solitom Partners Sp. z o.o. z tytułu świadczenia usług zarządzania w 2006 roku wyniosło 360.000 zł.

#### ***W roku 2006 i w roku 2007, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego***

##### **Capital Partners**

Capital Partners S.A. udzieliła Emitentowi poręczeń:

- poręczenia na kwotę 1.314.423,48 zł na rzecz BRE Bank SA, będące zabezpieczeniem kredytu obrotowego w kwocie 1.314.423,48 zł udzielonego Spółce w dniu 20 kwietnia 2007 roku,
- poręczenia na kwotę 1.650.000 zł na rzecz BRE Bank SA, będące zabezpieczeniem kredytu obrotowego w kwocie 1.650.000 zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Capital Partners jest podmiotem wywierającym znaczący wpływ na Emitenta poprzez posiadanie akcji dających prawo do wykonywania 23,98% głosów na WZ i sprawowanie przez Wiceprezesa Zarządu Capital Partners funkcji Prezesa Zarządu Emitenta, przez Prezesa Zarządu Capital Partners funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz przez Pana Piotra Wypycha – stałego współpracownika Capital Partners - funkcji Członka Rady Nadzorczej.

##### **Dom Maklerski Capital Partners SA**

Emitent zawarł z Domem Maklerskim Capital Partners SA umowę doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty publicznej Akcji Serii L. Wynagrodzenie z tytułu umowy określono w kwocie równej 1,5% wartości objętych w Ofercie akcji. W przypadku objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii L kwota będzie wynosiła 360 tys. zł.

Dom Maklerski Capital Partners SA jest podmiotem zależnym od Capital Partners S.A., która posiada akcje uprawniające do wykonywania 100% głosów na WZ Domu Maklerskiego Capital Partners SA.

##### **DORKAT Krzysztof Trojak**

Umowę z DORKAT Krzysztof Trojak w dniu 30 czerwca 2006 zawarto na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia jej przez każdą ze stron przy zachowaniu 90 dniowego terminu



wypowiedzenia, na koniec miesiąca kalendarzowego poprzez zawiadomienie drugiej Strony w formie pisemnej. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych w zakresie prac zmierzających do stworzenia sieci bankomatów, utrzymywania operacyjnego sieci bankomatów, negocjowania umów z partnerami, nadzoru nad podległym zespołem pracowników zatrudnionych przez eCARD oraz inne usługi zlecone przez eCARD. DORKAT będzie również uczestniczył w negocjacjach i współpracy z wybranymi partnerami eCARD, w oparciu o współpracę z którymi tworzone są produkty. DORKAT może powierzyć wykonanie usług świadczonych w ramach niniejszej Umowy swoim pracownikom lub podwykonawcom będącym osobami trzecimi, w tym przypadku DORKAT odpowiada za działania tych osób jak za działania własne. Z tytułu usług określonych powyższej, DORKAT otrzymuje miesięcznie wynagrodzenie. Kwota wynagrodzenia wynosi 17 tys. zł netto. Wynagrodzenie to będzie corocznie waloryzowane o wskaźnik inflacji za rok poprzedni ogłoszony przez GUS. Pierwsza waloryzacja nastąpi 1 lipca 2007 roku. Poza wynagrodzeniem określonym w ust. 1 niniejszego paragrafu, DORKAT będzie otrzymywał dodatkowe wynagrodzenie tzw. „premię za sukces”. Warunki dodatkowego wynagrodzenia zostaną określone pomiędzy stronami do 30 sierpnia 2007 roku. Po stworzeniu przez eCARD planu opcji pracowniczych i menadżerskich, DORKAT nabędzie prawo do uczestnictwa w tym planie.

Firma DORKAT Krzysztof Trojak z siedzibą w Kwirynowie posiada REGON 140590970, i NIP 118-024-75-23.

## **H. INFORMACJE FINANSOWE**

W Prospekcie Emisyjnym zamieszczone zostały przez odniesienie historyczne dane finansowe obejmujące sprawozdania finansowe Emitenta za lata od 2004 do 2006. zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zaprezentowane sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zawierają zakres dodatkowych informacji i objaśnień, w stosunku do statutowych sprawozdań finansowych, zgodny z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. 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.

Zamieszczone w Prospekcie sprawozdania finansowe za lata 2004, 2005 i 2006 zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Przedstawione w Prospekcie historyczne dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

## **I. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU**

Przedmiotem Oferty Publicznej przeprowadzonych na zasadach i w terminach podanych w punkcie B niniejszego Podsumowania jest 24.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii L Emitenta o wartości nominalnej 1 zł każda.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą oferowane Akcje Serii L, Prawa do Akcji Serii L (PDA) i Prawa Poboru Akcji Serii L. Intencją Emitenta jest możliwie jak najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii L i dokonania asymilacji ich z notowanymi obecnie akcjami Emitenta, serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii L przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii L wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii L, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.

Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest około 2 sierpnia 2007 r.

### **III CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ Z TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

#### **1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

##### **1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KADRĄ EMITENTA**

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

##### **1.2. RYZYKO ZAGROŻENIA BEZPIECZEŃSTWA SYSTEMÓW eCARD**

Działalność Emitenta narażona jest na zdarzenia losowe bez udziału ludzi (uszkodzenia sprzętu, przerwy w zasilaniu bądź łączności, pożary, zalanie wodą), zdarzenia z udziałem ludzi (fizyczne włamanie, nieuprawniony dostęp do danych), działalność szkodliwego oprogramowania (m.in. wirusów, robaków, koni trojańskich), które mogą zakłócić świadczenie usług przez eCARD i bezpieczeństwo systemów eCARD oraz sprzętu, na którym owe systemy działają.

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

##### **1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAPRZESTANIEM DZIAŁALNOŚCI PRZEZ KLIENTÓW eCARD**

W przypadkach, kiedy Klient eCARD zaprzestanie dostawy towarów lub usług w ramach świadczeń opłaconych kartami płatniczymi, posiadacze kart mają prawo do zgłoszenia w określonym terminie w swoim banku (wydawcy karty) reklamacji dotyczącej braku otrzymania zakupionego towaru/usługi. Takie zgłoszenie jest poprzez eCARD przekazywane Klientowi. Zgodnie z umową z Klientem Emitent jest uprawniony do ściągnięcia kwoty reklamacji z jego transakcji bieżących. Ryzyko pojawia się wtedy, gdy klient eCARD jest niewypłacalny, a bieżące obroty nie są w stanie zaspokoić roszczeń. Skutkuje to obciążeniem reklamacją Emitenta. Spółka prowadzi system oceny dla akceptantów o podwyższonym ryzyku, a także stosuje kaucje zabezpieczające potencjalne niespłacone wierzytelności, ale działania te nie eliminują w całości istniejącego ryzyka.

#### **1.4. RYZYKO NIEWYKORZYSTANIA POTENCJAŁU WZROSTOWEGO OBECNEGO RYNKU I NOWYCH RYNKÓW PRZEZ eCARD**

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

#### **1.5. RYZYKA WYNIKAJĄCE Z EKSPANSJI NA NOWE RYNKI**

W zakresie rynku zarządzania i obsługi bankomatów eCARD dostrzega możliwe ryzyko związane z ograniczeniem popytu na część tego typu usług w przypadku wprowadzenia w Polsce na szeroką skalę bezlimitowych (nie obarczonych warunkiem zakupu i kwotą najwyższej wypłaty) wypłat typu „cashback”. Cashback to usługa polegająca na wypłacie gotówki przy okazji zakupów dokonanych kartą. Umożliwia wypłatę gotówki bezpośrednio w sklepach, które przyjmują karty. Może to spowodować, że Polacy rzadziej będą korzystać z bankomatów, a pieniądze pobiorą także w miejscach gdzie w ogóle ich nie ma. Aby jednak cashback mógł funkcjonować konieczne jest porozumienie wszystkich podmiotów zaangażowanych w proces wydawania i akceptacji kart. Uruchomienie cashbacku na danym rynku wymaga współpracy organizacji płatniczej z akceptantami oraz bankami wydającymi karty. Szczególnie ważne są tu wzajemne rozliczenia finansowe, bowiem cashback niesie ze sobą także koszty. Cashback działa w Polsce od września 2006 roku kiedy to usługa została uruchomiona przez VISA wraz ze współpracującymi z nią bankami. Wypłata gotówki w postaci cashback musi być zawsze powiązana z transakcją zakupu kartą Visa. Maksymalna kwota możliwa do jednorazowej wypłaty wynosi 200 zł. Dotychczas Cashback jest dostępny tylko w wybranych terminalach służących do akceptacji kart.

#### **1.6. RYZYKO NIE OSIĄGNIĘCIA PLANOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH**

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

#### **1.7. RYZYKO WYSTĄPIENIA UMÓW HANDLOWYCH, Z KTÓRYCH NIE SĄ GENEROWANE PRZYCHODY - ZARÓWNO OKRESOWO JAK I W SPOSÓB CIĄGŁY**

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

#### **1.8. RYZYKO OPÓŹNIENIA REALIZACJI JEDNEGO Z CELÓW EMISJI – URUCHOMIENIA PERSONALIZACJI KART PŁATNICZYCH**

Zgodnie z opisem zawartym w punkcie 3.4. Rozdziału V Prospektu Emisyjnego jednym z celów emisji, czyli przedsięwzięć Emitenta finansowanych z pozyskanych w drodze Oferty Publicznej środków jest uruchomienie świadczenia usługi personalizacji kart płatniczych. Emitent zakłada, że w tym celu dokona zakupu spółki, której przedmiotem działalności jest personalizacja kart płatniczych i że transakcja nabycia nastąpi to niezwłocznie po otrzymaniu środków z emisji.

Jeśli jednak Emitent bądź obecni właściciele udziałów tej spółki odstąpią od zamiaru zawarcia transakcji ich sprzedaży, eCARD będzie realizował zamiar uruchomienia działalności w zakresie personalizacji kart płatniczych w inny możliwy sposób, to jest

poprzez zorganizowanie własnego przedsiębiorstwa, którego przedmiotem działalności będzie personalizacja kart płatniczych. Z tego powodu istnieje ryzyko wydłużeniu procesu realizacji tego celu emisji.

## **2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ**

### **2.1. 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 obciążenie współpracy z dostawcami sprzętu, oprogramowania oraz łączów 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.

### **2.2. 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.

### **2.3. 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 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 osiągane przez klientów eCARD S.A. a więc również na przychody eCARD S.A.

## **2.4. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW**

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

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

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

## **2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z OGÓLNA SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ**

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

## **2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYSTĄPIENIEM NIEPRZEWIDZIANYCH ZDARZEŃ**

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

# **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM I Z WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI.**

## **3.1. RYZYKO NIEDOPEŁNIENIA FORMALNOŚCI ZWIĄZANYCH ZE ZŁOŻENIEM I OPŁACENIEM ZAPISU NA AKCJE SERII L**

Wykonanie prawa do poboru Akcji Serii L może być dokonane w bardzo krótkim przedziale czasu – Terminie Wykonania Prawa Poboru, liczącym tylko sześć dni roboczych, w trakcie których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii L. Niezłożenie lub nieopłacenie zapisu w Terminie Wykonania Prawa Poboru skutkuje utratą możliwości poboru Akcji Serii L. Należy także pamiętać, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, mogące skutkować nieważnością zapisu ponosi subskrybent.

## **3.2. RYZYKO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU PRZEPROWADZENIA OFERTY ORAZ ZAKAZU ALBO WSTRZYMANIA LUB ZAKAZU DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub

wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub opublikować (na koszt emitenta lub wprowadzającego) informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF na mocy art. 17 Ustawy o ofercie, może nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym i opublikować (na koszt emitenta lub wprowadzającego) informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o ofercie także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów, utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy, działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Nie można całkowicie wykluczyć istnienia tego ryzyka w odniesieniu do Oferty publicznej objętej niniejszym Prospektem Emisyjnym i ubiegania się o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

### **3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW POBORU**

Posiadacze Praw Poboru są uprawnieni do dokonania zapisów na Akcje Serii L. Jeśli natomiast nie wyrażają woli objęcia wszystkich przysługujących im nowych akcji – powinni dokonać zbycia Praw Poboru, bowiem będą one posiadały wartość określoną wyceną rynkową w trakcie ich notowania na GPW. Czas notowania Praw Poboru będzie jednak ograniczony do kilku dni sesyjnych.

Sytuacja ta stwarza ryzyko niezrealizowania zamiaru zbycia Praw Poboru ze względu na niewystarczający popyt lub niemożność otrzymania satysfakcjonującej posiadacza Praw Poboru ceny i w związku z tym jedyną możliwością wykorzystania Praw Poboru będzie złożenie zapisu na Akcje Serii L, nawet jeśli nie było to zamiarem posiadacza Praw Poboru.

Notowanie praw poboru niesie ze sobą także wszystkie ryzyka związane z notowaniem papierów wartościowych na rynku regulowanym, które opisane są w punkcie 3.5. poniżej.

### **3.4. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI SERII L DO SKUTKU**

Niedojście do skutku emisji Akcji Serii L możliwe jest teoretycznie w przypadku gdy nie będzie subskrybowana ani jedna Akcja Serii L.

Emisja może także nie dojść do skutku z powodu niezarejestrowania jej przez sąd. Przyczyną niezarejestrowania emisji może być:

- nieprawidłowy bądź niekompletny wniosek,
- uchybienie obowiązкови złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w art. 310 ust. 2 KSH,
- złożenie wniosku po upływie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu

Emisyjnego,

- odmowa rejestracji z innych przyczyn, na przykład użycia nieprawidłowego wzoru formularza zapisu na akcje.

Emitent dołoży należytej staranności aby wniosek o zarejestrowanie emisji Akcji Serii L został sporządzony prawidłowo, był kompletny i został złożony do sądu bez zbędnej zwłoki.

Nie można jednak całkowicie wyłączyć ryzyka niezarejestrowania Akcji Serii L przez sąd. Gdyby jednak ewentualne postanowienie sądu o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego stało się prawomocne - subskrybenci i osoby, które nabyły Prawa do Akcji Serii L otrzymają w zamian za każde posiadane PDA zwrot w kwocie równej Cenie Emisyjnej jednej Akcji Serii L bez odsetek i odszkodowań.

### **3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM AKCJI SERII L I PRAW DO AKCJI SERII L**

Emitent przypomina, że w związku z notowaniem papierów wartościowych na rynku giełdowym występuje wiele ryzyk. Najistotniejsze z nich to:

- Ryzyko zmienności kursu – kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom spowodowanym różnymi przyczynami, także takimi, na które Emitent nie ma wpływu. Nie ma zatem pewności, że Inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej go cenie.
- Ryzyko płynności – możliwość zbycia określonej liczby akcji Emitenta jest ograniczona wolumenem zleceń kupna. Inwestor musi liczyć się z ryzykiem konieczności akceptacji niższej ceny lub rozciągnięciem w czasie procesu zbywania pakietu akcji.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii L z powodu niezarejestrowania jej przez sąd, posiadacz Praw do Akcji Serii L otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych się na swoim rachunku papierów wartościowych oraz ceny emisyjnej Akcji Serii L.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii L.

### **3.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM I WPROWADZENIEM AKCJI SERII L DO OBROTU GIEŁDOWEGO**

Warunkiem koniecznym dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii L do obrotu giełdowego jest dokonanie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd. Akcje Serii L będą dopuszczone do obrotu na mocy par. 19 Regulaminu GPW w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego o ile został sporządzony i zatwierdzony prospekt emisyjny, zbywalność akcji nie jest ograniczona, zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW i spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712). Emitent podejmie wszelkie działania mające na celu szybkie wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, jednak inwestorzy powinni mieć świadomość ryzyk związanych z opóźnieniem bądź z odmową dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego.

### **3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z DOPUSZCZENIEM DO OBROTU GIEŁDOWEGO PDA**

Zgodnie z par. 13 Regulaminu GPW prawa do Akcji Serii L będą dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziale akcji, ale nie wcześniej, niż w dniu zarejestrowania ich w KDPW, o

ile Zarząd GPW nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie. Istnieje więc ryzyko opóźnienia dopuszczenia lub niedopuszczenia PDA do obrotu na rynku giełdowym.

Opóźnienie dopuszczenia lub niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania na rynku regulowanym przydzielonych papierów wartościowych, nawet aż do dnia debiutu Akcji Serii L na GPW.

### **3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA**

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii L z powodu niezarejestrowania jej przez sąd, posiadacz Praw do Akcji Serii L otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych się na swoim rachunku papierów wartościowych oraz ceny emisyjnej Akcji Serii L.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii L.

### **3.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDANIEM DECYZJI O ZAWIESZENIU LUB O WYKLUCZENIU AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.**

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Podobne sankcje, w szczególności wykluczenie - na czas określony lub bez-terminowo - papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym przewiduje Ustawa o ofercie w art. 96 i 97. KNF może wydać taką decyzję w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki - między innymi związane z publikacją prospektu emisyjnego, jego treścią i formą, publikacją aneksów do prospektu oraz obowiązki informacyjne spółki publicznej.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji GPW wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Spółki.

Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z giełdowego obrotu.

Ponadto, zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji



- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

## IV INFORMACJE O EMITENCIE

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE UMIESZCZONE W PROSPEKCIE EMISYJNYM

#### 1.1. EMITENT

Firma Spółki:	eCARD S.A.
Siedziba Spółki:	Warszawa
Adres:	ul. Królewska 16 00-103 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. 22 493 44 90 fax 22 493 44 00
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:office@ecard.pl">office@ecard.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.ecard.pl">www.ecard.pl</a>
W imieniu Emitenta działają:	
Konrad Korobowicz	– Prezes Zarządu,
Krzysztof Biniek	– Wiceprezes Zarządu,
Ireneusz Kucharski	– Członek Zarządu,
Krzysztof Trojak	– Członek Zarządu.

#### Oświadczenie Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Konrad Korobowicz	Krzysztof Biniek	Ireneusz Kucharski	Krzysztof Trojak
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

#### 1.2. OFERUJĄCY

Firma Spółki:	Dom Maklerski Capital Partners S.A.
Siedziba Spółki:	Warszawa
Adres:	ul. Królewska 16 00-103 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel. 22 330 68 88 fax 22 330 68 89
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:biuro@dmcp.com.pl">biuro@dmcp.com.pl</a>
Strona internetowa:	<a href="http://www.dmcp.com.pl">www.dmcp.com.pl</a>
W imieniu Oferującego działają:	

Andrzej Przewoźnik	– Prezes Zarządu,
Paweł Bala	– Wiceprezes Zarządu,
Paweł Sobkiewicz	– Wiceprezes Zarządu,

### **Oświadczenie Oferującego:**

Jako osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Rozdziale V, stanowiącym część ofertową niniejszego Prospektu emisyjnego, sporządzoną zgodnie ze schematem podanym w Załączniku nr III do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dn. 30.04.2004), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w części ofertowej, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Równocześnie informujemy, że wyłącznym źródłem informacji zawartych w punktach 3.1, 3.2., 3.4 i 8.1. części ofertowej jest Emitent, a Oferujący zawarł z Emitentem umowę określającą wzajemne zobowiązania z tytułu odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną wskutek udostępnienia do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenia informacji, która powinna być zawarta w dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych i ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

.....  
Paweł Sobkiewicz  
Wiceprezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

.....  
Paweł Bala  
Wiceprezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

.....  
Andrzej Przewoźnik  
Prezes Zarządu  
Domu Maklerskiego  
CAPITAL PARTNERS S.A.

## **2. BIEGLI REWIDENCI**

### **2.1. BIEGLI REWIDENCI EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI**

#### **2.1.1. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2004**

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2004 dokonał biegły rewident Pan Roman Kamiński - Biegły Rewident Numer ewidencyjny 1545/2393 z firmy KAMIŃSKI I WSPÓLNICY Biegli Rewidenci i Konsultanci Podatkowi Sp. z o.o. 00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53 podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 661, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

#### **2.1.2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2005**

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2005 dokonała biegły rewident Pani Barbara Gałuszka nr ident. 10499/7688 z BDO Polska Sp. z o.o. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa, Oddział Katowice, Al. Korfantego 2, 40-004 Katowice podmiot uprawniony do

badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania Nr ewidencyjny 523, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

### 2.1.2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006

Badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2006 dokonał biegły rewident Pan Marcin Jagodziński nr ident. 90042/7384 z BDO Numerica Sp. z o.o. ul. Postępu 12 02-676 Warszawa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania Nr ewidencyjny 523, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

## 2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie 2004-2006 nie miały miejsca przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta wybranego przez Emitenta do zbadania sprawozdania finansowego. Emitent każdorazowo zawierał umowę na badanie jednego rocznego sprawozdania finansowego.

## 3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe Emitenta zostały sporządzone na podstawie historycznych informacji finansowych za lata 2004–2006, zbadanych przez biegłego rewidenta oraz na podstawie wybranych danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym Emitenta za I kwartał 2007 roku. Emitent sporządza jednostkowe sprawozdania finansowe, zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

### Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz za I kwartał 2007 roku

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Przychody ze sprzedaży	1 261	1 442	6 925	5 890	7 131
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 418	-781	-3 425	2 144	-6 282
Zysk (strata) brutto	-1 417	-783	-3 412	1 939	-6 594
Zysk (strata) netto	-1 417	-783	-3 698	1 393	-5 811
Aktywa razem	9 257	2 343	9 004	1 705	2 297
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 096	2 184	4 426	1 252	9 387
Zobowiązania długoterminowe	168	54	195	62	4 118
Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	1 786	3 824	845	1 262
Kapitał własny (aktywa netto)	3 161	159	4 578	453	-7 090
Kapitał zakładowy	24 000	20 000	24 000	18 696	13 361
Liczba akcji (szt.)	24 000 000	20 000 000	24 000 000	18 696 000	13 361 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (zł)	-0,06	-0,04	-0,15	0,07	-0,43

Źródło: Emitent

W I kwartale 2007 r. Spółka uzyskała niższe przychody niż w I kwartale 2006, gdyż dokonana została zmiana sposobu ewidencji przychodów, wynikająca z faktu zakończenia współpracy z BZ WBK SA i rozpoczęcia współpracy z PKO BP SA. Oba te podmioty w swoich modelach współpracy z Emitentem korzystają z innych systemów przepływu środków finansowych.

Ponadto wyższa strata brutto i netto jest spowodowana wzrostem kosztów związanym z rozbudową i obsługą własnej sieci bankomatów.

## **4. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA LUB DLA JEGO BRANŻY**

Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub dla jego branży są szczegółowo omówione w rozdziale III punkt 1 Prospektu Emisyjnego.

## **5. INFORMACJE O EMITENCIE**

### **5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA**

#### **5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta**

Emitent działa pod firmą eCARD Spółka Akcyjna, nazwa skrócona brzmi eCARD S.A.  
Nazwy handlowe to: eCARD S.A., eCARD.pl, eCARD

#### **5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny**

Emitent jest zarejestrowany w:

- rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000042304
- Krajowym rejestrze urzędowym podmiotów gospodarki narodowej REGON: 016341786
- Urzędzie Skarbowym Warszawa Mokotów NIP: 521-31-03-040

#### **5.1.2. Data utworzenia Emitenta**

Spółka została założona 20 marca 2000 roku aktem notarialnym sporządzonym w Kancelarii Notarialnej Danuty Kosim Kruszewskiej w Warszawie Rep. A. Nr 2828/2000 , przez Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o. i Computerland SA. Rejestracja Spółki nastąpiła w dniu 26 maja 2000 roku w Rejestrze Handlowym pod numerem RHB 60629. W dniu 8 października 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XX (obecnie: XIII) Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **5.1.3. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej**

Firma	eCARD Spółka Akcyjna
Firma skrócona	eCARD S.A.
Kraj siedziby:	Polska

Siedziba:	Warszawa
forma prawna:	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności na podstawie KSH i zgodnie z KSH oraz – jako Spółka publiczna – na podstawie Ustawy o ofercie i zgodnie z Ustawą o ofercie.
Adres:	ul. Królewska 16, 00-950 Warszawa
Telefon:	(0 22) 493 44 90
Faks:	(0 22) 493 44 00
Adres poczty elektronicznej:	office@ecard.pl
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.ecard.pl">www.ecard.pl</a> , <a href="http://www.ecard.com.pl">www.ecard.com.pl</a> , <a href="http://www.ecardsa.eu">www.ecardsa.eu</a>

#### 5.1.4. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

20 marca 2000	założenie eCARD S.A. przez Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o. (podmiot zależny w 100% od BRE Bank SA) i Computerland SA
Październik 2000	uruchomienie produkcyjne usługi autoryzacji kart płatniczych Visa i MasterCard
Listopad 2000	przystąpienie do Spółki eCARD S.A. Banku Zachodniego WBK SA
Maj 2001	zawarcie umowy o współpracy z centrum autoryzacyjno - rozliczeniowym Banku Zachodniego WBK S.A.
Lipiec 2001	uruchomienie produkcyjne usługi Mikropłatności
Maj 2003	wdrożenie standardu 3D Secure dla kart VISA przez eCARD jako agenta rozliczeniowego
Sierpień 2003	wdrożenie standardu 3D Secure dla kart MasterCard przez eCARD jako agenta rozliczeniowego
Wrzesień 2003	podpisanie umowy o współpracy z Xtrade
Marzec 2004	przyznanie eCARD S.A. przez MasterCard nagrody „Rock Award 2003”
Grudzień 2004	uruchomienie produkcyjne usługi autoryzacji kart płatniczych American Express
Czerwiec 2005	uruchomienie produkcyjne usługi ePrzelew
Wrzesień 2005	nabycie 100% akcji Spółki przez Capital Partner S.A. i PerMobile Sp. z o.o.
Wrzesień 2005	Rozpoczęcie procesu restrukturyzacji Spółki
Grudzień 2005	przyznanie eCARD nagrody przez Deloitte za I miejsce w Polsce i II w Europie Środkowo Wschodniej w rankingu „Technology Fast 50-Rising Stars”
Grudzień 2005	podpisanie umowy licencyjnej z Arcot Int, na wdrażanie oprogramowania 3 D Secure dla banków - wystawców kart
Grudzień 2005	do grona akcjonariuszy dołącza Smart Capital Sp.z o.o. oraz Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu i Radosław Sosnowski - Wiceprezes Spółki
Luty 2006	zawarcie umowy o współpracy z Bankiem PKO BP S.A.oraz centrum autoryzacyjno - rozliczeniowym eService S.A.
Maj 2006	zmiana adresu Spółki, uruchomienie głównego i zapasowego Data Center dla usług rozliczeń oraz 3DS
Czerwiec 2006	Oferta publiczna – subskrypcja 4.000.000 akcji serii K i sprzedaż 3.000.000 akcji poprzednich emisji, po 1.500.000 przez 2 akcjonariuszy - PerMobile Sp.z o.o. i Capital Partners SA , po cenie

Wrzesień 2006	emisyjnej równej cenie sprzedaży i wynoszącej 2,00 zł
Październik 2006	Wprowadzenie usługi wielowalutowości.
Grudzień 2006	Zawarcie umowy o współpracy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na obsługę sieci bankomatów należących do eCARD S.A.
6 grudnia 2006	Zawarcie umowy z Telegate Polska Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży przedpłaconych impulsów telekomunikacyjnych EJD (elektronicznej jednostki doładowań) kont PIN
Grudzień 2006	Uruchomienie pierwszego bankomatu eCARD S.A.
Grudzień 2006	Zawarcie z NCR Polska sp. z o.o. umowy dostawy przez w latach 2006-2008 minimum 400 bankomatów.
Grudzień 2006	Umowa ze Sprand Inwestycje Sp. z o.o. na dostawę przedpłaconych impulsów telekomunikacyjnych EJD (elektronicznej jednostki doładowań) kont PIN.
Luty 2007	Wypowiedzenie umowy przez Telegate Polska Sp. z o.o.
Luty 2007	Zawarcie umowy z P4 Sp. z o.o. w przedmiocie dystrybucji /sprzedaży elektronicznych doładowań kont prepaid pod marka Play.
10 kwietnia 2007	Podjęcie przez NWZ uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 24.000.000 zł w drodze emisji do 24.000.000 Akcji Serii L z prawem poboru.

## 5.2. INWESTYCJE

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty Prospektu Emisyjnego

#### Wyszczególnienie głównych inwestycji Emitenta

Wyszczególnienie głównych inwestycji (w tys. zł)	I kwartał 2007 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Wartości niematerialne i prawne	187	830	17	7
Rzeczowe aktywa trwałe	1 353	1 497	116	4
Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
- w jednostkach powiązanych	0	0	0	0
- w pozostałych jednostkach	0	0	0	0

W 2004 roku Spółka poniosła nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w kwocie 7 tys. zł (zakup oprogramowania komputerowego) oraz na zakup urządzeń technicznych i maszyn w kwocie 4 tys. zł (zestaw komputerowy).

W 2005 roku Spółka zainwestowała w wartości niematerialne i prawne kwotę 17 tys. zł (oprogramowanie komputerowe), a w rzeczowe aktywa trwałe 116 tys. zł. w tym:

- urządzenia techniczne i maszyny (zestaw komputerowy) 12 tys. zł,
- środki trwałe w budowie (serwery) 104 tys. zł.

W 2006 roku Emitent poniósł nakłady inwestycyjne na:

- uruchomienie doładowań telefonów pre-paid,
- uruchomienie usługi 3D-Secure
- odnowienie sprzętu informatycznego i infrastruktury technicznej usługi autoryzacji kart płatniczych i usługi ePrzelew,
- uruchomienie sieci bankomatów,

w łącznej kwocie 2.327 zł (830 tys. zł wartości niematerialne i prawne, 1.497 tys. zł – rzeczowe aktywa trwałe)

W I kwartale 2007 roku istotnymi pozycjami w zakupionych rzeczowych środkach trwałych stanowiły bankomaty, których inwestycja wyniosła 1.318 tys. zł. w wartościach niematerialnych i prawnych największą pozycję stanowiły licencje na oprogramowanie wykorzystywane w bankomatach, których wartość wyniosła 91 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu uruchomione są 73 bankomaty. Bankomaty działające pod marką własną eCARD są stawiane w całej Polsce. Lista lokalizacji maszyn jest dostępna na stronie internetowej Emitenta.

#### **5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)**

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kontynuuje projekt inwestycyjny rozwoju sieci bankomatów.

Sieć bankomatów działająca pod marką eCARD została uruchomiona w dniu 6 grudnia 2006 roku. Umożliwia dokonanie wypłat gotówki za pomocą kart płatniczych wydanych pod marką VISA, Master Card, Diners Club, GE Money Bank i Non Stop.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu udostępniania transakcji wypłaty gotówki w bankomatach uregulowane jest porozumieniem międzybankowym i obowiązującą na rynku polskim stawką interchange w wysokości 3,5 zł. Oprócz tego Spółka stosuje stawki regulowane indywidualnymi umowami z bankami.

Do końca 2007 roku Emitent chce uruchomić 250-300 bankomatów. Spółka planuje zamknąć rok 2008 liczbą 400-500 pracujących maszyn. Planowana wartość inwestycji wyniesie 18 mln zł. Emitent sfinansuje planowaną inwestycję ze środków pozyskanych z emisji akcji serii L w wysokości 12 mln zł oraz ze środków zewnętrznych - np. z leasingu - w kwocie 6 mln zł. Według Emitenta kwota 18 mln zł będzie wystarczająca na sfinansowanie do 400 bankomatów. Dalszy rozwój uzależniony będzie od wielu czynników i Emitent podejmie decyzję w 2008, czy jest możliwy dalszy rozwój tej linii biznesowej i inwestycja w kolejne maszyny. Kolejne bankomaty powinny być finansowane z nadwyżek finansowych generowanych przez sieć bankomatów.

#### **5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.**

Emitent na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu posiada zobowiązania względem firmy NCR Polska Sp z o.o. na kwotę 1.717 tys. zł. Zobowiązanie to dotyczy rozwoju sieci bankomatów, której uruchomienie nastąpiło 6 grudnia 2006.

Projekt inwestycyjny rozwoju sieci bankomatów został szerzej opisany w punkcie 5.2.2.



## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.

### 6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

#### 6.1.1. Podstawowe obszary działalności operacyjnej

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 2000 r.) 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 Emitent wprowadził w 2005 r. nowy produkt – ePrzelew, 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 portfolio Spółki jest **stałe zlecenie dla karty płatniczej**. Produkt dedykowany jest przedsiębiorcom, którzy cyklicznie pobierają opłaty za świadczone przez siebie usługi.

Dbałość o bezpieczeństwo skutkowałą wprowadzeniem rozwijanej przez Visa i MasterCard 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 wpłynął 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 złotówkowych (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 walucie transakcji, lub innej, wybranej przez sklep 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 umożliwia 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	0,20%	0,13%	0,08%	0,23%
Udział wartości transakcji oszukańczych w całości obrotów	0,17%	0,10%	0,07%	0,28%

*Źródło: Emitent*

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 Emitenta 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, multimediów, 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, multimediów, 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.

#### **Elektroniczna wymiana danych (EDI – ang. Electronic Data Interchange)**

Elektroniczna wymiana danych to sposób wymiany informacji pomiędzy kontrahentami, charakteryzujący się:

- przesyłaniem dokumentów wyłącznie w formie elektronicznej („bezpapierowej”),
- wymianą dokumentów spełniających uzgodnione wcześniej standardy (definicja pól dokumentu i ich zawartości),
- wymianą danych bezpośrednio pomiędzy systemami informatycznymi partnerów handlowych.

Dane będące przedmiotem elektronicznej wymiany są odpowiednikami tradycyjnych dokumentów handlowych takich jak: faktura, zamówienie, awizo dostawy, harmonogram produkcji itp. Kluczowym aspektem EDI jest standaryzacja przesyłanych informacji oraz bezpieczeństwo komunikacji.

#### **eProcurement**

eProcurement możemy zdefiniować jako nową organizację zaopatrzenia, która wspomagana jest przez rozwiązania systemowe umożliwiające efektywną współpracę przedsiębiorstwa i jego dostawców. Obieg dokumentów jest zautomatyzowany i odbywa się drogą elektroniczną. Pracownicy we wszystkich jednostkach organizacyjnych otrzymują dostęp do jednolitego systemu obsługi procesu zakupowego.

System umożliwia odwzorowanie istniejącej struktury organizacyjnej przedsiębiorstwa oraz modelowanie ścieżek akceptacji składanych zapotrzebowań dla poszczególnych użytkowników w zależności od posiadanych przez nich uprawnień i zakresu kompetencji. System pozwala także na przeprowadzanie centralnej koordynacji planowania, budżetowania oraz na monitorowanie procesów zakupów.

#### **Serwis Aukcyjny-Przetargowy**

Serwis Aukcyjny-Przetargowy jest rozwiązaniem pozwalającym na realizację procesu przetargowego mającego na celu kupno lub sprzedaż towarów lub usług. Zastosowanie tego rozwiązania znacznie usprawnia przeprowadzenie przetargu, jak również zapewnia

osiągnięcie lepszych warunków zakupu czy sprzedaży niż uzyskiwanych w tradycyjnych negocjacjach. Oprócz naturalnego wzrostu stosowania tego typu rozwiązań na rynku komercyjnym, należy spodziewać się upowszechnienia się ich w administracji publicznej.

### **6.1.2. Istotne nowe produkty i usługi**

W ciągu ostatniego roku Emitent wdrożył następujące nowe produkty i usługi:

- usługa 3DSecure dla wystawców kart - zakończenie fazy wdrożeniowej, rozpoczęcie etapu sprzedaży, w roku 2007 Spółka zakłada pozyskanie minimum dwóch klientów.
- rozszerzenie funkcjonalności autoryzacji kart płatniczych o wielowalutowość - prace ukończone, trwa sprzedaż, Spółka pozyskała pierwszych klientów (np. Telewizja Polska Wrocław, JeansOnLine)
- usługi dostępne oparte o Premium Rate SMS – zakończono prace wdrożeniowe. Usługa została wprowadzona do oferty, trwa sprzedaż usługi Kod Dostępu, bazującej na rozwiązaniach SMS Premium.
- doładowanie telefonów pre-paid: wdrożone. Spółka prowadzi sprzedaż doładowań przez własną stronę Polpay.net oraz za pośrednictwem programu partnerskiego (banery i szablony na stronach www Partnerów (np. doładowania w serwisie [www.Hoopla.pl](http://www.Hoopla.pl) czy [www.doladujtelefon.pl](http://www.doladujtelefon.pl)). Spółka prowadzi też program partnerski dedykowany do dużych podmiotów (np. banków), wymagające integracji z systemami doładowań eCARD.
- utworzenie i rozwój własnej sieci bankomatów – zakończenie fazy projektowej i wdrożeniowej, rozpoczęcie świadczenia usług wypłaty gotówki z bankomatów w dniu 6 grudnia 2006 r.

Emitent przygotowuje się do wdrożenia personalizacji kart płatniczych – w dniu 17.05.2007 r. zawarto porozumienie określające warunki ustalenia ceny i warunki zawarcia umowy sprzedaży udziałów w spółce, której przedmiotem działalności jest personalizacja kart płatniczych. Emitent oczekuje na podjęcie przez właścicieli spółki decyzji umożliwiających zawarcie transakcji i wówczas podejmie ostateczną decyzję w przedmiocie nabycia udziałów.

Emitent zamierza uruchomić usługi personalizacji kart płatniczych, która polega na wprowadzeniu do procesora aplikacji płatniczej karty, danych i ew. dodatkowych kluczy bezpieczeństwa. Dzięki temu banki w Polsce będą mogły masowo wprowadzić dla swoich klientów karty chipowe, które na świecie funkcjonują od połowy lat 90. W Polsce, mimo że od wielu lat zapowiadane, wprowadzenie tych nowoczesnych kart na masową skalę praktycznie nie zostało zrealizowane.

## **6.2. GŁÓWNE RYNKI**

eCARD S.A. jest podmiotem działającym na rynku rozliczeń transakcji finansowych pomiędzy podmiotami gospodarczymi i osobami fizycznymi (rynek e-Commerce). Ponadto od września 2003 roku, eCARD na podstawie umowy o współpracy z firmą Xtrade SA świadczy na rzecz jej klientów w imieniu Xtrade usługi:

- aukcji i przetargów elektronicznych,
- *eProcurementu*, czyli organizacji procesu zaopatrzenia w przedsiębiorstwie lub organizacji zarządzania dystrybucją,
- elektronicznej wymiany dokumentów (EDI) - przesyłania dokumentów pomiędzy organizacjami w formie elektronicznej.

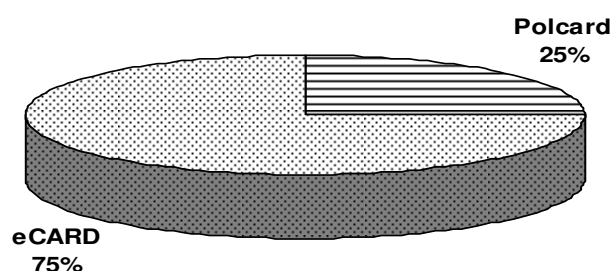
**Przychody eCARD S.A. w podziale na rodzaje działalności [w tys. zł]**

Rodzaj przychodów	2006	2005	2004
Przychody z tytułu transakcji dokonywanych kartami płatniczymi	2 517	4413	5199
Przychody z tytułu transakcji ePrzelew	684	82	0
Przychody z tytułu współpracy z Xtrade	1 224	1375	1921
Przychody z tytułu świadczenia usług wypłaty gotówki z bankomatów	5	0	0
Przychody z tytułu doładowań telefonów Prepaid	586	0	0
Przychody z tytułu sprzedaży kodów Telepin	1 861	0	0
Pozostałe przychody	48	20	11
Razem przychody	6 925	5890	7131

Emitent w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dokonywał sprzedaży swoich usług jedynie na rynku polskim.

Pierwszym zagranicznym klientem Emitenta jest SKYEurope, podmiot zarejestrowany na Słowacji. W dniu 20 kwietnia 2007 r. Emitent rozpoczął świadczenie usługi ePrzelew. Klienci SkyEurope otrzymali możliwość opłacenia biletów za pomocą przelewów bezpośrednich: Płacę z Inteligo (Inteligo), mTransfer (mBank), MultiTransfer (MultiBank), Płać z Nordea (Nordea), Przelew24 (Bank Zachodni WBK), Przelew z BPH (Bank BPH), Płacę z PKO Inteligo (PKO BP). Firmy lotnicze, tak jak większość firm usługowych, coraz częściej wykorzystują Internet w swojej działalności, co pozytywnie wpływa na jakość obsługi klientów – podobnie w przypadku SkyEurope, przewoźnika lotniczego, który obsługuje 3 miliony pasażerów rocznie, wdrożenie ePrzelewu pozwoli ułatwić i przyspieszyć obsługę klientów.

**Wykres: Udział polskich agentów rozliczeniowych w rynku transakcji dokonywanych kartami płatniczymi w Internecie przez podmioty polskie w 2006 r.**



Źródło: Szacunki eCARD S.A.

Z uwagi na brak wiarygodnych informacji od podmiotów konkurencyjnych o ich przychodach z tytułu świadczenia usług konkurencyjnych w stosunku do usługi ePrzelew i usługi dotyczącej produktów świadczonych przy współpracy z Xtrade SA Emitent nie potrafi oszacować w sposób adekwatny swojej pozycji na tych rynkach.

## 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),
- zaawansowanie 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).

**Tabela:** Liczba użytkowników Internetu w USA, krajach Europy Zachodniej i w Polsce w roku 2004 i prognoza na rok 2009.

	USA		Europa Zachodnia		Polska	
	2004 r.	2009 r.	2004 r.	2009 r.	2004 r.	2009 r.
Liczba internatów w mln	185	231	177	227	9,2	18,1
Udział %	63%	75%	45%	57%	24 %	48 %

Źródło: Raport Money.pl „e-Commerce 2005”, czerwiec 2005 r.; Emitent

Handel w Internecie jest najbardziej rozwinięty w Stanach Zjednoczonych i krajach „starej” Unii Europejskiej, zwłaszcza w Wielkiej Brytanii i w Niemczech.

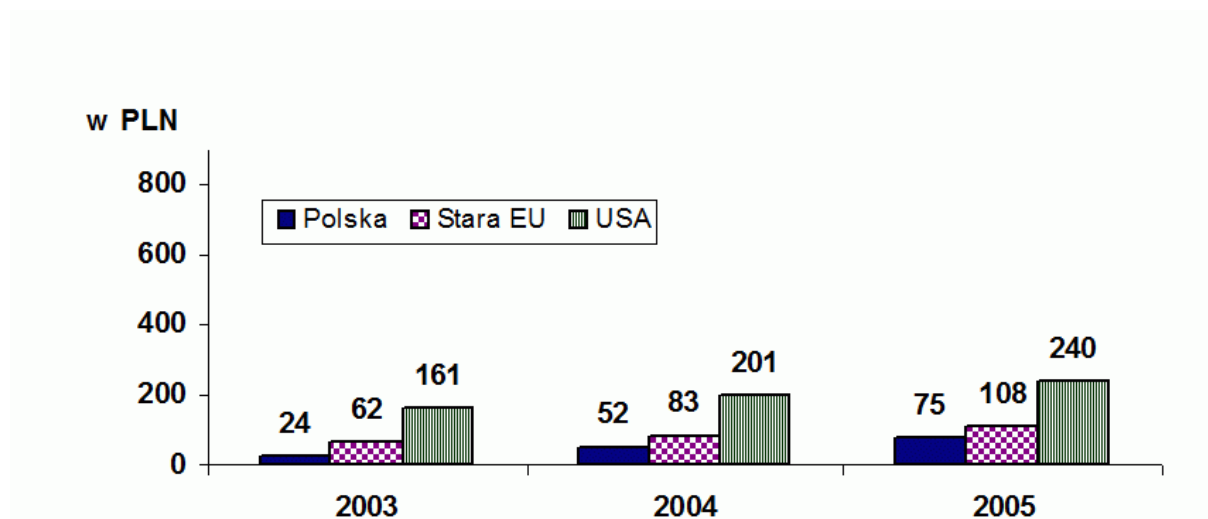
Od kilku lat obserwuje się wysoką dynamikę rozwoju dostępu do Internetu w krajach, które ostatnio uzyskały akces do Unii Europejskiej. Najwyższe wzrosty w tej kategorii wg. Internet World Stats, zanotowano na Łotwie - 524 % wzrost liczby użytkowników Internetu w okresie 2001-2004. Drugie miejsce przypadło Węgrom - 235 % wzrostu, trzecie Polsce 220 % wzrostu.

Obiektywnym wskaźnikiem mogącym świadczyć o znaczeniu handlu internetowego dla gospodarki, a także o jego perspektywach rozwoju jest procentowy udział wydatków dokonywanych on-line w sprzedaży ogólnej kraju. Wg. Jupiter Research udział ten dla USA wyniósł w 2004 r, ok. 4%, dla krajów „starej” UE ok. 2%, podczas, gdy wg. szacunków eCARD S.A., dla Polski nie przekroczył 1%.

Biorąc pod uwagę dane o transakcjach dokonanych w Internecie (w tym na platformach aukcyjnych) statystyczny Polak dokonuje rocznie w sieci zakupy o wartości ok. 75 zł, podczas, gdy Europejczyk ze „starej” UE, - 498 zł, natomiast Amerykanin - 855 zł.

Z porównania średnich zarobków oraz wartości wydatków w badanych krajach wynika, że gdyby statystyczny Amerykanin zarabiał tyle samo co statystyczny Polak, i tak wydawałby w sieci co najmniej dwa razy więcej. W przypadku Europejczyka ze „starej UE” byłyby o połowę wyższe od wydatków Polaka.

**Wykres: 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

Potencjał polskiego e-Commerce oraz szanse pozyskania znacznych profitów dostrzegają już nie tylko rodzimi przedsiębiorcy, lecz coraz częściej światowi gracze. Od 2005 roku na rynku polskim obecny jest prekursor światowego handlu elektronicznego – platforma aukcyjna eBay. Ponadto na przestrzeni kilku najbliższych miesięcy otwarcie swojego przedstawicielstwa zapowiedziała spółka Google, zaś wiele innych witryn dokonuje obecnie swojej lokalizacji na język polski.

Polski rynek e-Commerce, pomimo stałego i bardzo intensywnego rozwoju, w odniesieniu do krajów Europy Zachodniej i USA jest w dalszym ciągu jeszcze relatywnie małym rynkiem. Według danych opublikowanych za 2004 rok przez Jupiter Research w USA z możliwości dokonywania zakupów przez Internet korzystało 61% użytkowników internetu, a w Europie Zachodniej odsetek ten wyniósł w tym czasie 49%. Wartość rynku sprzedaży on-line w USA oszacowano na 66 mld dolarów, a w Europie na 38 mld Euro.

W 2005 roku nastąpił dynamiczny rozwój e-Commerce. Obroty polskiego e-handlu wyniosły 3,1 mld zł, z czego obroty sklepów to około 1,3 mld zł, a platform akcyjnych - 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.

W 2006 r. obroty platform aukcyjnych osiągnęły poziom ok. 2,7 mld zł, natomiast, wg. oceny Spółki, obroty sklepów wyniosły ok. 1,8-2 mld zł. Liczby były by jednak dużo wyższe gdyby wziąć pod uwagę nie tylko polskie sklepy. Obroty generowane przez Polaków w sklepach zagranicznych osiągnęły bowiem 600-800 mln. zł.

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.

W 2006 roku liczba internautów w Polsce przekroczyła 11 milionów. To 37 proc. wszystkich

Polaków powyżej 15 roku życia (NetTrack SMG/KRC).

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.

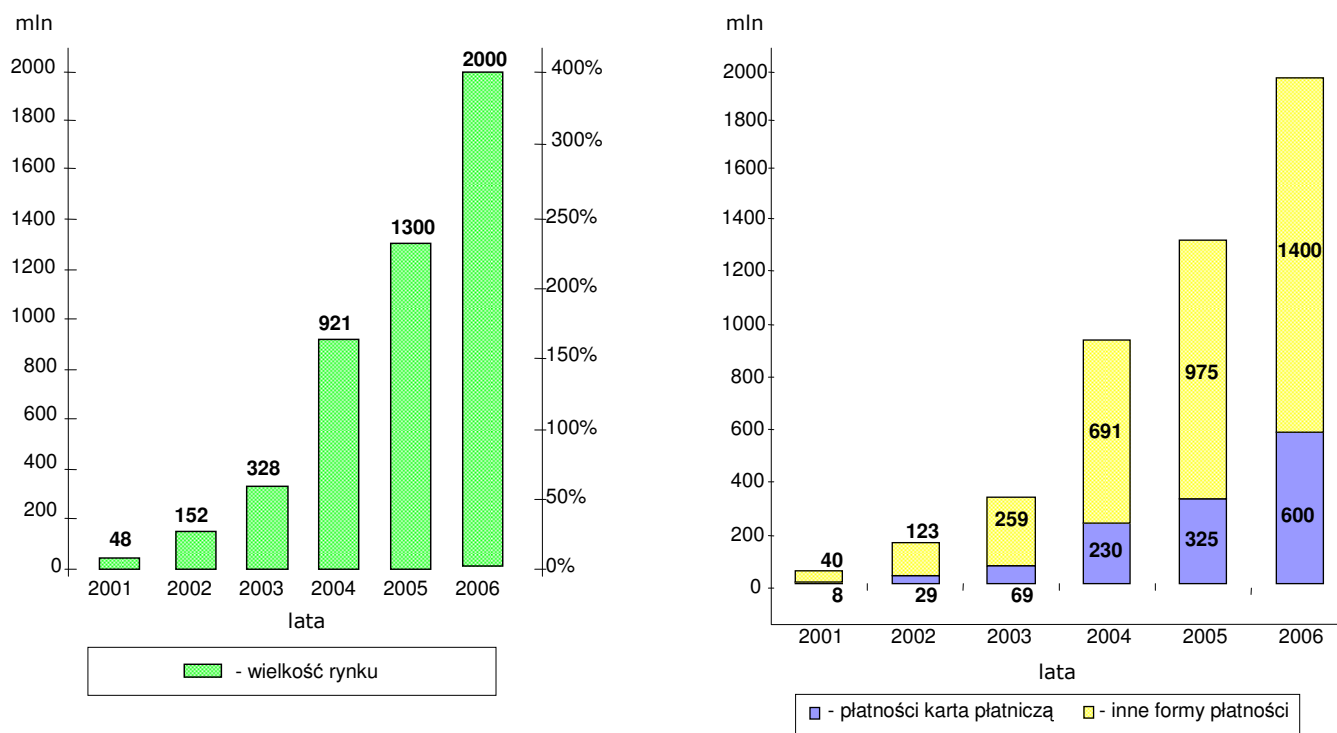
#### **Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa eCARD SA**

O coraz lepszej kondycji polskiego handlu elektronicznego, świadczą obroty sklepów działających w sieci – prawie 1 mld złotych w 2004 roku, 1,3 mld w 2005 roku oraz 1,8-2,0 mld zł w 2006 r.. Bardzo wysoka średnioroczna ( z ostatnich czterech lat) dynamika przychodów (ok. 171%) powoduje, że jest to jeden z najszybciej rozwijających się oraz najbardziej perspektywicznych rynków w Polsce.

W ciągu ostatnich siedmiu lat (lata 2001-2006) polski rynek eCommerce B2C wzrósł prawie pięćdziesięciokrotnie. Podobny wzrost odnotowano na rynku aukcji internetowych (C2C), gdzie obroty przewyższają około 1,3 razy obroty na rynku B2C.

#### **Wykres: Wzrost rynku eCommerce B2C w Polsce (bez platform aukcyjnych)**



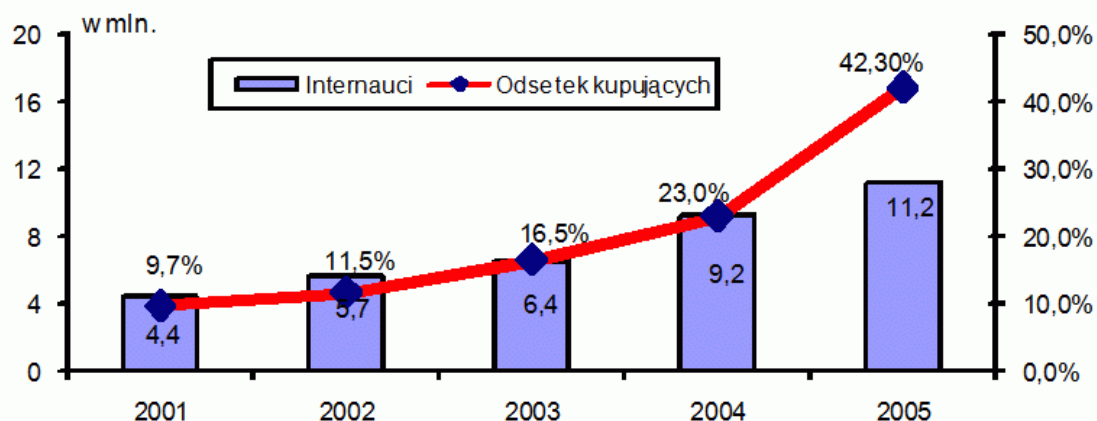


Źródło: IAB Polska, Visa, Rzeczpospolita

Należy ponadto pamiętać, iż badania te nie obejmują podmiotów zagranicznych działających na polskim rynku, które trudno sklasyfikować jako polski eCommerce.

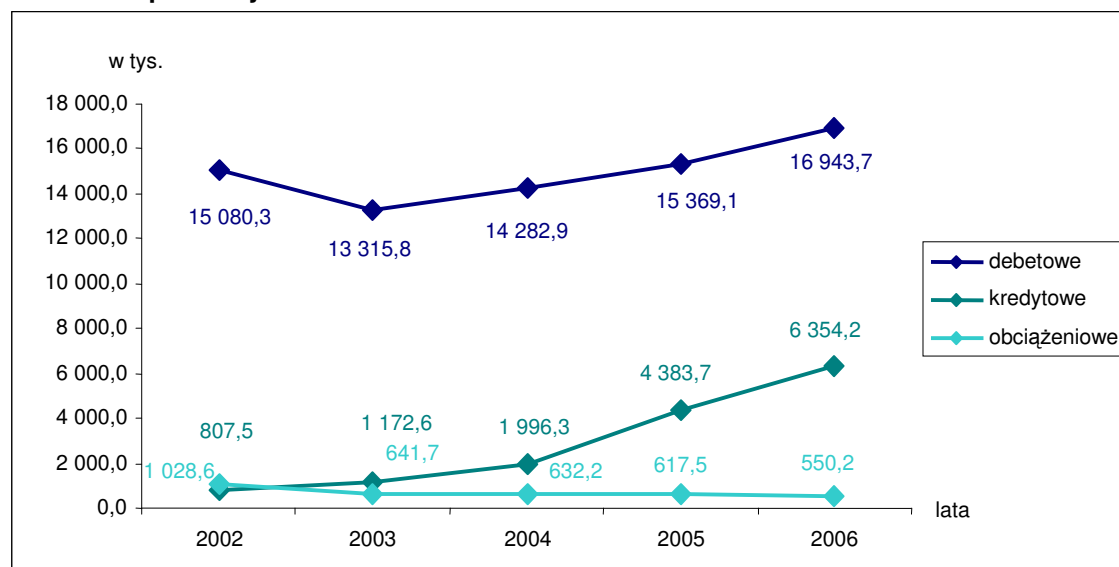
Przyczyn wzrostu polskiego rynku internetowego należy upatrywać również w zwiększającej się liczbie zwolenników zakupów on-line oraz wzroście średnich wydatków na użytkownika sieci. Obserwuje się bardzo pozytywne dla działalności eCARD S.A. zjawisko znacznie szybszego przyrostu odsetek zwolenników zakupów w internecie niż wzrostu liczby użytkowników internetu. Z ankiety przeprowadzonej w maju 2005 roku przez firmę Gemius wynika, że ponad 33 % ankietowanych zapowiedziało zwiększenie częstotliwości zakupów przez internet, a 26% obiecało zachować dotychczasowy poziom wydatków.

### Liczba internautów w Polsce oraz odsetek kupujących



Źródło: SMG/KRC Net Track, AIB Polska, Jupiter Research, Gemius

Znaczący wpływ na rynek, na którym działa eCARD SA ma również rozwój rynku kart płatniczych i bankowych rachunków internetowych. Dostępność tych narzędzi wpływa na formy płatności obsługiwane przez Spółkę.

**Liczba kart płatniczych w Polsce**

Źródło: NBP

Liczba kart płatniczych w Polsce osiągnęła pod koniec 2006 r. prawie 24 miliony. Wzrost tej liczby, zobrazowany 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, zdecydowaną większość stanowią karty debetowe.

W 2006r. banki (wydające ponad 50 tys. kart) zanotowały kilkudziesięcioprocentowe wzrosty liczby kart kredytowych. Coraz bardziej zauważalną na rynku jest tendencja zmiany logo „kart prywatnych”, czyli np. wydawanych przez sieci hipermarketów, na logo międzynarodowych organizacji kart jak Visa i MasterCard.

Wg danych NBP liczba wszystkich kart kredytowych w obiegu na koniec 2006 r. wyniosła 6,4 mln i wzrosła w stosunku do 2005 r. o 45%.

■ Karty kredytowe			
Bank	Stan na 31 XII 2006 w tys.	Zmiana od 30 IX 2006 w proc.	Zmiana od 31 XII 2005 w proc.
PKO BP	935	34,3	78,1
Lukas Bank	807	13,0	83,8
GE Money	750	18,5	63,0
Citibank Handlowy	663	4,1	14,5
BPH	487	14,9	29,2
Millennium	257	12,7	159,6
Pekao	245	10,4	67,8
BZ WBK	206	3,5	15,1
Raiffeisen	170	6,3	17,2
ING	152	10,1	17,8
Kredyt Bank	99	8,8	50,0
mBank	91	21,3	85,7
Multibank	60	5,3	36,4
<b>razem:</b>	<b>4922</b>		

w tabeli uwzględniono banki, które wydały minimum 50 tys. kart kredytowych

Źródło: „Rzeczpospolita” (Nr 38, z dnia 14 lutego 2007 r.)

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.

Kolejną, obok kart płatniczych, formą płatności wpływającą pozytywnie na rozwój rynku są przelewy bezpośrednie z banków internetowych – ePrzelewy akceptowane przez sklepy internetowe współpracujące ze Spółką.

Wg. Rzeczpospolitej (Nr 23, z dnia 27 stycznia 2006 r.), na koniec 2005 r. w Polsce było 16,8 mln. rachunków bankowych, z czego około 5,1 mln. może być używanych przez Internet.

Wg. Parkietu (Nr 3244, z dnia 25 stycznia 2007 r.) w ciągu 2006 r. przybyło ponad 1,3 mln. rachunków bankowych, tak więc na koniec 2006 r. ich liczba oscylowała w granicach 18,2 mln, z czego do 6,6 mln ich posiadacze mieli dostęp przez Internet.

Udział rachunków z dostępem przez Internet wygląda więc podobnie do udziału użytkowników Internetu w ogóle społeczeństwa i w 2005 r. oscylował w granicach 30%, natomiast 2006 r. w granicach 38% . Można się więc spodziewać, że liczba rachunków z dostępem do Internetu będzie silnie skorelowana z liczbą użytkowników Internetu i jej wzrostem.

Wg banków na koniec 2005 r. około 3,3 mln ich klientów miało dostęp do rachunków bankowych z funkcjonalnością przelewów bezpośrednich. Na koniec 2006 r. liczba ta oscylowała w granicach 5 mln. Zauważalny jest przy tym wzrost udziału liczby rachunków posiadających dostęp do przelewów bezpośrednich w ogólnej liczbie rachunków internetowych.

Nazwa banku	Liczba klientów rachunku internetowego <i>Stan na koniec 3 kwartału 2006</i> (dane w tys.)
mBank	1 600
PKO BP SA	1 261
BZ WBK	650
Bank BPH	580
Inteligio	507
MulitBank	110
Nordea	65
<b>RAZEM</b>	<b>4 773</b>

*Źródło: banki, eCARD*

Należy spodziewać się, iż w II kw 2006 r. kolejny duży bank zdecyduje się na udostępnienie swoim klientom usługi przelewów bezpośrednich a do końca 2006 r. w swoich planach ma uruchomienie usługi jeszcze jeden.

Na przyszłość produktów eCARD ma również wpływ rozwój usług telekomunikacyjnych, a szczególnie mobilnych. Należy tu mieć na uwadze nie tylko uzyskanie klientów na nowe usługi (doładowania pre-paid, czy gry i usługi dodane), ale również na m-Commerce oraz nowe metody dostępu do sieci internetowej.

Firma IDC opublikowała raport, z którego wynika, że wydatki na telefonię komórkową w regionie Europy Centralnej i Wschodniej urosły w 2005 r. o 13.5% do 15.12 mld dolarów. W bieżącym roku pomimo zwiększającego się nasycenia rynku i spadających cen wydatki w tym regionie na usługi mobilne również mają wzrosnąć - tym razem o 9.5%. Liczba aktywacji w regionie wzrosła w zeszłym roku o 15.7%, co oznacza penetrację telefonii komórkowej na poziomie 78%. W kilku krajach penetracja przekroczyła już 100% - w Czechach, Estonii, Litwie i na Słowacji. Największym rynkiem jest Polska, następnie Rumunia oraz Czechy. Te trzy kraje mają 61% wszystkich aktywacji. Polska jest także liderem jeśli chodzi o wydatki na telefonię komórkową. Kolejne kraje to Czechy i Węgry. Te trzy państwa są w posiadaniu 58.6% wartości całego rynku w regionie. Jeśli chodzi o ARPU, w 2005 r. Litwini wydawali na komórkę najwięcej, o 25% więcej niż Węgrzy będący na drugiej pozycji i prawie o 1/3 więcej niż Estończycy zajmujący trzecią pozycję. Bułgarzy, Polacy oraz Rumuni wydają na telefon podobne kwoty. Największą penetrację w regionie ma Litwa - 129%.

### **Konkurencja w obszarze rozliczeń kart płatniczych**

Podmioty oferujące swoje usługi w zakresie płatności kartowych można podzielić na dwie grupy różniące się statusem formalno-prawnym. Podstawową grupę stanowią podmioty działające w oparciu o obowiązujące regulacje, posiadające ugruntowaną pozycję oraz klientów na polskim rynku (krajowe: PolCard, eCARD; oraz zagraniczne: Bibit, Cybersource).

Jedynym konkurentem wśród polskich centrów rozliczeniowych jest firma PolCard, największe polskie centrum rozliczeniowe kartowych transakcji naziemnych (w terminalach POS i bankomatach). Pozycja PolCard w rozliczeniach internetowych nie stanowi na dzień dzisiejszy zagrożenia dla udziału rynkowego eCARD.

Oferta konkurencji zagranicznej jest zindywidualizowana, ponieważ dotyczy obsługi wyłącznie dwóch linii lotniczych. Rynek przewoźników powietrznych oparty jest na specyficznych regulacjach systemów kartowych, a transakcje są zwykle wielowalutowe.

Bibit, będący częścią The Royal Bank of Scotland Group prowadząc współpracę z globalnymi serwisami rezerwacyjnymi przeznaczonymi dla linii lotniczych obsługuje na polskim rynku Centralwings.

CyberSource, jest spółką notowaną na amerykańskiej giełdzie Nasdaq, specjalizującą się w obsłudze transakcji internetowych. Obsługuje m.in. British Airways, natomiast na rynku polskim część transakcji PLL LOT.

Obydwa podmioty na rynkach „nowej” UE do współpracy wybierają jedynie duże przedsięwzięcia z branży przewozów lotniczych, nie podejmując współpracy z innymi, mniejszymi sklepami internetowymi.

Z punktu widzenia akceptanta wybór usługodawców nie jest w żaden administracyjny, formalny czy prawny sposób ograniczony. Nie ma przeszkód, aby przedsiębiorcy polscy – jako sklepy internetowe – mogli podpisać umowę z dowolną firmą zagraniczną będącą agentem rozliczeniowym. Sytuacja taka daje - w odróżnieniu od rynku akceptacji naziemnej w POSach - niemal nieograniczoną możliwość wyboru wśród firm działających na terenie całego świata, nie istnieją tu bowiem żadne bariery geograficzno-technologiczne. Ograniczenie natomiast stanowią czynniki ekonomiczne, m.in. poziomy prowizji, koszty rachunków bankowych, wdrożenia, itp.

Drugą, z punktu widzenia statusu formalno-prawnego, grupą podmiotów oferujących swoje usługi są firmy prowadzące działalność z naruszeniem postanowień Ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych. Podmioty te podpisują z agentami

rozliczeniowymi w swoim imieniu i na swoją rzecz umowy o przyjmowanie płatności kartami. W tej relacji występują jako akceptant kart. Następnie oferują swój „elektroniczny POS” do dyspozycji kolejnym przedsiębiorcom (sklepom internetowym) za wynagrodzeniem. Sklep internetowy, który zawarł umowę z takim podmiotem, w momencie akceptowania płatności przekierowuje ją na strony pośrednika. Dokonywana tam transakcja obsługiwana jest następnie poprzez prawdziwego agenta rozliczeniowego, jednakże nie na rzecz sklepu, tylko na rzecz podmiotu pośredniczącego. Pieniądze nie trafiają więc bezpośrednio do sklepu internetowego, tak jak ma to miejsce w przypadku relacji agent rozliczeniowy – akceptant, lecz najpierw trafiają na rachunek podmiotu „użyczającego” POSa. Podmiot ten pobiera swoją prowizję, a następnie – zazwyczaj na żądanie, a nie automatycznie – przesyła pieniądze do sklepu internetowego.

Zwiększa się jednak świadomość rynku co do przepisów prawa – właściciel sklepu internetowego zawierając umowę o przyjmowanie płatności kartą lub przelewem bezpośrednim powinien zawsze sprawdzić, czy firma z którą zawiera umowę jest agentem rozliczeniowym w rozumieniu ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych. Zgodnie z tą ustawą tylko agent rozliczeniowy może zawierać umowy z akceptantem. Przepisy ustawy mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa zarówno sklepów internetowych (akceptantów) jak i Klientów dokonujących płatności. Cele te są realizowane między innymi poprzez nałożenie na agenta rozliczeniowego szeregu wymogów, do których należą:

- agent rozliczeniowy musi prowadzić działalność w formie spółki akcyjnej
- wysokość kapitału zakładowego agenta rozliczeniowego nie może być niższa od równowartości w złotych 1.000.000 Euro
- akcje agenta rozliczeniowego mogą być obejmowane wyłącznie za wkłady pieniężne

Ponadto agenci rozliczeniowi podlegają nadzorowi sprawowanemu przez Prezesa NBP. Dlatego też, w opinii eCARD, konieczność dostosowania się takich podmiotów m.in. do wymogów:

- Ustawy z dnia 12 września 2002 r. o elektronicznych instrumentach płatniczych (Dz.U. 2002 nr 169 poz. 1385)

- Ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasad nadzoru nad tymi systemami (Dz.U. 2001 nr 123 poz. 1351)

poprzez m.in. uzyskanie statusu agenta rozliczeniowego i związane z tym nakłady kapitałowe, zweryfikuje ich liczbę.

Niestety, sprawność nadzoru finansowego w tym zakresie pozostawia wiele do życzenia i nie utrudnia życia firmom prowadzącym działalność nielegalnie.

### **Konkurencja w obszarze przelewów bezpośrednich**

Oferowana przez eCARD S.A. usługa ePrzelewów jest w istocie produktem integrującym w jednym pakiecie przelewy bezpośrednie z wielu banków.

**Tabela: Wykaz banków oferujących swoje przelewy bezpośrednie**

Nazwa Banku	Nazwa produktu
mBank	mTransfer
MultiBank	MultiTransfer
Inteligo	Płacę z Inteligo
BZ WBK	Przelew24
BPH	Przelew z BPH
Nordea	Płać z Nordea
PKO BP SA	Płacę z PKO Inteligo

*Źródło: banki, eCARD S.A.*

Podstawowa działalność banków nie przewiduje wzmożonych nakładów na pozyskiwanie klientów, dlatego też są one zainteresowane współpracą z podmiotem mogącym zaoferować klientom kompleksową usługę zapewniającą finansowe bezpieczeństwo transakcji.

Z punktu widzenia firmy prowadzącej działalność handlową w internecie bezpośrednia współpraca sklepu z bankiem to konieczność wdrożenia kilku znacznie odmiennych technologicznie rozwiązań oraz dopasowania do różnych procedur obsługi, systemów raportowania i rozliczeń. Stąd najwygodniejszym i najtańszym rozwiązaniem tak dla banków, jak i dla firm prowadzących działalność handlową w internecie jest podjęcie współpracy z podmiotem integrującym płatności z wielu banków. W porównaniu do usług świadczonych bezpośrednio przez banki, w przypadku eCARD, sklep internetowy otrzymuje do dyspozycji jednolity mechanizm obsługi wszystkich form płatności oraz jednolity sposób rozliczeń.

Na rynku przelewów bezpośrednich działają podmioty oferujące ich integrację. Taka działalność – podobnie jak przy rozliczaniu płatności kartowych – pozostaje w sprzeczności m.in. z Ustawą o elektronicznych instrumentach płatniczych, zaś model pośredniczenia w rozliczeniu transakcji jest analogiczny.

### **Konkurencja w pozostałych obszarach**

#### **1. MikroPłatności** są systemem wzajemnych rozliczeń podmiotów.

System MikroPłatności jest skierowany do sklepów, które chcą zaoferować klientom niedysponującym kartami płatniczymi lub elektronicznymi rachunkami bankowymi alternatywny sposób płatności elektronicznych. MikroPłatności to realizacja koncepcji przedpłaconej karty internetowej, na której deponuje się środki przeznaczone do zakupów w sklepach internetowych. Transakcje w systemie MikroPłatności rozliczane są przy pomocy Mikrokonta użytkownika. Jest ono zasilane indywidualnymi wpłatami, o wysokości których decyduje właściciel.

Ze względu na dotychczasowy rynek sprzedaży w internecie, usługa ta nie stała się jeszcze popularna. Aktywnie – poza eCARDem – nie prowadzi jej na polskim rynku żaden z agentów rozliczeniowych.

**2. Płatności kartami poprzez Call Center / IVR**, o ile są standardowo wykorzystywane przez agentów rozliczeniowych na własne potrzeby, o tyle nie są szeroko oferowane na rynku polskim. Usługa jest w pakiecie serwisów organizacji płatniczych i jej świadczenie wymaga posiadania odpowiednich rozwiązań technologiczno-organizacyjnych. Obecnie eCARD jest jedynym agentem aktywnie oferującym tą usługę.

**3. Podobnie, stałe zlecenie dla karty płatniczej** nie jest szeroko oferowane na rynku polskim. Usługa jest w pakiecie serwisów organizacji płatniczych i jej świadczenie wymaga posiadania odpowiednich rozwiązań technologiczno-organizacyjnych. Obecnie eCARD jest jedynym agentem aktywnie oferującym tą usługę.

**4. Wpłaty gotówkowe** w systemie Unikasa. Obecnie eCARD jest jedynym agentem aktywnie oferującym tą usługę. Płatność Unikasą działa w następujący sposób: klient wybiera Unikasę jako sposób płatności podczas składania zamówienia w sklepie internetowym, następnie drukuje automatycznie wygenerowane potwierdzenie z kodem kreskowym, na podstawie którego płaci gotówką w punkcie przyjmowania płatności w systemie Unikasa (np. w kasie supermarketu). Pieniądze trafiają do sklepu internetowego w ciągu 3 dni roboczych, sklep wysyła zamówiony towar do klienta a klient odbiera przesyłkę z zakupionym towarem.

**5. Hosting i outsourcing systemów 3DS** nie jest w Polsce jeszcze rozpowszechniony. Ze względu na specyfikę i poziom wymagań banków oraz organizacji płatniczych, można przyjąć, że podmiotom posiadającym status agenta rozliczeniowego najłatwiej będzie wypełnić stawiane warunki. Wedle najlepszej wiedzy Emitenta w chwili obecnej tylko dwa podmioty aktywnie oferują taką usługę – są to eCARD i PolCard.

**6. Wielowalutowe transakcje** - wśród polskich agentów rozliczeniowych operujących na rynku zdalnej autoryzacji kart tylko eCARD oferuje taką usługę. Znaczący zagraniczni agenci oferują ją standardowo.

**7.** W zakresie rozwiązań dla użytkowników telefonii komórkowej eCARD jest podmiotem wchodzącym na dosyć rozwinięty rynek. Przewagą konkurencyjną jest możliwość oferowania tego typu rozwiązań jako kompleksowych wraz z innymi rozliczeniami

### **6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE**

W ocenie Emitenta prowadzona przez niego działalność nie jest narażona na działalność czynników nadzwyczajnych w stopniu szczególnym. Opis ryzyk związanych z Emitentem i otoczeniem, w jakim prowadzi swą działalność zawarty jest w Rozdziale II Prospektu Emisyjnego.

### **6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW, LICENCJI, UMÓW NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH**

Z punktu widzenia uzależnienia działalności operacyjnej Spółki od różnych czynników, należy stwierdzić, że nie mają na nią istotnego wpływu patenty czy licencje. Pośród umów najistotniejsze są zawarte z centrami rozliczeniowymi (eService), z bankami rozliczającymi (PKO BP i BZ WBK), z bankami prowadzącymi przelewy bezpośrednie (mBank, PKO BP, BZ WBK, Inteligo, Bank BPH, Multibank, Nordea Bank) z operatorami sieci komórkowych w zakresie doładowań pre-paid oraz umów Premium Rate (PTC, PTK Centertel, Polkomtel).

Nowe procesy implementowane w Spółce służą dywersyfikacji źródeł przychodów i ich zadaniem jest obniżenie uzależnienia od dotychczasowej działalności Emitenta.

Poniżej zostały przedstawione istotne (pod pojęciem istotne rozumiane jest uzyskiwanie z tytułu umów, co najmniej 10% przychodów) umowy zawarte przez Emitenta w normalnym toku działalności:

#### **UMOWY Z ODBIORCAMI**

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu rozliczania transakcji dokonywanych w Internecie (karty i ePrzelewy) jest wynagrodzeniem prowizyjnym, naliczanym od wartości zakupu dokonanego przez kupującego u danego sprzedawcy internetowego, który zawarł z Emitentem umowę (w umowie tej sprzedawca zwany jest Akceptantem). Na wartość pobieranej przez Emitenta od Akceptanta prowizji składają się:

- w przypadku umowy na rozliczanie transakcji dokonywanych kartami płatniczymi pobierana od Klienta opłata, która poza wynagrodzeniem dla eCARD zawiera wynagrodzenie dla banku obsługującego a także tzw. opłatę interchange (wynagrodzenia dla Banku Wydawcy Karty oraz Organizacji Płatniczej - Visa lub MasterCard);
- w przypadku ePrzelewów na wynagrodzenie eCARD z tytułu umowy składa się prowizja, liczona – od wartości zakupu dokonanego przez kupującego w danym sklepie internetowym. Koszty prowizji ponosi Akceptant. Prowizja ta dzieli się na wynagrodzenie dla banku oraz część należną eCARD za rozliczanie transakcji.

Inne źródła wynagrodzenia Emitenta to jednorazowa opłata instalacyjna oraz abonament. Wynagrodzenie Emitenta za poszczególne usługi jest każdorazowo ustalane z Akceptantami przed zawarciem umowy i zależne jest od pozostałych warunków umowy (np. ilości i rodzaj wdrażanych usług, modyfikacja standardowych rozwiązań eCARD do potrzeb Akceptantów, parametry i częstotliwość generowania przez Emitenta raportów z rozliczonych transakcji).

#### **Umowa współpracy z Xtrade S.A.**

W dniu 18.08.2003 r. w Warszawie Emitent zawarł porozumienie z firmą Xtrade, na mocy którego Emitent zarządza operacyjnie firmą Xtrade S.A. Spółka Xtrade S.A. została zarejestrowana w marcu 2001 r. Kapitał akcyjny spółki wynosi 47 169 507 PLN. Udziałowcami są Optimus S.A. (57,97%), BRE Bank S.A. (24,9%), Commerce One Inc. (8,65%) oraz Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (8,48%). Celem firmy jest świadczenie usług doradczych w obszarze zaopatrzenia i dystrybucji oraz dostarczanie nowoczesnych rozwiązań systemowych umożliwiających elektroniczną współpracę przedsiębiorstwa i jego dostawców. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Zgodnie z § 9 ust. 2 umowy, nie mogła ona być rozwiązana do dnia 31.12.2003 r. przez żadną ze stron, poza przypadkiem istotnego naruszenia postanowień niniejszej umowy. Z zastrzeżeniem tego postanowienia, umowa może zostać rozwiązana z zachowaniem 2 miesięcznego wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca, z tym, że wypowiedzenie takie może być złożone Stronie nie później niż w ciągu 30 dni po upływie kolejnego 6 (sześciu) miesięcznego okresu obowiązywania umowy. Strony zgodnie oświadczyły, że pierwszy okres rozliczeniowy kończy się 31.12.2003 r. Zgodnie z § 9 ust. 7 od dnia 18.08.2006 r. okres wypowiedzenia umowy wynosi 3 miesiące, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Procentowy podział marży dokonywany jest w zależności od uzyskanych przychodów.

Xtrade S.A. korzystając z platformy elektronicznej działającej on line oferuje przede wszystkim:

- Serwis Aukcyjno-Przetargowy (aukcje elektroniczne) - rozwiązanie wspomagające organizację aukcji przetargów i zwiększające efektywność negocjacji, stosowane w celu kupna/sprzedaży towarów lub usług, przy zapewnieniu klientom pełnego wsparcia organizacyjnego w przygotowaniu aukcji, wyborze optymalnego typu aukcji, jak też doborze oferentów
- System eProcurement - nowa organizacja zaopatrzenia, wspomagana przez rozwiązania systemowe umożliwiające elektroniczną, w pełni zarządzaną współpracę kupującego i jego dostawców, opierające się o trzy moduły funkcjonalne: oprogramowanie dla kupujących, oprogramowanie dla dostawców oraz aplikację zapewniającą sprawną komunikację pomiędzy uczestnikami rynku
- System elektronicznej wymiany danych (EDI) - system wymiany informacji pomiędzy kontrahentami charakteryzujący się przesyłaniem dokumentów spełniających uzgodnione wcześniej standardy w formie elektronicznej, gdzie platforma Xtrade pełni rolę centralnego węzła komunikacyjnego systemu EDI, zapewniając właściwe sterowanie przepływem elektronicznych dokumentów między partnerami handlowymi.

W ramach wspólnej działalności eCARD pozyskuje dla Xtrade klientów oraz obsługuje ich od strony technicznej. eCARD współpracuje z Xtrade na podstawie umowy, która może być wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, bądź też rozwiązania za porozumieniem stron.

Emitent pobiera zryczałtowane wynagrodzenie za prowadzenie działalności operacyjnej Spółki Xtrade. Wynagrodzenie jest uzależnione od wysokości przychodów Xtrade.

### ***Umowa współpracy z SkyEurope Airlines a.s.***

W dniu 08 maja 2006 roku Emitent zawarł umowę współpracy ze SkyEurope Airlines a.s. z siedzibą w Bratysławie. Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia przez Emitenta usług w zakresie obsługi płatności, związanych ze sprzedażą biletów lotniczych, dokonywanych w Internecie za pomocą przelewów bezpośrednich (eprzelew). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Warunki finansowe to prowizja naliczana od każdej transakcji. Rozpoczęcie świadczenia usługi ePrzelew miało miejsce w dniu 20 kwietnia 2007 r. Opis usług, objętych umowami Emitent przedstawił poniżej, w tym punkcie.

### ***Umowa z Merlin.com.pl***



Emitent zawarł umowy z firmą Merlin.com.pl w zakresie świadczeniu usługi ePrzelew oraz akceptowania kart i rozliczania transakcji dokonanych przy użyciu kart na warunkach określonych w umowie (Umowę na świadczenie usługi ePrzelew zawarto w dniu 1.02.2006 r., zmieniono aneksem nr 1 w dniu 3.02.2006 r. Umowę na świadczenie usługi akceptowania i rozliczania transakcji dokonanych przy użyciu kart zawarto w dniu 30.10.2000 r, a następnie zastąpiono umową z dn. 1.11.2001 r., której integralną częścią stały się aneksy: nr 1 z dn.15.11.2002 r., nr 2 z dn. 5.11.2003 r., nr 3 z dn. 22.11.2004 r., nr 5 z dn. 20.01.2006 r.. Umowę z dn. 1.11.2001 r. zastąpiono umową z dn. 28.06.2006 r.). Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Rozwiązanie bez wypowiedzenia jest dopuszczalne w wyjątkowych przypadkach określonych umową (np. rażące naruszenie postanowień umowy) wymaga formy pisemnej oraz podania przyczyny rozwiązania. Opis usług, objętych umowami Emitent przedstawił poniżej, w tym punkcie.

#### ***Umowa z Polish Travel Quo Vadis***

Emitent zawarł umowy ze spółką Polish Travel Quo Vadis sp. z o.o. w zakresie świadczeniu usługi ePrzelew oraz akceptowania kart i rozliczania transakcji dokonanych przy użyciu kart na warunkach określonych w umowie (umowa na świadczenie usługi ePrzelew została zawarta w dniu 9.09.2005 r. Umowa z dn. 9.09.2005 r. została zmieniona aneksem nr 1 z dn. 23.11.2005 r. Umowę na świadczenie usługi akceptowania i rozliczania transakcji dokonanych przy użyciu kart zawarto w dn. 3.11.2000 r, została ona zastąpiona umową z dn. 1.09.2001 r., zmieniona aneksem nr 1 z dn. 13.08.2002 r., aneksem nr 2 z dn. 26.04.2005 r. i aneksem nr 3 z dn. 16.01.2006 r. a następnie zastąpiona umową zawartą w 27.03.2006 r. a następnie zmieniono aneksem nr 1 z dn. 25.07.2006 r.) Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Rozwiązanie bez wypowiedzenia jest dopuszczalne w wyjątkowych przypadkach określonych umową (np. złożenie wniosku o wszczęcie postępowania likwidacyjnego Emitenta) wymaga formy pisemnej oraz podania przyczyny rozwiązania. Opis usług, objętych umowami Emitent przedstawił poniżej, w tym punkcie.

Wynagrodzenie Emitenta z tytułu rozliczania transakcji dokonywanych w Internecie (karty płatnicze i ePrzelewy) jest wynagrodzeniem prowizyjnym, naliczanym od wartości zakupu dokonanego przez kupującego u danego sprzedawcy internetowego, który zawarł z Emitentem umowę (w umowie tej sprzedawca zwany jest Akceptantem). Na wartość pobieranej przez Emitenta od Akceptanta prowizji składają się:

- w przypadku umowy na rozliczanie transakcji dokonywanych kartami płatniczymi pobierana od Klienta opłata, która poza wynagrodzeniem dla eCARD zawiera wynagrodzenie dla banku obsługującego a także tzw. opłatę interchange (wynagrodzenia dla Banku Wydawcy Karty oraz Organizacji Płatniczej - Visa lub MasterCard);
- w przypadku ePrzelewów na wynagrodzenie eCARD z tytułu umowy składa się prowizja , liczona – od wartości zakupu dokonanego przez kupującego w danym sklepie internetowym. Koszty prowizji ponosi Akceptant. Prowizja ta dzieli się na wynagrodzenie dla banku oraz część należną eCARD za rozliczanie transakcji.

Inne źródła wynagrodzenia Emitenta to jednorazowa opłata instalacyjna oraz abonament. Wynagrodzenie Emitenta za poszczególne usługi jest każdorazowo ustalane z Akceptantami przed zawarciem umowy i zależne jest od pozostałych warunków umowy (np. ilości i rodzaj wdrażanych usług, modyfikacja standardowych rozwiązań eCARD do potrzeb Akceptantów , parametry i częstotliwość generowania przez Emitenta raportów z rozliczonych transakcji).

#### **UMOWY Z DOSTAWCAMI**

***Umowa z PKO BP S.A. i eService S.A.***

Emitent zawarł w dniu 13 kwietnia 2005 roku umowę o współpracy z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie oraz eService S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Bank usług w zakresie autoryzowania i rozliczania transakcji dokonanych przez klientów Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

***Umowa z PKO BP S.A.***

Emitent zawarł w dniu 13 kwietnia 2005 roku umowę o współpracy z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Bank usług bankowych w zakresie prowadzenia rachunku, niezbędnego do rozliczania usługi „Płacę z Inteligo”. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umów z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

***Umowa z Bankiem BPH S.A.***

Emitent zawarł – począwszy od dnia 9 listopada 2005 roku – umowy o współpracy z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, w zakresie udostępniania i promocji formy płatności „Przelew z BPH”. Przedmiotem umów jest świadczenie przez Bank usług bankowych w zakresie udostępnienia narzędzia umożliwiającego przyjmowanie płatności w formie „Przelewu z BPH”. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

***Umowa z BRE Bank SA w zakresie usługi mTransfer mBanku***

Emitent zawarł od dnia 11 marca 2005 roku umowy o współpracy z BRE Bankiem SA z siedzibą w Warszawie, w zakresie udostępniania i promocji formy płatności „mTransfer”. Przedmiotem umów jest świadczenie przez Bank usług bankowych w zakresie udostępnienia narzędzia umożliwiającego przyjmowanie płatności w formie „mTransfer”. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umów z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

***Umowa z Multibank - BRE BANK SA Oddział Bankowości Detalicznej, w zakresie usługi Multitransfer***

Emitent zawarł poczynając od dnia 30 maja 2005 roku umowy o współpracy z Multibank - BRE Bank SA z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umów jest świadczenie przez Bank usług bankowych w zakresie prowadzenia rachunków bieżących z opcją „Multitransfer”. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umów z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

***Umowa z Bankiem Zachodnim WBK S.A.***

Emitent zawarł począwszy od dnia 10 października 2005 umowy o współpracy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umów jest świadczenie przez Bank usług bankowych w zakresie prowadzenia rachunków bieżących z opcją „Przelew24”. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo rozwiązania umów z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

***Umowy z Arcot International Inc***

Emitent, w dniu 12 grudnia 2005, zawarł umowę licencyjną na obsługę oprogramowania (TransFort Service Bureau-Multiple Merchants) do uwierzytelniania transakcji internetowych w standardzie 3 D Secure. Umowa zawarta jest na trzy lata i może być przedłużana.

Emitent, w dniu 12 grudnia 2005, zawarł umowę licencyjną na obsługę oprogramowania (TransFort Service Bureau-Multiple Issuers) umożliwiającego oferowanie przez Emitenta Wydawcom kart płatniczych usługi uwierzytelniania posiadaczy kart w trakcie dokonywania transakcji internetowych w standardzie 3 D Secure. Dodatkowo Emitent może w ramach tej umowy oferować tę usługę w następujących krajach: Litwa, Łotwa,

Estonia, Czechy, Słowacja i Ukraina. Umowa zawarta jest na pięć lat. Następnie odnawia się automatycznie w okresach rocznych i stronom przysługuje sześciomiesięczny termin wypowiedzenia

#### **Umowa z NCR Polska Sp. z o.o.**

W dniu 11.12.2006 roku spółka podjęła informację o zawarciu umowy z NCR Polska sp. z o.o. Przedmiotem Umowy jest określenie jednolitych zasad i warunków w zakresie sprzedaży i dostawy przez NCR sp. z o.o. w latach 2006-2008 minimum 400 bankomatów zamawianych przez eCARD S.A. oraz ich instalacji w miejscach wskazanych przez eCARD, a także udzielenia przez NCR Polska sp. z o.o. na rzecz eCARD S.A. licencji na użytkowanie oprogramowania do bankomatów oraz świadczenia przez NCR Polska sp. z o.o. na rzecz eCARD gwarancyjnych i pogwarancyjnych usług serwisowych. eCARD będzie składał zamówienia na bankomaty w oparciu o ceny i konfiguracje opisane w umowie lub na podstawie składanych przez NCR ofert opisanych w umowie. Do każdego Zamówienia zostanie dołączony dokument gwarancji bankowej (bezwarunkowej, podzielnej, nieodwołalnej, płatnej na pierwsze żądanie, wystawionej przez Bank zaakceptowany przez NCR sp. z o.o. i ważnej na okres 300 dni od dnia złożenia Zamówienia) na kwotę równą wartości Zamówienia.

Z uwagi na nieokreślenie w umowie konkretnej liczby bankomatów oraz wobec pozostawienia Emitentowi decyzji, jaki model bankomatu zamówi, precyzyjne określenie wynagrodzenia dla NCR Polska Sp. z o.o. nie jest możliwe. Emitent zakłada, że może to być kwota ok. 18 mln zł brutto. Należy jednocześnie wskazać, że umowa pozwala Emitentowi na zamówienie mniejszej ilości niż 400 maszyn, bez żadnych sankcji.

### **6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ**

Spółka dokonuje stałej oceny konkurencji w odniesieniu do poszczególnych form obsługiwanych płatności. Jako najważniejszy punkt oceny przyjmowana jest konkurencyjność w dwóch głównych grupach produktowych: autoryzacji kart płatniczych i rozliczeń ePrzelewów. Rozpatrywanie Spółki jako integratora czy oferenta nowych produktów podlega ocenie również z punktu widzenia konkurencyjności i potencjalnej pozycji do osiągnięcia na danym rynku. Wnioski zostały opisane w punkcie 6.2.

#### **Przewaga konkurencyjna**

Niewątpliwą przewagą nad innymi podmiotami działającymi na rynku e-Commerce w Polsce jest fakt, że eCARD SA posiada wieloletnie doświadczenie w prowadzonej działalności. W efekcie Spółka posiada rosnącą bazę stałych, lojalnych klientów z którymi współpracuje od wielu lat, zapewniając im wysoki poziom usług i zindywidualizowaną obsługę.

Do najważniejszych elementów stanowiących przewagi konkurencyjne zaliczyć można:

Działalność zgodna z wymogami obowiązującego prawa i regulacjami systemów płatniczych oraz bezpieczeństwo współpracy:

- Spółka jest podmiotem gwarantującym ciągłość świadczonych usług, działającym zgodnie z Ustawą o elektronicznych instrumentach płatniczych, tj.:
  - spełnia wymogi kapitałowe - 24 mln zł kapitału wobec 1 mln. euro wymaganego przez ustawę,
  - jest spółką akcyjną,
  - prowadzi działalność informacyjną wobec NBP,
- Współpraca Spółki z PKO BP odbywa się za zgodą przewodniczącego Komisji Nadzoru Bankowego.
- eCARD współpracuje z międzynarodowymi organizacjami płatniczymi (Visa i MasterCard), umożliwiając świadczenie określonych usług ich członkom.

### Kompleksowość i innowacyjność oferty

- Spółka posiada najszerszą z oferowanych na rynku ofertę pod względem:
  - Obsługiwanych kanałów płatności: obsługa transakcji internetowych, transakcji Call Centre, IVR, zleceń stałego obciążania karty,
  - Obsługiwanych form płatności:
    - obsługa kart systemów: Visa, MasterCard, American Express,
    - ePrzelewów: mTransfer (mBank), MultiTransfer (MultiBank), Płacę z Inteligo (PKO BP Inteligo), Przelew24 (BZ WBK), Przelew z BPH (BPH), Płać z Nordea (Nordea), Płacę z PKO Inteligo (PKO BP)
    - systemu płatności Unikasa
    - dostęp do treści z wykorzystaniem SMS Premium Rate,
  - Obsługiwanych walut,
- Spółka oferuje nowoczesne, zintegrowane rozwiązania do obsługi wszystkich kanałów płatności.
- Szybki czas reakcji na pojawiające się nowe formy płatności i dołączanie ich do oferty.

### Indywidualne rozwiązania

Systemy eCARD dają możliwość pełnego dopasowania ich do indywidualnych informatycznych i organizacyjnych potrzeb klienta. Ponadto, dzięki modułowości, systemy są skalowalne, proste w rozbudowie, co umożliwia ich rozwój i zastosowanie w kolejnych obszarach działalności klienta, np. wdrożenia rozwiązań do obsługi Call Centre, IVR lub systemu obsługi zleceń stałych.

W zakresie rozliczeń transakcji eCARD oferuje klientom różne modele rozliczeń dopasowanych do potrzeb klienta.

Z uwagi na użytkowane przez klientów wewnętrzne systemy księgowo-rozliczeniowe, możliwym jest przygotowanie raportów o dowolnie zdefiniowanym formacie.

Systemy eCARD cechuje elastyczność technologiczna. Dzięki niej możliwe jest wdrożenie rozwiązań w różnych technologiach, co pozwala na współpracę z systemami wewnętrznymi klienta bez konieczności dokonywania w nich kosztownych zmian.

### Jakość współpracy z klientami i jakość usług

Dążenie do zapewnienia odpowiedniej jakości usług powoduje, że eCARD silnie wspiera swoich klientów już na etapie wdrożeń, przekazując dokumentację techniczną systemu, udostępniając środowisko testowe, wspierając różne technologie wdrożeń, czy optymalizując techniczny model współpracy.

Kolejnym elementem budowania relacji z klientem jest indywidualne podejście do jego potrzeb w zakresie współpracy operacyjnej.

Elementem stanowiącym istotną przewagę konkurencyjną Spółki jest także szybki czas reakcji na problemy zgłaszane przez klientów.

### Doświadczenie

- Prowadzenie działalności od 2000 r.,
- Współpraca z ponad 500 sklepami internetowymi, w tym z liderami branży.

### Bezpieczeństwo obsługiwanych transakcji

- Skuteczny system monitoringu transakcji,
- Skuteczna współpraca ze sklepami w zakresie redukcji oszustw internetowych,
- Skuteczna współpraca ze sklepami, bankami, systemami płatniczymi, Policją w zakresie ścigania nadużyć internetowych.

Dla zapewnienia najwyższej klasy bezpieczeństwa Spółka posiada dedykowane systemy i rozwiązania.

Dodatkowo, każda transakcja, przechodząca przez systemy eCARD jest monitorowana.

Kolejnym zabezpieczeniem jest wprowadzenie standardu 3D Secure, który sprzyja wzrostowi zaufania konsumentów do regulowania płatności on line.

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

### 7.1. KRÓTKI OPIS GRUPY DO KTÓREJ NALEŻY EMITENT ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Emitent nie posiada grupy kapitałowej oraz nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

### 7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA

Z uwagi na treść zapisu pkt. 7.1 niniejszy punkt nie ma zastosowania w stosunku do Emitenta

## 8. ŚRODKI TRWAŁE

### 8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, W TYM DZIERŻAWIONYCH NIERUCHOMOŚCI ORAZ JAKICHKOLWIEK OBCIĄŻEŃ USTANOWIONYCH NA TYCH AKTYWACH

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent posiadał następujące wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

<b>Wartości niematerialne i prawne i środki trwałe wykazane w bilansie na 31.12.2006 [tys. zł]</b>	
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	411
b) wartość firmy	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	378
- oprogramowanie komputerowe	144
d) inne wartości niematerialne i prawne	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>789</b>
<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	
a) środki trwałe, w tym:	1 492
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	59
- urządzenia techniczne i maszyny	1 173
- środki transportu	248

- inne środki trwałe	12
b) środki trwałe w budowie	1 677
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>3 169</b>

Rzeczowe aktywa trwałe na dzień 31.03.2007:

- bankomaty o wartości netto 2.640 tys. zł.
- sprzęt informatyczny o wartości netto 871 tys. zł
- pozostałe aktywa rzeczowe o wartości netto 374 tys. zł

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 Królewskiej 16 w Warszawie. Powierzchnia wynajęta to 573,49 m<sup>2</sup>. Emitent prowadzi na tej powierzchni działalność operacyjną, a także jest uprawniony do podnajęcia części tej powierzchni Xtrade SA, a także podmiotom powiązanym kapitałowo z Emitentem - 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 ponosi od dnia 15 lutego 2007 roku.

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent jest nadal w posiadaniu wymienionych w niniejszym punkcie aktywów trwałych.

Emitent planuje w przyszłości zwiększyć aktywa trwałe o następujące pozycje:

Bankomaty o wartości 16 360 tys. zł,

Sprzęt informatyczny o wartości 1 500 tys. zł.

## 8.2. ZAGADNIENIA I WYMOGI ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

W związku z rodzajem prowadzonej przez Emitenta działalności nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### 9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta został dokonany w oparciu o historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006.

**Wyniki finansowe Emitenta za lata 2004 -2006 oraz I kwartał 2007 roku [tys.zł]**

	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Przychody ze sprzedaży	1 261	1 442	6 925	5 890	7 131
Zysk (brutto) ze sprzedaży	-240	179	807	1 503	1 753
EBITDA	--1 235	-749	- 3 172	2 323	-6 005
Zysk operacyjny	-1 418	-781	- 3 425	2 144	-6 282

Zysk brutto	-1 417	-783	- 3 412	1 939	-6 594
Zysk netto	-1 417	-783	- 3 698	1 393	-5 811

*Źródło: Emitent*

W roku 2004 eCARD poniósł stratę netto w wysokości 5.811 tys. zł, która w głównej mierze została spowodowana utworzeniem rezerwy na przyszłe prawdopodobne zobowiązania wobec klientów Air Polonia i odpisu aktualizującego na należności od Air Polonia. Łączna wysokość utworzonej rezerwy i odpisu aktualizującego wynosiła 4 mln zł.

Spółka w 2005 roku uzyskała zysk operacyjny w wysokości 2.144 tys. zł głównie wskutek umorzenia zobowiązań wykupionych przez akcjonariusza Capital Partners SA w wysokości 2.719 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy z tytułu ryzyka odszkodowań spowodowanych zaprzestaniem świadczenia usług przez Air Polonię na kwotę 1871 tys. zł.

Niższe przychody w 2005 roku wobec 2004 roku był spowodowane zawieszeniem świadczenia usługi przez znaczącego klienta - Air Polonię, który to był największym klientem Emitenta. W roku 2006 Emitent osiągnął przychody o 1.035 tys. zł (17,6%) wyższe w stosunku do roku poprzedniego przy znacznym spadku kosztów sprzedaży. Jednocześnie w 2006 roku eCARD zmienił ewidencje przychodów, ze względu na zmianę banku rozliczającego. Obecnie współpracując z Bankiem PKO BP SA, eCARD ewidencjonuje przychody z tytułu kart płatniczych w wartości netto, tj. jedynie swoją prowizję. Natomiast podczas współpracy z BZ WBK SA eCARD z jednej strony fakturował swoich klientów prowizją brutto (zawierającą opłatę interchange i wynagrodzenie banku rozliczającego) i otrzymywał zestawienie od BZ WBK SA na koszty rozliczeniowe.

Ujemny wynik finansowy jest wynikiem szybkiego rozwoju eCARD, który w 2006 roku uruchomił nowe linie biznesowe, takie jak doładowania telefonów komórkowych i 3D Secure, sieć bankomatów, a także zmodernizował sprzęt informatyczny do świadczenia usług autoryzacji kart płatniczych i ePrzelewów. W roku 2006 Spółka poniosła koszty uruchomienia doładowań telefonów komórkowych i 3D Secure, a także utrzymania tych usług w trybie operacyjnym, a co wiąże się z tym, że ponosiła większe koszty zatrudnienia, wynajmu biura, wynajmu powierzchni w data center, amortyzacji sprzętu informatycznego i koszty licencji. Od grudnia 2007 roku koszty operacyjne spółki są powiększone o koszty tworzenia sieci bankomatów tj. m.in. amortyzacja maszyn bankomatowych, koszty wynagrodzeń osób bezpośrednio biorących udział przy rozbudowie sieci, koszty najmu powierzchni pod bankomaty, koszty licencji, koszty łączności i transportu.

### Ocena rentowności Emitenta za lata 2004 -2006 i I kwartał 2007

	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Rentowność sprzedaży (brutto)	-19,03%	12,41%	11,65%	25,52%	24,58%
Rentowność EBITDA	-97,94%	-51,94%	-45,81%	39,44%	-84,21%
Rentowność zysku operacyjnego	-112,45%	-54,16%	-49,46%	36,40%	-88,09%
Rentowność brutto	-112,37%	-54,30%	-49,27%	32,92%	-92,47%
Rentowność netto	-112,37%	-54,30%	-53,40%	23,65%	-81,49%

Sposób obliczania wskaźników:

- wskaźnik rentowności sprzedaży na działalności operacyjnej = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności sprzedaży brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności sprzedaży netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów;
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / aktywa razem;

- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) = zysk netto / kapitał własny.

Na koniec 2006 roku Spółka wykazała dodatnią rentowność sprzedaży brutto. Pozostałe wskaźniki rentowności są ujemne ze względu na stratę na poziomie EBITDA, wyniku operacyjnego, wyniku brutto i netto. Strata generowana przez Spółkę spowodowana jest wysokimi kosztami działalności w okresie intensywnego wdrażania nowych produktów.

Dodatnia rentowność w roku 2005 spowodowana była jednorazowymi zdarzeniami jak umorzenie wierzytelności wykupionych przez akcjonariusza Capital Partners SA i rozwiązanie rezerwy na zobowiązania wobec klientów AIR Polonia.

### Wielkość aktywów obrotowych Emitenta w latach 2004 -2006

Aktywa obrotowe (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Zapasy	14	0	14	0	0
Należności krótkoterminowe	1964	909	1 302	735	638
Inwestycje krótkoterminowe	1708	128	2 819	274	266
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	497	131	850	69	77
<b>Ogółem</b>	<b>4183</b>	<b>1 168</b>	<b>4 985</b>	<b>1 078</b>	<b>981</b>

### Struktura aktywów obrotowych Emitenta w latach 2004 -2006

Struktura aktywów obrotowych	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Zapasy	0,3%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
Należności krótkoterminowe	47,0%	77,8%	26,1%	68,2%	65,0%
Inwestycje krótkoterminowe	40,8%	11,0%	56,5%	25,4%	27,1%
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	11,9%	11,2%	17,1%	6,4%	7,8%
<b>Ogółem</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Charakter działalności Emitenta nie wymaga posiadania zapasów. Jak wynika z powyższej tabeli struktura aktywów w latach 2004-2006 kształtuje się na zbliżonym poziomie.

### Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta

Wskaźniki sprawności zarządzania	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Okres inkasa należności (w dniach)	69	52	42	40	31
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	277	99	116	61	45

Sposoby obliczania wskaźników:

- Okres inkasa należności - należności handlowe \* 365 dni / przychody ze sprzedaży,
- Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania handlowe \* 365 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Cykl inkasa należności w analizowanym okresie kształtuje się w przedziale od 31 do 42 dni, wykazując tendencję do wydłużania się silniejszą w okresie 2004 – 2005, słabszą – od roku 2005.

Cykl spłaty zobowiązań ulega wydłużeniu, zwłaszcza porównując rok 2006 z 2005 (prawie podwojenie). 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.



W I kwartale br. wydłużył się okres spływu należności, a także spłaty zobowiązań. Powodem wydłużenia się okresu spłaty zobowiązań jest wzrost zobowiązań wynikający z zamówień bankomatów od NCR. Zakupy inwestycyjne powodują wydłużenie się tego wskaźnika.

## **9.2. WYNIK OPERACYJNY**

### **9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej**

W roku 2004 istotny wpływ na wynik operacyjny miały odpis na należności przeterminowane i rezerwę na przyszłe zobowiązania w łącznej wysokości 4.000 tys. zł, którą Spółka utworzyła na potencjalne ryzyko związane z zaprzestaniem działalności przez klienta Air Polonia. Zaprzestanie świadczenia usług zakupionych kartami płatniczymi niesie za sobą ryzyko złożenia przez posiadacza karty reklamacji, która obciąża eCARD, jeżeli klient eCARD nie jest w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Takie zdarzenie miało miejsce w przypadku zawieszenia działalności przez Air Polonia.

Emitent oszacował swoje ryzyko pojawienia się przyszłych prawdopodobnych zobowiązań od klientów Air Polonia na łączną wartość 4 mln zł.

Na dzień 31.12.2004 Emitent utworzył odpis na należności w wysokości 217 365,84 zł w związku z faktem, że do tego dnia, Spółka otrzymała od banku rozliczającego zgłoszenia reklamacji od banków wystawców kart, działających w imieniu posiadacza karty którą dokonano zakupu biletów, na taką kwotę. Na pozostałą kwotę 3.782.634,16 zł Emitent utworzył rezerwę na ryzyko pojawienia się zobowiązań wobec klientów Air Polonia. (art. 35D Ustawy o rachunkowości).

W roku 2005 Spółka uzyskała zysk operacyjny w wysokości 2.144 tys. zł głównie wskutek umorzenia zobowiązań wykupionych przez Capital Partners SA od poprzednich akcjonariuszy eCARD ( BRE BANK SA, Computerland SA i BZ WBK SA) i ich podmiotów powiązanych (BRE Leasing Sp z oo, Ambresa Sp z o.o., Web Inn SA) na łączną wartość 2.719 tys zł, w tym od banku rozliczającego BZ WBK SA - 1.679 (tys. zł) oraz rozwiązanie rezerwy z tytułu ryzyka odszkodowań spowodowanych zaprzestaniem świadczenia usług przez Air Polonię. Rezerwa w kwocie 1871 tys. zł została rozwiązana w związku z wygaśnięciem ryzyka pojawienia się reklamacji klientów Air Polonia i powiększyła wynik finansowy w roku 2005.

W roku 2006 Emitent poniósł stratę na działalności operacyjnej w kwocie 3.425 tys. zł. m.in. na ten wynik duży wpływ miało rozpoczęcie budowy własnej sieci bankomatów. Projekt ten przyspieszono blisko o rok. Okoliczności powstania takiego wyniku zostały szerzej opisane szerzej w pkt. 9.1.

### **9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta.**

Znaczącą zmianę w przychodach ze sprzedaży Emitenta można zaobserwować w roku 2005 i jest to zmniejszenie się przychodów o 17,5% w stosunku do roku 2004. Było ono spowodowane w głównej mierze przez zawieszenie działalności operacyjnej przez największego klienta - firmę Air Polonia.

W roku 2006 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży o 1.035 tys. zł większe względem 2005 roku. Zwiększenie przychodów jest wynikiem rozwoju działalności Emitenta.

Istotny udział w przychodach miała współpraca z Telegate. Przychody ze współpracy z tą firmą wyniosły 2.440 tys. zł.

### 9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta.

Na działalność operacyjną eCARD mogą mieć wpływ wszystkie te zmiany w polityce gospodarczej, które dotyczą ogółu podmiotów gospodarczych (głównie podatkowe, pracownicze, obciążeń obowiązkowych). Ich znaczenie można określić jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi.

Na wzrost pozycji konkurencyjnej Emitenta pozytywny wpływ będzie miało zaostrzenie polityki nadzorczej w zakresie podmiotów działających w sposób naruszający prawo, czyli nie spełniających wymagań ustawy o elektronicznych instrumentach płatniczych, a mimo to prowadzących działalność przypisaną agentowi rozliczeniowemu.

## 10. ZASOBY KAPITAŁOWE

### 10.1. ŹRÓDŁA KAPITAŁU EMITENTA

#### Źródła finansowania Emitenta [tys. zł]

Wybrane dane finansowe (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Kapitał własny	3 161	159	4 578	453	-7 090
Kapitał zakładowy	20 000	20 000	24 000	18 696	13 361
Kapitał zapasowy	6 196	2 750	6 196	3 565	2 750
Wynik z lat ubiegłych	-21 920	-23 201	-21 920	-23 201	-17 390
Wynik netto	-5 115	610	-3 698	1393	-5 811
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 096	2 184	4 426	1 252	9 387
Rezerwy na zobowiązania	455	338	404	338	3 999
Zobowiązania długoterminowe	168	54	195	62	4 118
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	4 041
Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	1786	3 824	845	1 262
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	16	6	3	7	8
Pasywa razem	9 257	2 343	9 004	1 705	2 297

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 Spółka finansowała swoją działalność poprzez podwyższanie kapitału zakładowego lub poprzez pożyczki udzielane przez akcjonariuszy. Pożyczki te w głównej mierze były pożyczkami zamiennymi na akcje i Spółka w ustalonych terminach, bądź to na wezwanie pożyczkodawcy dokonywała konwersji długu na kapitał. Ostatnie podwyższenie kapitału, dokonane w roku 2006 w drodze emisji 4 mln akcji serii K, po cenie emisyjnej 2 zł zostało dokonane w drodze oferty publicznej.

#### Ocena struktury kapitałów i zadłużenia Emitenta

Analiza zadłużenia	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Wskaźnik zadłużenia	60,8%	78,5%	44,6%	53,2%	234,2%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,0%	2,9%	4,9%	6,8%	76,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	97,0%	97,1%	95,1%	93,2%	23,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	178,0%	1 157,2%	87,8%	200,2%	-75,9%

Sposób obliczania wskaźników:

- Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa razem;
- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / zobowiązania ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / zobowiązania ogółem;
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania ogółem / kapitały własne;

Zobowiązania ogółem nie obejmują rezerw.

Wskaźniki zadłużenia Emitenta w prezentowanym okresie wykazują znaczne zmiany. Są one wynikiem znacznych zmian kapitału własnego (w roku 2004 był ujemny, po czym rósł), wartości aktywów oraz radykalnego zmniejszenia zadłużenia długoterminowego Spółki wskutek spłaty pożyczek poprzez zamianę ich na kapitał zakładowy.

### Ocena płynności Emitenta

Analiza płynności	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Wskaźnik bieżącej płynności	0,77	0,65	1,30	1,28	0,78
Wskaźnik szybkiej płynności	0,76	0,65	1,30	1,28	0,78
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,31	0,07	0,74	0,32	0,21

Sposób obliczania wskaźników:

- Wskaźnik bieżącej płynności = majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik szybkiej płynności = (majątek obrotowy – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;
- Wskaźnik płynności gotówkowej = inwestycje krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźniki płynnościowe obrazują płynność na poziomie umożliwiającym normalne funkcjonowanie Emitenta. Z uwagi na brak danych finansowych o branży w której działa Emitent, nie istnieje możliwości porównania wskaźników płynności Emitenta do podmiotów o podobnym profilu działalności w podobnych warunkach gospodarczych.

## 10.2. ŹRÓDŁA I KWOTY ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

### Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Przepływy środków pieniężnych (w tys. zł)	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Przepływ środków z działalności operacyjnej	159	-33	- 1 554	-2 201	-1 596
Przepływ środków z działalności inwestycyjnej	-1 239	-592	- 3 894	-101	-11
Przepływ środków z działalności finansowej	-31	479	7 993	2 310	1 324
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>-1 111</b>	<b>-146</b>	<b>2 545</b>	<b>8</b>	<b>-283</b>
Środki pieniężne na początek okresu	2 819	274	274	266	549
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 708</b>	<b>128</b>	<b>2 819</b>	<b>274</b>	<b>266</b>

Źródło: Emitent

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w okresie 2005 – 2006 wykazują tendencję malejącą. Biorąc pod uwagę rok 2004 ujemny przepływ z działalności operacyjnej jest na podobnym poziomie co i w roku 2006.

Rosną ujemne przepływy (nakłady) z działalności inwestycyjnej, co jest związane z rozwojem i dokonywaniem inwestycji w sprzęt i oprogramowanie.

W roku 2004 spółka podwyższyła kapitał o 950 tys. zł. Ponadto zaciągnięte i nie spłacone pożyczki od akcjonariuszy wyniosły 448 tys. zł.

W roku 2005 Emitent dokonał podwyższenia kapitału o 1.925 tys. zł. Kwota 416 tys. zł stanowi wartość zaciągniętych i niespłaconych w 2005 roku pożyczek od akcjonariuszy.

Przepływy z działalności finansowej przedstawiają wielkość pozyskanych środków finansowych z emisji akcji i pożyczek od akcjonariuszy. Znaczny wzrost tej wartości w roku 2006 związany jest z przeprowadzoną publiczną ofertą akcji serii K.

### 10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA

Emitent nie planuje uzyskania znaczących środków finansowych w postaci kredytów bankowych. Kredyty bankowe mogą wystąpić jako pomostowe finansowanie do czasu uzyskania środków z emisji Akcji Serii L. Źródłem finansowania działalności Emitenta w roku bieżącym będą środki własne i leasing środków trwałych.

Tabela przedstawia wykorzystanie poszczególnych źródeł finansowania Emitenta w latach 2004-2006 oraz w I kwartale roku 2007.

Źródła finansowania	I kw. 2007 r.	I kw. 2006 r.	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Kapitał własny	3 161	159	4 578	453	-7 090
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 096	2 184	4 426	1 252	9 387
Rezerwy na zobowiązania	455	338	404	338	3 999
Zobowiązania długoterminowe	168	54	195	62	4 118
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	4 041
Zobowiązania krótkoterminowe	5 457	1786	3 824	845	1 262
w tym kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0

### 10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W ocenie Emitenta nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

### 10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W POZYCJACH 5.2.3 ORAZ 8.1.

Zobowiązania dotyczące zakupu bankomatów od firmy NCR Polska Sp. z o.o. opisane w punkcie 5.2.3 zawierają się w celach emisji w pozycji dotyczącej rozwoju sieci bankomatów. Emitent planuje przeznaczyć środki z emisji w wysokości 12 mln zł na utworzenie sieci bankomatów. Pozostałe środki niezbędne do sfinansowania sieci Emitent planuje pozyskać z zewnętrznych źródeł finansowych, przede wszystkim z leasingu. Przedmiotem leasingu będą bankomaty. Będzie to leasing operacyjny, który przewidywać będzie możliwość odkupu maszyn – bankomatów. Skutkować to będzie tym, że eCARD będzie ewidencjonował leasingowane bankomaty w aktywach trwałych i dokonywał odpisów amortyzacyjnych. Koszt odsetkowy leasingu będzie obciążał koszty finansowe

## **11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE**

### **11.1. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE ORAZ POSIADANE PATENTY I LICENCJE**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie prowadzi żadnych prac badawczo-rozwojowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie posiada żadnych patentów.

Emitent posiada standardowe licencje umożliwiające użytkowanie ogólnodostępnych w sprzedaży i powszechnie używanych programów komputerowych Microsoft Windows oraz pakiety Microsoft Office

W związku z dużym stopniem informatyzacji spółki i wykorzystywanego oprogramowania, Emitent dla obsługi swojego przedmiotu działalności wykorzystuje wiele licencji na dedykowane oprogramowanie, systemy operacyjne, bazy danych, oraz standardowe programy wspierające pracę biura. Spółka wykorzystuje również oprogramowania typu Open-Source.

Licencja istotną jest licencja uzyskana na podstawie umowy z Arcot INC. Zakres tej licencji został opisany w pkt. 6.4. oraz 11.1. Pozostałe licencje, o których mowa w pkt. 11.1. nie mają istotnego znaczenia dla działalności Emitenta.

W grudniu 2005 r. Emitent podpisał umowę licencyjną z Arcot Systems International na mocy której reprezentuje ją na terenie Polski, oferując na zasadach wyłączności wydawcom kart usługę „3DS Hosted Services”. eCARD jest jednocześnie dystrybutorem oprogramowania do obsługi protokołu 3Dsecure firmy Arcot. Usługi te umożliwią bankom szybkie i niskokosztowe podniesienia bezpieczeństwa transakcji internetowych. Technologia ta znacznie wzmocni bezpieczeństwo nie tylko klientów, ale i banków. Spółka rozpoczęła w 2006 r. rozmowy z bankami na temat wdrożenia w ich środowiskach transakcyjnych usług 3DS. W 2007 r. Spółka zakłada zawarcie minimum dwóch umów wdrożeniowych.

Zgodnie z umową licencyjną, poza wyłącznością w Polsce na oferowanie usług Arcot objętych licencją (system 3 DS), eCARD może oferować ww. usługi bankom wystawcom kart również w krajach ościennych.

### **11.2. ZNAK TOWAROWY**

Emitent jest w posiadaniu zarejestrowanego przez Urząd Patentowy RP znaku towarowego „eCARD SA” nr 164785 i 164786.

Również znak towarowy systemu PolPay.Net zgłoszony 28.05.2004r. i opatrzony numerem Z-281293 stał się własnością eCARD na podstawie Umowy z PerMobile Sp. z o.o.

Emitent posiada prawa do kilkunastu domen internetowych, w tym ecard.pl, ecard.com.pl, ecardsa.eu, polpay.net, mikroplatnosci.pl., eprzelew.pl, eprzelew.com.pl, 79999.pl

## **12. INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY**

## ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

	12.2006	01.2007	02.2007	03.2007
wartość rozliczonych transakcji [tys. zł]	20 055	29 591	24 280	28 813
liczba rozliczonych transakcji [tys.]	99 303	98 198	104 916	119 278
przychody ze sprzedaży [tys. zł]	2 124	379	352	530
koszty operacyjne ogółem* [tys. zł]	1 142	797	831	1 052

\* Suma kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, ogólnego zarządu i pozostałych kosztów operacyjnych.

Tendencje w zakresie ujętych w powyższej tabeli wielkości w postaci procentowej i zmiany w stosunku do miesiąca poprzedniego przedstawia poniższa tabela.

	01.2007	02.2007	03.2007
wartość rozliczonych transakcji [tys. zł]	47,55%	-17,95%	18,67%
liczba rozliczonych transakcji [tys.]	-1,11%	6,84%	13,69%
przychody ze sprzedaży [tys. zł]	-82,16%	-7,12%	50,57%
koszty operacyjne ogółem* [tys. zł]	-30,21%	4,27%	26,59%

Liczba rozliczonych transakcji wykazuje tendencję rosnącą. Przychody i koszty w grudniu znacznie różnią się od odpowiednich wielkości przypadających na kolejne miesiące ze względu na przeprowadzoną w grudniu promocyjną sprzedaż doładowań kart pre-paid, na podstawie umowy z Telegate Sp. z o.o. Od marca notowany jest wzrost wszystkich prezentowanych wartości.

### 12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻAŁAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU

#### Czynniki zewnętrzne

##### **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.

##### **Karty płatnicze z możliwością płatności przez Internet**

Karty płatnicze, którymi można płacić przez Internet stanowią niespełna 20% wszystkich kart wyemitowanych przez polskie banki – wystawców kart. Wzrost liczby kart z możliwością płatności przez Internet powinno przyczynić się do wzrostu wartości rozliczonych transakcji i wzrostu przychodów eCARD.

##### **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 liczbę osób korzystających z tego kanału dostępu. Wystąpienie dużej liczby przypadków uzyskania dostępu przez osoby nieuprawnione do rachunków bankowych, może zmniejszyć popularność kont internetowych.

### **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.

### **Czynniki wewnętrzne**

#### **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 przychylność i lojalność klientów już pozyskanych a także umożliwia pozyskać nowych, w tym instytucjonalnych jak masowych wystawców faktur, linie lotnicze, biura turystyczne itp.

#### **Bezpieczeństwo transakcji**

Bezpieczeństwo transakcji ma fundamentalny wpływ na popularność usług Emitenta. Transakcje są zabezpieczone technologicznie poprzez protokół 128 SSL 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

## **13. PROGNOZY WYNIKÓW.**

Emitent podjął decyzję o nie zamieszczaniu w Prospekcie Emisyjnym prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

## **14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

### **14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA**

#### **14.1.1 Zarząd**

Funkcje w Zarządzie Emitenta pełnią:

Konrad Korobowicz	– Prezes Zarządu,
Krzysztof Biniek	– Wiceprezes Zarządu,
Ireneusz Kucharski	- Członek Zarządu,
Krzysztof Trojak	– Członek Zarządu.

#### **Pan Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: : ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Prezes Zarządu, od 5 września 2005 r.

Pan Konrad Korobowicz w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Konrad Korobowicz posiada wykształcenie wyższe prawnicze Jest absolwentem Uniwersytetu Marii Skłodowskiej-Curie w Lublinie. Radca prawny od 1996 r.

Doświadczenie zawodowe:

1995 – 1997 Bank Depozytowo-Kredytowy Grupa Pekao S.A. Z-ca Dyrektora Departamentu Detalicznego.

1997 – 1998 Polska Trust Sp. z o.o. i Mermaid Overseas Limited – Dyrektor

1998 – 2000 HEROS LIFE S.A. Dyrektor Towarzystwa, Członek Zarządu

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Konrad Korobowicz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

2003 – 2004 Hexa Dochodzenie Odszkodowań Sp. z o.o. – współnik, 20% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,

2000 – 2005 Inteligo Financial Services S.A. – Prezes Zarządu,

2006 – 2007 Post Express Sp. z o.o. – współnik, właściciel 30% udziałów w kapitale i w głosach,

2000 – nadal Grupa Inwestycyjna MIDAS sp. z o.o. – Prezes Zarządu i właściciel 50%, a od 2003 – 90% udziałów w kapitale i w głosach,

2004 – nadal Gastromed Danilkiewicz i Wspólnicy Sp. Komandytowa – Komandytariusz, 40% udziałów w kapitale i w głosach,

2002 – nadal Capital Partners S.A. – Wiceprezes Zarządu i posiadacz 1,4% akcji uprawniających do wykonywania 1,4% głosów na WZ,

2005 – nadal eCARD SA Wiceprezes Zarządu i posiadacz 4% akcji i głosów na WZ

2005 – nadal Dom Maklerski Capital Partners S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Konrad Korobowicz:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,

- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,

- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,

- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,

- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Pan Krzysztof Biniek – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: : ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Wiceprezes Zarządu, od 10 kwietnia 2007 roku.

Pan Krzysztof Biniek w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Krzysztof Biniek posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Sankt Petersburskiego Instytutu Telekomunikacji gdzie w 1992 roku uzyskał dyplom mgr inż. telekomunikacji. W 2006 roku ukończył studia MBA przy Wyższej Szkole Handlu i Finansów Międzynarodowych.

Doświadczenie zawodowe:

1997-2000 Netia Telekom– ostatnio zajmowane stanowisko Dyrektor Departamentu Utrzymania i Eksploatacji Systemów Informatycznych

2000-2002 Elektrim S.A. Warszawa – ostatnio zajmowane stanowisko IT Manager;



2002-2004 Telekomunikacja Polska S.A. Warszawa- ostatnio zajmowane stanowiska Kierownik Wydziału Bezpieczeństwa Systemów IT w Departamencie Bezpieczeństwa Pionu Informatyki (2003/2004) oraz Kierownik Wydziału Zarządzania Usługami w Departamencie Operacji Pionu Informatyki (2003);

2004–nadal Stoen S.A. Warszawa (2004 – nadal) - Senior Manager Informatyka i Telekomunikacja;

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Krzysztof Biniek nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających (za wyjątkiem udziału w Zarządzie Emitenta) lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Krzysztof Biniek:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Pan Ireneusz Kucharski – Członek Zarządu**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Zarządu, od 1 lipca 2002 roku.

Pan Ireneusz Kucharski w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Ireneusz Kucharski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne . Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie.

Doświadczenie zawodowe:

1994-1998 Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego, Narodowy Bank Polski - asystent bankowy oraz specjalista;

1998-1999 Bank Przemysłowo – Handlowy SA w Krakowie II Oddział w Warszawie - Dyrektor ds. Finansowych;

1999-2000 Pażur SA Dyrektor Finansowy;

2000-nadal Dyrektor Finansowy w eCARD SA, od 2002 roku także Członek Zarządu,

2003- VI.2006 Xtrade SA. – Wiceprezes Zarządu

IX.2006-nadal Xtrade SA. – Członek Zarządu

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Ireneusz Kucharski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

2003- VI.2006 Xtrade SA. – Wiceprezes Zarządu

IX.2006-nadal Xtrade SA. – Członek Zarządu.

Pan Ireneusz Kucharski nie był wspólnikiem spółek kapitałowych ani osobowych kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Ireneusz Kucharski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Pan Krzysztof Trojak – Członek Zarządu**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Zarządu od 27 grudnia 2006 roku, zatrudniony w Spółce od 3 lipca 2006 roku.

Pan Krzysztof Trojak w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Krzysztof Trojak posiada wykształcenie wyższe ukończył studia wyższe na Politechnice Warszawskiej jako inżynier elektronik i uzyskał tytuł magistra w 1987 r. W 2005 r. ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Zarządzanie.

Doświadczenie zawodowe:

- |            |  |
|------------|--|
| 1981-1982  | i 1986-1989 Zakłady Radiowe im. M. Kasprzaka, Warszawa – monter, technolog         |
| 1989 -1993 | Missonioni sp. z o.o., Warszawa, ostatnio jako Kierownik działu Sprzedaży          |
| 1993-2006  | NCR Corporation sp. z o.o., ostatnio Eastern Europe Area Services Sales Manager.   |
| 2006-nadal | eCARD SA Dyrektor do spraw rozwoju sieci bankomatów, od XII 2006 – Członek Zarządu |

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Krzysztof Trojak nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających (za wyjątkiem udziału w Zarządzie Emitenta) lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Krzysztof Trojak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **14.1.2. Rada Nadzorcza.**

Funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta pełnią:

- |                    |                                       |
|--------------------|---------------------------------------|
| Maciej Giżyński    | - Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| Paweł Bala         | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Radosław Sosnowski | - Członek Rady Nadzorczej,            |
| Piotr Wypych       | - Członek Rady Nadzorczej,            |
| Iwona Ustach       | - Członek Rady Nadzorczej.            |

#### **Pan Maciej Giżyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: ul. Pańska 81/83, Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Maciej Giżyński w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Maciej Giżyński posiada wykształcenie wyższe Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada także dyplom MBA European University.

Doświadczenie zawodowe:

- |            |  |
|------------|--|
| 1996-2001  | GP. Bis sp. z o.o. Dyrektor Generalny - Prokurent,                 |
| 2001-2003  | Netia Telekom S.A. - dyrektor działu zakupów i administracji       |
| 2003-2005  | Netia S.A. - dyrektor działu zakupów,                              |
| 2005       | Coldwell Banker Commercial Polska sp. Z o.o. - Wiceprezes Zarządu. |
| 2005-nadal | Smart Capital sp. z o.o. - Prezes Zarządu,                         |
| 2005-nadal | Permobile sp. z o.o - Prokurent.                                   |

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Maciej Giżyński był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- |              |  |
|--------------|--|
| 2002         | CT Creative Team S.A. - akcjonariusz, 88,2% udziałów w kapitale i w głosach na WZ,   |
| 2003- nadal  | Permobile Sp. z o.o. – Prezes Zarządu (2003), Członek Zarządu (2003), wspólnik, 2% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników, |
| 2004- nadal  | Solitom Partners Sp. z o.o. - wspólnik, 1 udział, stanowiący poniżej 1% udziału w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,             |
| 2005- nadal  | Smart Capital Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, od 2006 roku wspólnik, 8,3% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,             |
| 2005         | FP Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,  |
| 2005 - nadal | Caldwell Banker Commercial Polska Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,   |
| 2005 - nadal | eCard S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej  |

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Maciej Giżyński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,

- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla za wyjątkiem:

1. postępowania układowego Netii Telekom S.A., w której Pan Maciej Giżyński pełnił funkcję osoby zarządzającej wyższego szczebla – dyrektora działu zakupów i administracji. W dniu 22 kwietnia 2002 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVII Gospodarczy d/s Upadłościowo-Układowych otworzył postępowanie układowe Netii Telekom S.A. Ostateczny termin sprawdzenia wierzytelności został wyznaczony na dzień 20 maja 2002 roku. Zgodnie z przepisami regulującymi postępowanie układowe, spółka mogła kontynuować działalność gospodarczą pod nadzorem powołanego przez sąd nadzorcy sądowego. Po otwarciu postępowania układowego spółka nie mogła regulować zobowiązań powstałych przed złożeniem podania o otwarcie postępowania układowego, zaś wierzyciele spółki nie mogli prowadzić egzekucji wobec spółki. W dniu 24 czerwca 2002 roku odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli Netii Telekom S.A., na którym wyrażono zgodę na przyjęcie układu. Postanowienie sądu o zatwierdzeniu układu Netii Telekom zostało wydane w dniu 25 czerwca 2002 roku i stało się prawomocne w dniu 2 stycznia 2003 roku. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy – X Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych z dnia 4 maja 2006 roku uznano postępowanie układowe spółki Netii Telekom SA za ukończone w związku z pełnym wykonaniem wierzytelności objętych układem zawartym z wierzycielami

2. postępowania układowego Netia S.A., w której Pan Maciej Giżyński pełnił funkcję osoby zarządzającej wyższego szczebla – dyrektora działu zakupów. W dniu 15 maja 2002 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Wydział XVII Gospodarczy d/s Upadłościowo-Układowych otworzył postępowanie układowe Netia SA (ówczesna firma spółki: Netia Holdings SA). Ostateczny termin sprawdzenia wierzytelności został wyznaczony na dzień 18 czerwca 2002 roku. W dniu 28 czerwca 2002 roku odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli Netia Holdings S.A., na którym wyrażono zgodę na przyjęcie układu. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, Sąd Gospodarczy – X Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i naprawczych z dnia 22 maja 2006 roku o uznaniu postępowania układowego Netia SA za ukończone w związku z pełnym wykonaniem wierzytelności objętych układem zawartym przez Netię z wierzycielami

.

- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,

- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Pan Paweł Bala – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Paweł Bala w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Paweł Bala posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 590.

Doświadczenie zawodowe:

1993 - 1995	Biuro Maklerskie Arabski i Gawor s.c., Z-ca Dyrektora Oddziału w Warszawie
1995 - 2001	ProCapital S.A. - od 1996 Członek Zarządu
2002 - 2005	Tauro Invest Sp. z o.o. - Prezes Zarządu
2003 - nadal	Capital Partners S.A. - Prezes Zarządu
2005 - nadal	Dom Maklerski Capital Partners S.A. - Wiceprezes Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Paweł Bala był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

2002 - 2005	Tauro Invest Sp. z o.o. - Prezes Zarządu
2003 - nadal	Capital Partners S.A. - Prezes Zarządu
2004 - 2006	TRAS INTUR S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
2005 - nadal	Dom Maklerski Capital Partners S.A. - Wiceprezes Zarządu,
2005 - nadal	CP ENERGIA S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej.
2005 - nadal	BIPROMET S.A. - Sekretarz Rady Nadzorczej,
2006 - nadal	Xtrade S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
2006 - nadal	AERO Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej,
2007 - nadal	ZAO KRIOGAZ (Rosja) - Członek Rady Dyrektorów,
2007 - nadal	PTV Production Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Paweł Bala nie był współnikiem żadnych spółek osobowych oraz był współnikiem spółki Tauro Invest Sp. z o.o., przy czym na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego udziałów w tej spółce już nie posiada, jest natomiast współnikiem spółki Investment Promotion Sp. z o.o.

Pan Paweł Bala posiada także 28,54% akcji spółki publicznej Capital Partners S.A.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Paweł Bala:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Pan Radosław Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: Al. KEN 19-180, Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Pan Radosław Sosnowski sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 1 września 2005 r. do 10 kwietnia 2007 roku.

Pan Radosław Sosnowski ukończył z tytułem magistra Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu w 1991 roku, „Bank Financial Analysis” - wspólny program edukacyjny

Georgetown University, Washington D.C., U.S.A oraz University of Wisconsin – College of Business Administration, La Crosse, WI, U.S.A. – sponsorowany przez East Central European Scholarship Program of USAID oraz w 2001 r. studia MBA organizowane przez European University, Center For Management Studies z Montreux w Szwajcarii.  
Doświadczenie zawodowe:

- 1992-1993 Bank Staropolski (Oddział w Zielonej Górze) - specjalista ds. organizacji, zarządzania i marketingu,
- 1993-1999 Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego, Narodowy Bank Polski - starszy specjalista
- 1999-2000 Polcard SA - Audytor wewnętrzny,
- 2000-2002 Elektrim SA - Audytor Wewnętrzny,
- 2001-2003 CT Creative Team - Prezes Zarządu,
- 2002 Elektrim Online Sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
- 2003-nadal Permobil Sp. z o.o. - Prezes Zarządu,
- 2005-IV.2007 eCARD S.A. - Wiceprezes Zarządu,
- IV.2007-nadal eCARD S.A. - Członek Rady Nadzorczej,
- II.2007-nadal FreeTiVi Sp.z o.o. - Członek Zarządu,
- IV.2007-nadal Edukacja Polska S.A. - Członek Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Radosław Sosnowski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat:

- 2002 Elektrim OnLiine Sp. z o.o. – Prezes Zarządu, współnik, 20% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2002 - 2003 CT Creative Team S.A. – Prezes Zarządu, akcjonariusz posiadający 16,8% udziałów w kapitale i w głosach na WZ,
- 2003- nadal Permobil Sp. z o.o. – Prezes Zarządu (2003), Członek Zarządu (2003), współnik, 2% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2004- nadal Solitom Partners Sp. z o.o. - współnik, 1 udział, stanowiący poniżej 1% udziału w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2005 – 2007 eCard S.A. – Wiceprezes Zarządu, na dzień zatwierdzenia prospektu posiada 4,05% akcji i głosów na WZ,
- 2006- nadal Smart Capital Sp. z o.o. – współnik, 8,3% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2007 – nadal Termicom Sp. z o.o. - współnik, 10% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2007 – nadal Free TiVi Sp. z o.o. - współnik, 50% udziałów w kapitale i w głosach na Zgromadzeniu Wspólników,
- 2007- nadal Edukacja Polska S.A. – Członek Zarządu.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Radosław Sosnowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,

- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Pan Piotr Wypych – Członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: ul. Małej Łąki 19-15 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Wypych w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Piotr Wypych posiada wykształcenie wyższe. Uzyskał tytułu magistra inżyniera na Wydziale Mechanicznym, Politechniki Łódzkiej w 1989 roku.

Pan Piotr Wypych pracował kolejno:

- |            |  |
|------------|--|
| 1989-1990  | PROGAZ S.A. – Referent ds. postępu i rozwoju,  |
| 1991-1992  | ELESTER S.A. – Konstruktor, specjalista ds. ofertowo-marketingowych,                 |
| 1993-1994  | ABB Elta Sp. z o.o. – Specjalista ds. Sprzedaży i marketingu,                        |
| 1994-1995  | ABB Elwy Sp. z o.o. – Product Manager  |
| 1995       | PBG Investment Fund Sp. z o.o. – Manager Inwestycyjny                                |
| 1995-1998  | CARESAC Polska S.A. – Investment Officer, Chief Investment Officer, Członek Zarządu, |
| 1998-2001  | COPERNICUS CAPITAL MANAGEMENT Sp. z o.o. – Deputy Director, Członek Zarządu,         |
| 2001       | iSpark Sp. z o.o. – Dyrektor Inwestycyjny,   |
| 2002       | MAGELLAN Sp. z o.o. – Dyrektor Finansowo-Administracyjny,                            |
| 2005-2007  | CP Energia S.A. – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy                            |
| 2002-nadal | Capital Partners S.A. – Dyrektor Inwestycyjny.                                       |

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Piotr Wypych był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat: CP Energia SA – Wiceprezes Zarządu. Pan Piotr Wypych nie był współnikiem spółek kapitałowych i osobowych kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Piotr Wypych:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek

spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,

- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Pani Iwona Ustach – Członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: ul. Nowy Świat 54/56, 00-363 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Pani Iwona Ustach w przeszłości nie sprawowała funkcji w organach Emitenta.

Pani Iwona Ustach posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentką Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada licencję maklera papierów wartościowych i uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Pani Iwona Ustach pracowała kolejno:

1990-1995 Szkoła Podstawowa w Łomiankach – Nauczyciel,

1995-1996 Wydawnictwo INFOR –Dział dokumentacji,

1996-1997 Prawo Przedsiębiorcy Sp. z o.o. – Redaktor ekonomiczno-finansowy,

1997-2000 Dom Maklerski BGK S.A. – Makler papierów wartościowych,

2000-nadal Dom Maklerski Polonia NET S.A. – Makler papierów wartościowych, od 2003 roku Dyrektor Punktu Obsługi Klienta w Warszawie, od 2004 roku Członek Zarządu.

Nazwy wszystkich spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani Iwona Ustach była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat: Dom Maklerski Polonia NET SA – Członek Zarządu. Pani Iwona Ustach nie była współnikiem spółek kapitałowych ani osobowych kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pani Iwona Ustach:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,

- nie orzeczono w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,

- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,

- nie miały miejsca w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

- nie otrzymała ona w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,

- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pani Iwona Ustach jest członkiem niezależnym Rady Nadzorczej.

#### **14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla.**

W opinii Emitenta osobami zarządzającymi wyższego szczebla są:

Sebastian Ramatowski                   - Dyrektor Działu Operacji

Magdalena Lenard                       - Zastępca Dyrektora Działu Operacji.



Konrad Roziwski

- Zastępca Dyrektora IT

**Pan Sebastian Ramatowski – Dyrektor Działu Operacji**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Dyrektor Działu Operacji

Pan Sebastian Ramatowski w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Sebastian Ramatowski posiada wykształcenie wyższe . ekonomiczne Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Obecnie studiuje na studiach doktoranckich w Katedrze Small Businessu w Szkole Głównej Handlowej (publikacje naukowe).

Doświadczenie zawodowe:

1999 - 2000 Ministerstwo Finansów - Podreferendarz w Departamencie Gier Losowych i Zakładów Wzajemnych

2000 – nadal eCARD S.A. (zajmowane stanowiska: Specjalista w Dziale Operacji, Kierownik w Dziale Handlowym, Z-ca Dyrektora ds. Rozwoju Produktów Elektronicznych, Dyrektor Handlowy).

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Sebastian Ramatowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Sebastian Ramatowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

**Pani Magdalena Lenard – Zastępca Dyrektora Działu Operacji**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Zastępca Dyrektora Działu Operacji

Pani Magdalena Lenard w przeszłości nie sprawowała funkcji w organach Emitenta.

Pani Magdalena Lenard posiada wykształcenie wyższe Ukończyła studia w Instytucie Stosowanych Nauk Społecznych Uniwersytetu Warszawskiego – specjalizacja Polityka Społeczna.

Pani Magdalena Lenard pracowała kolejno:

1996 - 2000 PolCard S.A. - Specjalista w zakresie doradztwa kart płatniczych

2000 - nadal eCARD SA – Kierownik Sekcji Rozliczeń, Z-ca Dyrektora Działu Operacji

W okresie poprzednich pięciu lat Pani Magdalena Lenard nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pani Magdalena Lenard:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niej w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymała ona w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki,
- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Pan Konrad Roziwski – Zastępca Dyrektora IT**

Adres miejsca pracy: ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa

Funkcja pełniona w ramach Emitenta: Zastępca Dyrektora IT

Pan Konrad Roziwski w przeszłości nie sprawował funkcji w organach Emitenta.

Pan Konrad Roziwski posiada wykształcenie wyższe techniczne. Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej.

Doświadczenie zawodowe:

2002	CT Creative Team SA – Programista
2003 – 2005	Permobil Sp. z o.o. - Architekt aplikacji webowych
2005	Accenture Sp. z o.o. - Analityk - programista
2005 – obecnie	eCARD S.A. - Zastępca dyrektora IT ds. analiz i produktów

W okresie poprzednich pięciu lat Pan Konrad Roziwski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.

Zgodnie ze złożonym przez oświadczeniem Pan Konrad Roziwski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie orzeczono w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat wyroku związanego z przestępstwem oszustwa,
- w okresie poprzednich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w odniesieniu do podmiotów, w których pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla,
- nie miały miejsca w stosunku do niego w okresie poprzednich pięciu lat żadne oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).
- nie otrzymał on w okresie poprzednich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek

spółki, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki,

- pomiędzy nim, a innymi członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

## **14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez wszystkie osoby wymienione w punkcie 14.1. (członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta i osoby zarządzające wyższego szczebla) nie istnieje żaden potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami którejkolwiek z tych osób wobec Emitenta a jej prywatnymi interesami i innymi obowiązkami.

Żadna z wymienionych w punkcie 14.1. osób nie została powołana do organów Spółki na mocy umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami.

Nie istnieją ograniczenia uzgodnione przez osoby, o których mowa w powyżej, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta, za wyjątkiem umów zawartych przez Pana Konrada Korobowicza – Prezesa Zarządu Emitenta i Pana Radosława Sosnowskiego – Członka Rady Nadzorczej Emitenta z Domem Maklerskim PKO BP S.A., na mocy których zobowiązali się oni do nie zbywania i nie obciążania posiadanych przez każdego z nich pakietu 972.900 akcji Emitenta do dnia 30 czerwca 2008 roku. Zobowiązanie nie ma zastosowania w przypadku ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta.

## **15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA.**

### **15.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

#### **15.1.1. Wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta i podmiotów świadczących usługi zarządzania.**

L.p.	Podmiot świadczący usługi zarządzania	Imię i nazwisko osoby oddelegowanej przez podmiot świadczący usługi zarządzania oraz funkcja pełniona w 2006 roku	Wynagrodzenie podmiotu (tys. zł)	Okres pełnienia funkcji w 2006 roku przez osobę oddelegowaną
1	Grupa Inwestycyjna Midas Sp. z o.o.	Konrad Korobowicz Prezes Zarządu	396,0	cały rok
2	Solitom Partners Sp. z o.o.	Radosław Sosnowski Wiceprezes Zarządu	360,0	cały rok

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2006 roku	Wynagrodzenie (tys. zł)	Okres pełnienia funkcji w 2006 roku
1	Małgorzata Ciszeczka	Członek Zarządu	218,0	do 27 grudnia 2006
2	Ireneusz Kucharski	Członek Zarządu	180,5	cały rok
3	Krzysztof Trojak *	Członek Zarządu	102,0	od 27 grudnia 2006

\* uwzględniono wynagrodzenie Pana Krzysztofa Trojaka za okres od 3 lipca 2006 r., czyli od dnia zatrudnienia go w Spółce

- Prezes Zarządu Konrad Korobowicz świadczy swoje usługi na podstawie umowy o zarządzanie zawartej pomiędzy Emitentem a Grupą Inwestycyjną Midas Sp. z o.o.,
- Wiceprezes Zarządu Krzysztof Biniek świadczy swoje usługi na podstawie umowy o zarządzanie zawartej pomiędzy Emitentem a Solitom Partners Sp. z o.o. (zastąpił Radosława Sosnowskiego),
- Członek Ireneusz Kucharski wykonuje swoje obowiązki na podstawie umowy o pracę
- Członek Zarządu Krzysztof Trojak świadczy swoje usługi na podstawie umowy o zarządzanie zawartej pomiędzy emitentem a Dorkat Krzysztof Trojak – jednoosobowym podmiotem gospodarczym Pana Krzysztofa Trojaka.

Na mocy umów z Grupą Inwestycyjną Midas Sp. z o.o. i Solitom Partners Sp. z o.o., spółki te stały się Zarządcami w eCARD S.A. w zakresie określonym w zawartych umowach, przepisach prawa handlowego i aktach wewnętrznych Emitenta. Spółki te oddelegowały do zarządzania odpowiednio Pana Konrada Korobowicza i Pana Radosława Sosnowskiego, którzy na podstawie umów – odpowiednio – z Grupą Inwestycyjną Midas Sp. z o.o. i Solitom Partners Sp. z o.o. pobierają wynagrodzenie za zarządzanie.

Planowane przepływy pieniężne z eCARD do Grupy Inwestycyjnej Midas Sp. z o.o. wyniosą w 2007 396.000 zł, a do Solitom Partners po 360.000 zł. Obydwie te spółki są również uprawnione do wynagrodzenia dodatkowego w wysokości 7,5% EBITDA za każdy rok obrotowy. Planowane koszty Emitenta z tego tytułu wyniosły w roku 2006 – 0 (zero), a w roku 2007 – po 187.500 zł na rzecz każdej ze spółek.

Wszyscy członkowie Zarządu Emitenta zostali powołani przez Walne Zgromadzenie, czyli zgodnie z postanowieniem Statutu Emitenta.

Fakt zawarcia przez Emitenta umów o zarządzanie z podmiotami delegującymi do wykonywania funkcji członków Zarządu Emitenta określonych osób nie oznacza, że podmioty te są w stanie wywierać znaczący wpływ na Emitenta, gdyż uprawnienie do podjęcia decyzji o powołaniu konkretnej osoby do Zarządu leży zawsze w gestii organu Emitenta (Walnego Zgromadzenia). Z kolei podmioty, które zawarły z Emitentem umowy o zarządzanie nie wywierają wpływu na członków Zarządu, z którymi łączą ich porozumienia na mocy których zostali delegowani do pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta.

Zawarcie umów o zarządzanie z zewnętrznymi podmiotami, delegującymi osoby fizyczne do pełnienia funkcji członków Zarządu Emitenta jest wynikiem negocjacji przeprowadzonych przez kandydatów na członków Zarządu z Radą Nadzorczą. Jedną z korzyści związanych z funkcjonowaniem tych umów jest – w przypadku rezygnacji członka Zarządu – zobowiązanie do zaproponowania na jej miejsce innej osoby o przynajmniej takich samych kompetencjach, co zapewnia Emitentowi nieprzerwane, sprawne zarządzanie. Taka sytuacja miała miejsce m.in. w przypadku spółki Solitom Partners - w związku z rezygnacją Pana Sosnowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu., Solitom Partners był zobowiązany niezwłocznie zaproponować kandydaturę innej, kompetentnej osoby i zaproponował Pana Krzysztofa Bińka, wybranego następnie przez WZ na Wiceprezesa.

W opinii Emitenta zawarcie umów o zarządzanie z zewnętrznymi podmiotami, delegującymi osoby fizyczne do pełnienia funkcji członków Zarządu nie narusza zasad ładu korporacyjnego, w szczególności zasad dobrych praktyk zarządów spółek publicznych.

Umowy o zarządzanie z firmami Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. z o.o., Solitom Partners Sp. z o.o. oraz DORKAT Krzysztof Trojak zostały opisane w pkt. 19 jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

### 15.1.2. Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia z tytułu udziału w organie nadzorczym Spółki w 2006 roku.

### 15.1.3. Wynagrodzenia innych osób zarządzających wyższego szczebla.

L.p.	Imię i nazwisko	Funkcja pełniona w 2006 roku	Wynagrodzenie (tys. zł)	Uwagi
1	Sebastian Ramatowski	Dyrektor Handlowy	113,9	–
2	Magdalena Lenard	Zastępca Dyrektora Działu Operacji	95,4	–
3	Konrad Roziewski	Zastępca Dyrektora IT	96,9	–

## 15.2. ŚWIADCZENIA EMERYTALNE, RENTOWE LUB PODOBNE DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Poza świadczeniami wynikającymi z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych odprowadzanych do ZUS, Emitent nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.

## 16. PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.

### 16.1. OKRES SPRAWOWANEJ KADENCJI ORAZ DATA JEJ ZAKOŃCZENIA

#### 16.1.1. Zarząd

Zgodnie z art. 8 Statutu Spółki Zarząd składa się z od 2 do 4 członków powoływanych i odwoływanych przez WZ. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa pięć lat.

Kadencja obecnego, czteroosobowego Zarządu Emitenta rozpoczęła się 30 maja 2006 roku.

**Okresy sprawowania funkcji przez Członków Zarządu pełniących funkcje w obecnej kadencji (także w poprzednich kadencjach):**

Konrad Korobowicz	Prezes Zarządu	05.09.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - nadal
Radosław Sosnowski	Wiceprezes Zarządu	05.09.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - 10.04.2007

Krzysztof Biniek	Wiceprezes Zarządu	10.04.2007 - nadal
Ireneusz Kucharski	Członek Zarządu	01.07.2002 - 30.06.2005 21.10.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - nadal
Małgorzata Ciszeka	Członek Zarządu	07.04.2004 - 30.05.2006 30.05.2006 - 27.12.2006
Krzysztof Trojak	Członek Zarządu	27.12.2006 - nadal

Zgodnie z przepisami KSH mandat członka zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu. Tym samym kadencja Zarządu upłynie w dniu 30 maja 2011 r., a mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2010 rok.

#### 16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z art. 11 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z od 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Art. 12 Statutu Emitenta stanowi, że Rada Nadzorcza powoływana jest przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, 3 letniej kadencji.

**Okresy sprawowania funkcji przez Członków Rady Nadzorczej pełniących funkcje w obecnej kadencji (także w poprzednich kadencjach):**

Maciej Giżyński	Członek Rady Nadzorczej	05.09.2005 - 06.09.2005
	Przewodniczący RN	06.09.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - nadal
Paweł Bala	Członek Rady Nadzorczej	02.09.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - nadal
Piotr Wypych	Członek Rady Nadzorczej	07.09.2005 - 30.05.2006 30.05.2006 - nadal
Paweł Sadalski	Członek Rady Nadzorczej	30.05.2006 - 10.04.2007
Iwona Ustach	Członek Rady Nadzorczej	30.05.2006 - nadal
Radosław Sosnowski	Członek Rady Nadzorczej	10.04.2007 - nadal

Obecna Rada Nadzorcza, została powołana 30 maja 2006 roku na wspólną 3 letnią kadencję, która upływa 30 maja 2009 r. a mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2008 rok.

#### 16.2. INFORMACJE O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Pomiędzy Członkami Zarządu Emitenta a Spółką nie zostały zawarte żadne umowy o świadczenie usług, z wyjątkiem umów o zarządzanie, które zostały opisane w punkcie 15.1.1., tj:

- z Grupą Inwestycyjną Midas Sp. z o.o. umowa o zarządzanie Spółką eCARD przez Konrada Korobowicza.
- z Solitom Partners Sp. z o.o. umowa o zarządzanie Spółką przez Pana Krzysztofa Bińka,
- z DORKAT Krzysztof Trojak umowa o zarządzanie przez DORKAT Krzysztof Trojak Spółką eCARD.

### **16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie są powołane komitety do spraw audytu ani do spraw wynagrodzeń. Nie istnieją także zasady ani regulaminy działania takich komitetów.

### **16.4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO**

Oświadczenie Zarządu Emitenta w zakresie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zostało przekazane po raz pierwszy do publicznej wiadomości w dniu 27 czerwca 2006 r. Zgodnie z § 29 Regulaminu GPW, na rok 2007 oświadczenie o przestrzeganiu ładu korporacyjnego Spółka złożyła w dniu 19 kwietnia 2007 roku. Treść oświadczenia jest dostępna na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.ecard.pl/assets/files/raporty/2007/lad.pdf>

Zgodnie oświadczeniem, Emitent stosuje zasady ujęte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” wprowadzone Uchwałą Nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z przedstawionymi poniżej trzema wyłączeniami:

#### Zasada nr 20 (dobre praktyki rad nadzorczych).

a) *Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;*

b) *Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;*

c) *Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:*

- *świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;*
- *wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;*
- *wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.*

d) *W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został utworzony.*

Ze względu na obecną strukturę akcjonariuszy większościowych i ich role w tworzeniu i rozwoju Spółki oraz ich zamiar dokładnej kontroli Spółki nie jest możliwe wprowadzenie zapisu o tym, iż przynajmniej połowę członków Rady Nadzorczej stanowić będą członkowie niezależni. Artykuł 11 ust. 1 Statutu Spółki zawiera definicje niezależności członka Rady Nadzorczej.

#### Zasada nr 28 (dobre praktyki rad nadzorczych).

*Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:*

- *audytu oraz*
- *wynagrodzeń*

*W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.*

W związku z niespełnieniem przez Spółkę zasady nr 20 niemożliwe jest także stosowanie się do niniejszej zasady. Ponadto z uwagi na małą liczebność Rady Nadzorczej Spółka planuje by komitetem audytu i wynagrodzeń był organ Spółki w pełnym składzie..

**Zasada nr 43 (dobre praktyki w zakresie relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi)**

*Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.*

W związku z niespełnieniem przez Spółkę zasad 20 oraz 28 nie jest możliwe stosowanie niniejszej zasady. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta kolegalnie.

W związku z planowanym wejściem w życie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW Emitent – z uwagi na z obowiązującą w ich przypadku regułą przyjęcia Dobrych Praktyk wyłącznie w całości, bez możliwości deklarowania niespełniania poszczególnych zasad – informuje, że z przyczyn podanych powyżej (brak wystarczającej liczby i odpowiedniego udziału niezależnych członków w składzie Rady Nadzorczej) nie będzie w stanie spełnić reguły Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

## 17. PRACOWNICY

### 17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI DANymi FINANSOWYMI

Liczbę zatrudnionych Emitenta z podziałem według rodzajów zawartych umów przedstawia poniższa tabela

Rodzaj umowy	Stan zatrudnienia na dzień			
	zatwierdzenia prospektu	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
o pracę (osoby)	50	42	32	27
o pracę (etaty)	50	42	32	27
zlecenia	3	2	2	0
o dzieło	0	1	3	1
o współpracy	4	5	2	1
o zarządzanie	1	2	2	0
<b>Razem:</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>29</b>

Liczba pracowników (osób, z którymi Emitent zawarł umowy o pracę) według wykształcenia przedstawia się następująco:

Wykształcenie	Stan zatrudnienia na dzień
---------------	----------------------------



	zatwierdzenia prospektu	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
wyższe	33	25	18	17
średnie	16	16	13	9
zawodowe	1	1	1	1
podstawowe	0	0	0	0
<b>Razem:</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>32</b>	<b>27</b>

Zatrudnienie w poszczególnych działach przedsiębiorstwa Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj umowy	Stan zatrudnienia na dzień			
	zatwierdzenia prospektu	31.12.2006 r.	31.12.2005 r.	31.12.2004 r.
Zarząd	4	4	4	3
Administracja	3	2	4	2
Księgowość i kadry, doradztwo prawne	7	5	4	3
Dział operacyjny	6	5	6	5
Dział handlowy	23	14	7	8
Dział Rozwoju Biznesu	2	3	2	-
Dział IT	13	14	12	8
<b>Razem:</b>	<b>58</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>29</b>

## 17.2. INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

Imię i nazwisko (nazwa) akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział procentowy głosów na WZ
Konrad Korobowicz Prezes Zarządu	972.900	4,05%	972.900	4,05%
Radosław Sosnowski Członek Rady Nadzorczej	972.900	4,05%	972.900	4,05%
Paweł Bala Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	88.600	0,37%	88.600	0,37%

## 17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie obowiązują żadne ustalenia odnośnie nabywania przez pracowników Emitenta akcji na zasadach innych niż rynkowe.

## 18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 18.1. OSOBY INNE NIŻ WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Imię i nazwisko lub nazwa i siedziba akcjonariusza	Ilość posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym	Ilość posiadanych głosów	Udział procentowy głosów na WZ
Capital Partners SA Warszawa	5.755.100	23,98%	5.755.100	23,98%
Smart Capital Sp. z o.o., Warszawa	7.425.200	30,94%	7.425.200	30,94%

### 18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Zgodnie ze statutem Emitenta akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta

### 18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Nie występuje podmiot dominujący w stosunku do Emitenta.

### 18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są znane jakiekolwiek ustalenia, których konsekwencją mogłyby być zmiany w sposobie kontroli Spółki

## 19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

Emitent jest stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, to jest zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24, mających istotny wpływ na jego działalność:

### ***W roku 2004 wystąpiły następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:***

#### **BRE Bank SA**

- Emitent korzystał z pożyczki w wysokości 2.500.000 zł udzielonej w roku 2003,  
W roku 2004 BRE był wobec Emitenta podmiotem dominującym, posiadając wraz z Pierwszym Polskim Funduszem Rozwoju BRE Sp. z o.o. 51,9% akcji i głosów na WZ na początek roku i 53,0% na koniec roku.

#### **Computerland SA**

- Emitent I korzystał z pożyczki w wysokości 1.000.000 zł udzielonej w roku 2003.

- Emitent podnajmował powierzchnię biurową. Łączny koszt dla eCARD w roku 2004 wyniósł 360.077,02 zł

Computerland SA posiadał 28,8% akcji i głosów na WZ na początek roku i 29,2% na koniec roku i jako akcjonariusz posiadający ponad 20% głosów na WZ Emitenta był uznany za podmiot wywierający znaczący wpływ na Emitenta.

#### **BZ WBK SA**

- Bank dokonywał zgodnie z zawartą umową, przy współpracy z eCARD rozliczeń transakcji kartami płatniczymi otrzymując wynagrodzenie w wysokości 3.937 tys. zł,

- zwiększył wysokość pożyczki z 17,557,46 zł na początek 2004 roku do 160.538,43 zł na koniec 2004 roku.

BZ WBK SA posiadał 19,2% akcji i głosów na WZ na początek roku i 17,9% na koniec roku. BZ WBK SA został uznany za podmiot wywierający znaczący wpływ na Emitenta ze względu na obowiązujący wówczas zapis Statutu Emitenta zgodnie z którym Walne Zgromadzenie podejmowało uchwały większością 85% głosów pod warunkiem uczestnictwa w Zgromadzeniu przedstawicieli wszystkich akcjonariuszy.

### ***W roku 2005 wystąpiły następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:***

#### **BRE Bank SA**

- Spłata pożyczki wraz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 28.950 akcji serii H o wartości nominalnej 100 zł każda, objętych po cenie emisyjnej 100 zł, Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta została dokonana w dniu 6 października 2004 roku.

Na początek roku 2005 BRE Bank SA posiadał 53,0% głosów na WZ Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

#### **Computerland SA**

- Spłata pożyczki w raz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 11.561 akcji serii H po cenie emisyjnej 100 zł równej wartości nominalnej akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału została dokonana 6.10.2005 r,

- w dalszym ciągu obowiązywała umowa o podnajem Emitentowi powierzchni biurowej, której łączny koszt dla eCARD w roku 2004 wyniósł 230.438,30 zł

Na początek roku 2005 Computerland SA posiadał 29,2% głosów na WZA Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

#### **BZ WBK SA**

- Bank dokonywał zgodnie z zawartą umową, przy współpracy z eCARD rozliczeń transakcji kartami płatniczymi,

- Nastąpiła spłata pożyczki w raz z odsetkami poprzez zamianę wierzytelności na 1742 akcji serii H objętych po cenie emisyjnej 100 zł równej wartości nominalnej akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału została dokonana 6.10.2005 r.

Wszystkie zawarte umowy z akcjonariuszami były zawierane na warunkach rynkowych. Zgodnie z obowiązującym wówczas Statutem Spółki, Zarząd za każdym razem, gdy podpisywał umowę z akcjonariuszem lub podmiotem z nim powiązanym był zobowiązany uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy.

Na początek roku 2005 BZ WBK SA posiadał 17,9% głosów na WZ Emitenta, a na koniec roku nie posiadał akcji Emitenta.

#### **Capital Partners**

Po nabyciu przez Capital Partners akcji Emitenta we wrześniu 2005 roku, akcjonariusz ten umorzył spółce wierzytelności na łączną kwotę 2.719 tys. zł. Umorzenie nie było związane z zamianą na akcje Emitenta.

Na początek roku 2005 Capital Partners SA nie posiadała żadnych akcji Emitenta, a na koniec roku posiadała 44,80% głosów na WZA Emitenta, był więc podmiotem wywierającym znaczący wpływ na Emitenta.

#### **Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. z o.o.**

Umowa z Grupą Inwestycyjną Midas sp. z o.o. została zawarta w dniu 26.09.2005 r. i anektowana aneksem nr 1 z dnia 30.09.2005 r. i aneksem nr 2 z dn. 30.12.2005 r. Przedmiotem umowy jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki eCARD S.A. na warunkach określonych w umowie, przepisach prawa handlowego oraz aktach wewnętrznych Spółki. Umowa została zawarta na czas określony, kończący się dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Spółki za rok obrotowy 2008. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 6-miesięcznym wypowiedzeniem lub w przewidzianych umową przypadkach – Spółka może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia złożonego przez Spółkę na skutek odwołania Osoby Zarządzającej ze składu Zarządu Spółki lub w razie nie powołania Osoby Zarządzającej na kolejną kadencję do Zarządu Spółki, Zarządca będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 6-krotności ostatniego otrzymanego wynagrodzenia.

Grupa Inwestycyjna Midas Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS 0000128780, nr NIP 525-22-21-975. Pan Konrad Korobowicz, Prezes Zarządu Emitenta posiada 90% udziałów Grupy Inwestycyjnej Midas Sp. z o.o.

Wynagrodzenie Grupy Inwestycyjnej MIDAS Sp. z o.o. z tytułu świadczenia usług zarządzania w 2006 roku wyniosło 396.000 zł.

#### **Solitom Partners Sp. z o.o.**

Umowa z Solitom Partners sp. z o.o. została zawarta w dniu 26.09.2005 r. i aneksowana aneksem nr 1 z dnia 30.09.2005 r. i aneksem nr 2 z dn. 30.12.2005 r. Przedmiotem umowy jest zarządzanie przedsiębiorstwem Spółki eCARD S.A. na warunkach określonych w umowie, przepisach prawa handlowego oraz aktach wewnętrznych Spółki. Umowa została zawarta na czas określony, kończący się dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Spółki za rok obrotowy 2008. Każda ze stron może rozwiązać umowę za 6-miesięcznym wypowiedzeniem lub w przewidzianych umową przypadkach – Spółka może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umowy w drodze wypowiedzenia złożonego przez Spółkę na skutek odwołania Osoby Zarządzającej ze składu Zarządu Spółki lub w razie nie powołania Osoby Zarządzającej na kolejną kadencję do Zarządu Spółki, Zarządca będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 6-krotności ostatniego otrzymanego wynagrodzenia.

Solitom Partners Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Pańska 81/83 00-834 Warszawa jest zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000056603, nr NIP 525-22-19-982. Udziałowcem Solitom Partners Sp. z o.o., posiadającym 2% udziałów i równocześnie pracownikiem tej spółki jest Pan Radosław Sosnowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Krzysztof Biniek nie posiada udziałów Solitom Partners Sp. z o.o.

Wynagrodzenie Solitom Partners Sp. z o.o. z tytułu świadczenia usług zarządzania w 2006 roku wyniosło 360.000 zł.

#### ***W roku 2006 i w roku 2007, do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego***

##### **Capital Partners**

Capital Partners S.A. udzieliła Emitentowi poręczeń:

- poręczenia na kwotę 1.314.423,48 zł na rzecz BRE Bank SA, będące zabezpieczeniem kredytu obrotowego w kwocie 1.314.423,48 zł udzielonego Spółce w dniu 20 kwietnia 2007 roku,

- poręczenia na kwotę 1.650.000 zł na rzecz BRE Bank SA, będące zabezpieczeniem kredytu obrotowego w kwocie 1.650.000 zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Capital Partners jest podmiotem wywierającym znaczący wpływ na Emitenta poprzez posiadanie akcji dających prawo do wykonywania 23,98% głosów na WZ i sprawowanie przez Wiceprezesa Zarządu Capital Partners funkcji Prezesa Zarządu Emitenta, przez Prezesa Zarządu Capital Partners funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz przez Pana Piotra Wypycha – stałego współpracownika Capital Partners - funkcji Członka Rady Nadzorczej.

#### **Dom Maklerski Capital Partners SA**

Emitent zawarł z Domem Maklerskim Capital Partners SA umowę doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty publicznej Akcji Serii L. Wynagrodzenie z tytułu umowy określono w kwocie równej 1,5% wartości objętych w Ofercie akcji. W przypadku objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii L kwota będzie wynosiła 360 tys. zł.

Dom Maklerski Capital Partners SA jest podmiotem zależnym od Capital Partners S.A, która posiada akcje uprawniające do wykonywania 100% głosów na WZ Domu Maklerskiego Capital Partners SA.

#### **DORKAT Krzysztof Trojak**

Umowę z DORKAT Krzysztof Trojak w dniu 30 czerwca 2006 zawarto na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia jej przez każdą ze stron przy zachowaniu 90 dniowego terminu wypowiedzenia, na koniec miesiąca kalendarzowego poprzez zawiadomienie drugiej Strony w formie pisemnej. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług doradczych w zakresie prac zmierzających do stworzenia sieci bankomatów, utrzymywania operacyjnego sieci bankomatów, negocjowania umów z partnerami, nadzoru nad podległym zespołem pracowników zatrudnionych przez eCARD oraz inne usługi zlecone przez eCARD. DORKAT będzie również uczestniczył w negocjacjach i współpracy z wybranymi partnerami eCARD, w oparciu o współpracę z którymi tworzone są produkty. DORKAT może powierzyć wykonanie usług świadczonych w ramach niniejszej Umowy swoim pracownikom lub podwykonawcom będącym osobami trzecimi, w tym przypadku DORKAT odpowiada za działania tych osób jak za działania własne. Z tytułu usług określonych powyżej, DORKAT otrzymuje miesięcznie wynagrodzenie. Kwota wynagrodzenia wynosi 17 tys. zł netto. Wynagrodzenie to będzie corocznie waloryzowane o wskaźnik inflacji za rok poprzedni ogłoszony przez GUS. Pierwsza waloryzacja nastąpi 1 lipca 2007 roku. Poza wynagrodzeniem określonym w ust. 1 niniejszego paragrafu, DORKAT będzie otrzymywał dodatkowe wynagrodzenie tzw. „premię za sukces”. Warunki dodatkowego wynagrodzenia zostaną określone pomiędzy stronami do 30 sierpnia 2007 roku. Po stworzeniu przez eCARD planu opcji pracowniczych i menadżerskich, DORKAT nabędzie prawo do uczestnictwa w tym planie.

Firma DORKAT Krzysztof Trojak z siedzibą w Kwirynowie posiada REGON 140590970, i NIP 118-024-75-23.

## **20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ORAZ RAPORTY BIEGŁEGO REWIDENTA ZA LATA OBROTOWE 2004 – 2006**

Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe obejmują ostatnie 3 lata obrotowe: 2004, 2005 i 2006.

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006 zostało opublikowane w dniu 18 kwietnia 2007 roku i jest zamieszczone – wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta – na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm>

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym akcji Emitenta, zatwierdzonym przez KPWIG w dniu 21 czerwca 2006 roku, w rozdziale IV.20.3. na stronach 106-157 jako część historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2003 - 2005. Opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata 2004 i 2005 zamieszczone są w rozdziale IV.20.1. na stronach 102-105, a opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych – w rozdziale IV.20.4. na stronach 157-158. Prospekt emisyjny dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<http://www.ecard.pl/prospekt-emisyjny.htm>

## **20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA**

W opinii Emitenta punkt ten nie znajduje jego przypadku zastosowania.

## **20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

Emitent sporządza jednostkowe sprawozdania finansowe, zgodnie z polskimi standardami rachunkowości – podstawą jest Ustawa o rachunkowości. Emitent sporządza:

- roczne sprawozdania finansowe, które są przedmiotem badania przez biegłego rewidenta,
- półroczne sprawozdania finansowe, poddawane przeglądowi przez biegłego rewidenta.
- kwartalne sprawozdania finansowe.

Wszystkie sprawozdania finansowe Emitenta są publikowane w formie raportów okresowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami o obowiązkach informacyjnych spółek publicznych. Terminy przekazywania raportów okresowych w roku 2007 są określone w raporcie bieżącym 1/2007 Emitenta z dnia 19 stycznia 2007 r.

## **20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**

### **20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta**

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2004-2006 zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej, ani wydania opinii z zastrzeżeniem.

Emitent oświadcza, że najbliższe jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostanie sporządzone według zasad przyjętych dla sprawozdania finansowego za rok 2006.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Z informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym badaniu przez biegłego rewidenta podlegały wyłącznie sprawozdania finansowe za lata 2004-2006.

### 20.4.3. Źródła danych finansowych nie zbadanych przez biegłego rewidenta

Śródroczne dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2007 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

### 20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2006.

### 20.6. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I kwartał 2007 roku niezbadane przez biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 7 maja 2007 roku i jest zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem:

<http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm>

### 20.7. POLITYKA DYWIDENDY

Za lata obrotowe objęte zamieszczonymi w Prospekcie historycznymi informacjami finansowymi, czyli za lata 2004, 2005, 2006 Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy. Wypłata dywidendy za lata objęte historycznymi informacjami finansowymi nie była możliwa z uwagi na ujemny wynik netto lat 2004 i 2006 oraz na wartość skumulowanej straty z lat ubiegłych. Zgodnie z art. 348 par. 1 KSH dywidenda nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych i pomniejszonego o niepokryte straty oraz o kwoty, które powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy.

Zarząd Emitenta nie przewiduje w okresie trzech najbliższych lat obrotowych to jest w latach 2007 – 2009 wypłat dywidendy dla akcjonariuszy. Wypracowany w tym okresie zysk będzie przeznaczony na działalność inwestycyjną Spółki. Należy jednak mieć na uwadze, że organem Spółki podejmującym uchwały w przedmiocie podziału zysku za kolejne lata obrotowe jest Walne Zgromadzenie.

### 20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie ostatnich 12 miesięcy, w odniesieniu do Emitenta, nie toczyły się i nie toczą, żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta. Sytuacja Emitenta na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego nie wskazuje na możliwość rozpoczęcia takich postępowań.

### 20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA

Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy kapitałowej Emitenta w roku 2007.	Data i numer Raportu bieżącego, zawierającego informację o danym zdarzeniu
Zawarcie umowy z Core Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest świadczenie przez Core sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług w zakresie przeprowadzenia procedury dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw”, którego celem działania jest	Rb 2/2007 2007-01-19

poprawa poziomu innowacyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez wspieranie nowych inwestycji zwiększających innowacyjność przedsiębiorstw. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 czerwca 2008 r.	
Wypowiedzenie przez Telegate Polska sp. z o.o. w dniu 14 lutego 2007 roku umowy o współpracy w zakresie zakupu od eCARD S.A. doładowań kart prepaid polskich operatorów telefonii komórkowej, o której emitent informował w Raporcie bieżącym nr 28/2006. Była to umowa otwarta, bez określonej wartości, oparta na zamówieniach składanych przez Telegate.	Rb 7/2007 2007-02-14
Zawarcie umowy z P4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest współpraca eCARD S.A. z P4 Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji /sprzedaży elektronicznych doładowań kont prepaid pod marka Play w formie Voucherów oraz TopUp. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, jednak nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy jej obowiązywania. Jest to umowa otwarta, bez określonej wartości.	Rb 8/2007 2007-02-14
Podpisanie Aneksu Nr 2 do Umowy najmu z Poland Buisness Park VII sp. z o.o. z siedziba w Warszawie. Przedmiotem umowy jest najem przez eCARD S.A. dodatkowych pomieszczeń położonych w budynku Saski Crescent w Warszawie, z przeznaczeniem na powierzchnie biurowa, magazynowa oraz miejsca parkingowe. Aneks nr 2 stanowi zmianę umowy najmu. Czynsz za dodatkowa powierzchnie wyniesie 4553 euro miesięcznie. Tytułem kaucji gwarancyjnej eCARD dostarczy wynajmującemu dodatkowe zabezpieczenie w 19,636,36 euro, w gotówce lub w formie gwarancji bankowej, według wyboru Emitenta.	Rb 10/2007 2007-03-07
Podjęcie przez NWZ Emitenta uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 24.000.000 zł w drodze emisji 24.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.	Rb 17/2007 2007-04-10
Zawarcie umów kredytowych z BRE Bank SA Bank udzielił eCARD, na warunkach określonych w umowie, złotowego kredytu obrotowego, 1.314.423,48 zł oraz, kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 1.200.000,00 zł.	Rb 25/2007 2007-04-27
Spółka otrzymała informację od Polskiej Agencji Przedsiębiorczości, że wniosek o dofinansowanie, złożony w ramach projektu Sektorowy Program Operacyjny - Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw, poddziałanie 2.2.1. -, został zaopiniowany pozytywnie, jednak ze względu na wyczerpanie środków finansowych w budżecie programu, zawarcie z Emitentem umowy o dofinansowanie jest obecnie niemożliwe.	Rb 27/2007 2007-05-15

## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi



wynosi 24 000 000 zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony złotych) i dzieli się na :

- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1zł każda akcja,
- 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 999.600 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 4.061.300 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 949.900 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 110.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.
- 4.225.300 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.
- 999.900 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1zł każda akcja
- 1.304.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 1zł każda akcja,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 1zł każda akcja.

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości gotówką.

NWZ z dnia 10 kwietnia 2007 roku upoważniło Zarząd do w terminie trzech lat od dnia udzielenia upoważnienia, tj. do dnia 9 kwietnia 2010 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 18.000.000,00, na zasadach określonych w art. 444 – 447 KSH (kapitał docelowy). Podjęcie przez Zarząd uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej. Rejestracja zmiany Statutu i wysokości kapitału docelowego została dokonana w dniu 18 maja 2007 roku.

#### **21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału**

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

#### **21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta**

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji. Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu.

#### **21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Emitent nie przeprowadzał emisji zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych ani też papierów wartościowych z warrantami.

#### 21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Nie istnieją żadne prawa nabycia ani zobowiązania Emitenta odnośnie kapitału docelowego, o którym mowa w punkcie 21.1.1. powyżej.

#### 21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent nie jest obowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego jakiegokolwiek podmiotu, w którym posiada udziały lub akcje.

Nie istnieją żadne opcje lub uzgodnienia, na mocy których Emitent stanie się warunkowo lub bezwarunkowo przedmiotem opcji w zakresie zmiany kapitału jakiegokolwiek podmiotu, którego Emitent jest udziałowcem lub akcjonariuszem.

#### 21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Dane historyczne kapitału zakładowego zostały ujęte w poniższej tabeli. Wszystkie akcje serii od A do J w chwili emisji były akcjami zwykłymi imiennymi o wartości nominalnej 100 zł. Po dokonaniu emisji akcji serii J NWZ Emitenta dokonało podziału akcji w stosunku 1 do 10 (obniżenie wartości nominalnej ze 100zł do 10 zł). Zmiana ta została zarejestrowana w dniu 14 marca 2006 roku. W dniu 28 kwietnia 2006 r. NWZ Emitenta podjęło uchwałę o kolejnym podziale akcji w stosunku 1:10 i zamianie wszystkich akcji imiennych Emitenta na akcje na okaziciela oraz o emisji 4 mln akcji serii K w drodze oferty publicznej oraz o dematerializacji wszystkich akcji Emitenta i ubieganiu się o wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym..

Emisja Akcji	Podmioty obejmujące akcje	Liczba akcji	Wartość nominalna w zł.	Cena emisyjna w zł.	Data NWZ	Data rejestracji	uwagi
Seria A	ComputerLand SA	24 000	100	100	20.03.2000	26.05.2000	
	Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o.	16 000	100	100	20.03.2000	26.05.2000	
	<b>Razem Seria A</b>	<b>40 000</b>					
Seria B	Bank Zachodni WBK SA	16 000	100	100	23.11.2000	28.12.2000	
	<b>Razem Seria B</b>	<b>16 000</b>					
Seria C	ComputerLand	4 284	100	200	23.05.2001	08.10.2001	
	Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o.	2 856	100	200	23.05.2001	08.10.2001	
	Bank Zachodni WBK SA	2 856	100	200	23.05.2001	08.10.2001	
	<b>Razem Seria C</b>	<b>9 996</b>					
Seria D	ComputerLand	7 500	100	200	20.09.2001	10.12.2001	
	Pierwszy Polski Fundusz Rozwoju BRE Sp. z o.o.	5 000	100	200	20.09.2001	10.12.2001	
	Bank Zachodni WBK SA	5 000	100	200	20.09.2001	10.12.2001	
	<b>Razem Seria D</b>	<b>17 500</b>					
Seria E	BRE BANK S.A.	40 613	100	100	12.08.2003	04.11.2003	Zamiana wierzytelności z tytułu pożyczki na akcje eCARD
	<b>Razem Seria E</b>	<b>40 613</b>					

Seria F	BRE Bank S.A.	6 284	100	100	12.03.2004	16.04.2004	
	ComputerLand S.A.	3 215	100	100	12.03.2004	16.04.2004	
	<b>Razem Seria F</b>	<b>9 499</b>					
Seria G	BRE Bank S.A.	1 100	100	100	24.02.2005	01.07.2005	
	<b>Razem Seria G</b>	<b>1 100</b>					
Seria H	BRE BANK S.A.	28 950	100	100	19.07.2005	06.10.2005	Zamiana wierzytelności z tytułu pożyczki na akcje eCARD
	ComputerLand SA	11 561	100	100	19.07.2005	06.10.2005	
	Bank Zachodni WBK SA	1 742	100	100	19.07.2005	06.10.2005	
	<b>Razem Seria H</b>	<b>42 253</b>					
Seria I	Capital Partners SA	9 999	100	100	12.09.2005	21.11.2005	
	<b>Razem Seria I</b>	<b>9 999</b>					
Seria J	Capital Partners SA	6 520	100	100	30.11.2005	01.02.2006	
	Permobil Sp. z o.o.	6 520	100	100	30.11.2005	01.02.2006	
	<b>Razem Seria J</b>	<b>13040</b>					
Seria K	757 nabywców	4 000 000	1	2	28.04.2006	14.07.2006	Oferta publiczna
	<b>Razem Seria K</b>	<b>4 000 000</b>					

## 21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

### 21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności zgodnie z zapisami § 4 Statutu Spółki jest:

- działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2);
- przetwarzanie danych (PKD 72.3);
- działalność związana z bazami danych (PKD 72.4);
- pozostała działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.6);
- pośrednictwo finansowe pozostałe (PKD 65.2);
- reklama (PKD 74.40.Z),
- transmisja danych (64.20.C);
- działalność telekomunikacyjna pozostała (64.20.G);
- działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (72.21.Z);
- działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z).

### 21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

#### Zarząd

Zgodnie z zapisem artykułu 8 Statutu Zarząd Spółki składa się z od dwóch do czterech członków, w tym z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Zarząd jest wybierany na okres 5 (pięciu) lat na wspólną kadencję. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd Emitenta kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z kierowaniem działalnością Spółki nie zarezerwowane przepisami prawa lub Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd

zwróci się o ich zatwierdzenie odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Procedury pracy Zarządu określa szczegółowo w Regulaminie Zarządu przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Do składania oświadczeń oraz podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa lub Wiceprezesa. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu i Spółką, a także wykonywanie w imieniu Spółki innych działań dotyczących stosunków pracy lub innych umownych stosunków pomiędzy członkami Zarządu i Spółką należy do kompetencji Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jej członka upoważnionego stosowną uchwałą tego organu.

Regulamin Zarządu reguluje następujące zagadnienia:

- kompetencje Zarządu,
- podział obowiązków Zarządu,
- zwoływanie posiedzeń Zarządu,
- głosowanie na posiedzeniach Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem, do kompetencji Zarządu, poza wymienionymi w Statucie Spółki, należy:

- zwoływanie Walnego Zgromadzenia i przygotowanie planowanego porządku obrad,
- sporządzanie sprawozdania rocznego, bilansu, rachunku wyników i strat oraz rachunku przepływów za poprzedni rok i przedstawienie go do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, nie później niż w ciągu 3 miesięcy po zakończeniu roku obrachunkowego.
- prowadzenie księgi akcyjnej, księgi protokołów Walnych Zgromadzeń oraz księgi protokołów posiedzeń Zarządu,
- opracowywanie propozycji budżetów rocznych i zarządzeń wewnętrznych Spółki oraz przedkładanie ich Radzie Nadzorczej,
- koordynowanie polityką kadrową. Określanie planu wynagrodzeń pracowników Spółki,
- nadzorowanie na bieżąco standingu finansowego Spółki oraz – na tej podstawie – podejmowanie odpowiednich decyzji lub ich rekomendowanie Radzie Nadzorczej,
- prowadzenie rachunkowości Spółki, udzielanie i odwoływanie prokury (za zgodą Rady Nadzorczej),
- realizowanie uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- nadzorowanie zgodności działalności Spółki z przepisami prawa,
- prowadzenie ogólnej sprawozdawczości dla Akcjonariuszy,
- przygotowanie protokołów posiedzeń Zarządu. Reprezentowanie Spółki przed władzami administracyjnymi.

Zgodnie z Regulaminem, uchwał Zarządu wymagają następujące kwestie:

- sporządzanie sprawozdania finansowego,
- opracowywanie propozycji budżetu rocznego i planów inwestycyjnych,
- udzielanie prokury (za zgodą Rady Nadzorczej),
- określanie planu wynagrodzeń pracowników Spółki.

Sprawy przedstawione Zarządowi poprzez poszczególnych Członków Zarządu oraz sprawy przedstawione Radzie Nadzorczej przez Zarząd.

Ponadto Regulamin Spółki ustanawia podział obowiązków pomiędzy Członków Zarządu. Są oni zobowiązani są do wzajemnego informowania się o podjętych czynnościach. Każdy Członek Zarządu powinien zapoznać się ze sprawami z zakresu obowiązków pozostałych członków Zarządu w stopniu umożliwiającym konieczne zastępstwo w pełnieniu obowiązków i nieprzerwane, należyte funkcjonowanie Spółki. Członkowie Zarządu

wspólnie uzgadniają okres trwania urlopów i podróży służbowych. O urlopie Członka Zarządu, Członek powinien poinformować Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Każdy Członek Zarządu jest upoważniony i zobowiązany do podejmowania wszelkich uzasadnionych działań dla uchronienia Spółki przed poniesieniem straty w przypadku, gdy natychmiastowe działanie jest wymagane, a pozostali Członkowie Zarządu nie są dostępni w czasie niezbędnym dla właściwej reakcji. Następne posiedzenie Zarządu zatwierdzi działania Członka Zarządu.

Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się w każdym miejscu wskazanym przez Prezesa Zarządu. Zwołuje je Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się na wniosek któregośkolwiek z Członków, jednak nie rzadziej niż raz w miesiącu. Zwołanie posiedzenia Zarządu następuje w drodze pisemnego zawiadomienia wszystkich Członków Zarządu. Zwołanie posiedzenia Zarządu może nastąpić również w drodze telefonicznej lub faxowej. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. Uchwały zapadają w obecności wszystkich Członków, większością głosów, przy czym głos Prezesa Zarządu jest rozstrzygający. Uchwały mogą zapadać bez zwołania posiedzenia Zarządu, o ile wszyscy Członkowie Zarządu wyrażą na to zgodę; takie uchwały są potwierdzane pisemnie w protokole następnego posiedzenia Zarządu. Zarząd sporządza protokół każdego posiedzenia Zarządu, który zawiera w szczególności: porządek obrad, nazwiska i imiona Członków Zarządu uczestniczących w posiedzeniu, podjęte uchwały, ilość głosów oddanych za każdą uchwałą, zdania odrębne oraz zgłoszone zastrzeżenia. Każdy Członek Zarządu podpisuje protokół po jego sporządzeniu, jednak nie później niż na następnym posiedzeniu Zarządu. Protokoły posiedzeń Zarządu są przechowywane w siedzibie Spółki.

### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z postanowieniami artykułu 11 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Artykuł ten definiuje również niezależność członka Rady Nadzorczej. Zgodnie z nim za niezależnego członka Rady Nadzorczej uznaje się osobę, która jest wolna od jakichkolwiek powiązań, mogących istotnie wpłynąć na zdolność takiego niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji, a w szczególności osobę, która nie jest w jakikolwiek sposób gospodarczo ani rodzinnie powiązana ze Spółką, jej akcjonariuszami, jej pracownikami, podmiotami powiązanymi ze Spółką lub ich pracownikami, jak i nieposiadająca żadnych powiązań z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną, ich pracownikami, podmiotami powiązanymi z takimi przedsiębiorcami lub z ich pracownikami.

Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie. W przypadku rezygnacji z funkcji przez któregośkolwiek członka Rady Nadzorczej lub odwołania członka Rady Nadzorczej bez powołania nowego członka, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą uzupełnić skład Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza jest powoływana na okres 3 (trzech) lat na wspólną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania. Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, przyjętym przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący. Przewodniczący poprzedniej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Posiedzenia zwyczajne odbywają się co najmniej 4 (cztery) razy w roku. Posiedzenie nadzwyczajne może zostać zwołane w dowolnym momencie. Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Takie posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa powyżej. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane poprzez wysłanie listem poleconym, faksem lub e-mailem wysłanym co najmniej na 3 (trzy) dni przed jego planowanym terminem. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się

telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady biorącym w nich udział. Uchwały powzięte na takim posiedzeniu stają się ważne po podpisaniu przez wszystkich jego uczestników listy obecności oraz protokołu posiedzenia Rady. W takim przypadku będzie się uważać, że miejscem posiedzenia oraz sporządzenia protokołu było miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczącego, jeśli to on prowadził posiedzenie. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być przyjmowane w głosowaniu pisemnym nadzorowanym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej głosują za uchwałą lub wyrazili swoją zgodę na głosowanie na piśmie. Za dzień przyjęcia takiej uchwały będzie uważany dzień jej podpisania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego, jeśli to on przeprowadził pisemne głosowanie. Posiedzenie Rady Nadzorczej nie są ważne, jeśli wszyscy członkowie Rady nie zostali na nie zaproszeni. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej zgodnie z artykułem 13 Statutu należą wszystkie sprawy przewidziane dla niej w Kodeksie spółek handlowych i Statucie, a w szczególności:

- a. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat;
- b. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- c. ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Zarządu;
- d. wyrażanie zgody na udzielenie prokury;
- e. zatwierdzanie biznes planu oraz rocznych planów finansowych Spółki (budżetów) i innych strategicznych planów ekonomicznych Spółki; w skład budżetu powinny wchodzić co najmniej: plan operacyjny, plan przychodów i wydatków na rok obrotowy (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), prognoza bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), a także plan wydatków Spółki innych niż koszty ogólne;
- f. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczych transakcji oraz grup powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) jeśli takie transakcje nie są przewidziane w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
- g. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę pożyczki lub kredytu;
- h. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę zabezpieczenia lub przyjęcie przez nią zobowiązań wynikających z gwarancji lub innych zobowiązań pozabilansowych nie przewidzianych w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
- i. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i ustanowienie innych obciążeń na kapitale zakładowym Spółki nieprzewidzianych w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami Statutu lub w umowach pożyczek lub kredytu, na które wcześniej już Rada wyraziła zgodę;
- j. wyrażanie zgody na nieprzewidziane w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki wydatki Spółki w związku z pojedynczymi transakcjami lub grupami powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych);
- k. wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji spółek handlowych oraz na przystępowanie do spółek osobowych;
- l. wyrażanie zgody na sprzedaż składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej wszystkich środków trwałych Spółki ustalonej na podstawie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółki, z wyjątkiem sprzedaży nadwyżek w toku normalnej działalności Spółki;

m. wyrażanie zgody na przeniesienie lub obciążenie praw autorskich lub innych praw własności intelektualnej oraz praw do znaków towarowych, a także udzielanie licencji przekraczających zakres normalnej i podstawowej działalności Spółki nie przewidzianych w budżecie;

n. wyrażanie zgody na zawieranie porozumień pomiędzy Spółką i członkami jej Zarządu lub innymi podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek członkiem Zarządu Spółki;

o. wyrażanie zgody na zatrudnienie przez Spółkę doradców oraz innych osób nie będących pracownikami Spółki ani żadnej spółki zależnej od Spółki w charakterze konsultantów, prawników, przedstawicieli, jeśli ich roczne wynagrodzenie, nie ujęte w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami Statutu, przekracza 120.000,00 zł (sto dwadzieścia tysięcy złotych);

p. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki;

q. zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki;

r. zatwierdzanie zasad programu opcji dla Zarządu i kierownictwa Spółki;

s. przyjmowanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

Artykuł 14 Statutu stanowi, że członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, a ich wynagrodzenie ustala Walne Zgromadzenie. Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale, głos decydujący posiada Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Regulamin Rady Nadzorczej reguluje następujące zagadnienia:

- uprawnienia Rady Nadzorczej
- tryb zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej
- sposoby odbywania i porządek obrad posiedzeń Rady Nadzorczej
- podejmowanie uchwał i protokoły posiedzeń Rady Nadzorczej
- wynagrodzenia i koszty dla uczestników posiedzeń Rady Nadzorczej
- klauzulę poufności posiedzeń Rady Nadzorczej

Postanowienia ogólne posiedzeń Rady Nadzorczej:

- Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
- Rada Nadzorcza działa zbiorowo, podejmując uchwały, chyba, że przepisy prawa, Statut, bądź niniejszy Regulamin stanowią inaczej.
- Rada Nadzorcza może w drodze uchwały powierzyć wykonywanie określonych czynności poszczególnym członkom Rady Nadzorczej.
- Rada Nadzorcza powoła Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- Rada Nadzorcza powoła Sekretarza Rady Nadzorczej, przy czym może to być osoba spoza grona członków Rady.

Do uprawnień Rady Nadzorczej, poza wymienionymi w Statucie Spółki, należy:

- badanie bilansu oraz rachunku zysków i strat oraz zatwierdzenie budżetu Spółki,
- badanie sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu, co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyniku bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdań Zarządu,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, z zastrzeżeniem § 13 pkt. 2 Statutu Spółki oraz na zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu w razie zawieszenia członków Zarządu, czy też całego Zarządu lub, gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,

- ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu,
- przyjmowanie dla wewnętrznych celów Spółki jednolitego tekstu Statutu Spółki,
- wyrażanie zgody na: zbycie akcji lub praw wynikających z akcji i na ustanowienie zastawu na akcjach,
- zatwierdzanie rocznych budżetów oraz wieloletnich planów działania Spółki,
- wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę jakiejkolwiek umowy z podmiotem zależnym bezpośrednio lub pośrednio od któregośkolwiek z Akcjonariuszy lub z podmiotem, w stosunku, do którego którykolwiek z Akcjonariuszy jest podmiotem zależnym bezpośrednio lub pośrednio, jak również zmiana lub rozwiązanie takiej umowy,
- wyrażenie zgody na jakąkolwiek istotną zmianę faktycznie prowadzonej przez Spółkę działalności statutowej,
- z zastrzeżeniem postanowień pkt. 17 poniżej, wyrażenie zgody na zawarcie jakiejkolwiek umowy lub szeregu powiązanych ze sobą umów (jednorazowo lub w pewnym okresie czasu), pociągających za sobą powstanie zobowiązania Spółki lub rozporządzenie na kwotę stanowiącą równowartość w złotych polskich, co najmniej 25 000 (słownie: dwudziestu pięciu tysięcy) EURO, z wyjątkiem sytuacji, gdy określone umowy zostaną uwzględnione w obowiązującym budżecie Spółki,
- wyrażenie zgody na zaciągnięcie kredytu lub pożyczki lub uzyskanie gwarancji bankowej na całkowitą kwotę przekraczającą równowartość w złotych polskich kwoty 50 000 (słownie: pięćdziesięciu tysięcy) EURO zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą zobowiązań Spółki z takich tytułów, jeżeli nie zostały one uwzględnione w obowiązującym budżecie Spółki,
- wyrażenie zgody na przystąpienie do innej Spółki, utworzenie Spółki, dokonanie inwestycji w inną spółkę oraz na ustanowienie, zmianę lub zniesienie jakichkolwiek obciążeń składników majątku Spółki,
- wyrażenie zgody na udzielenie przez Spółkę poręczenia lub innego przyjęcia przez nią odpowiedzialności za zobowiązania jakiegokolwiek innego podmiotu,
- zatwierdzenie programu świadczeń na rzecz pracowników lub członków władz Spółki, w związku ze śmiercią, przejściem na emeryturę, udziałem w zyskach, a także regulaminu przyznawania nagród i premii pieniężnych, jak również wszelkich istotnych zmian w takim programie lub regulaminie,
- wyrażenie zgody na wszczęcie postępowania sądowego lub arbitrażowego w stosunku do akcjonariusza Spółki,
- wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości z wyjątkiem sytuacji, gdy stosownie do obowiązujących przepisów prawa, nabycie lub zbycie nieruchomości wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki,
- wyrażenie zgody na utworzenie lub likwidację oddziałów Spółki oraz na udzielenie prokury.

Regulamin Rady Nadzorczej określa tryb zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej:

- Rada Nadzorcza Spółki, zbiera się na posiedzeniach, co najmniej raz na kwartał.
- Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej może wskazać inne miejsce do odbycia posiedzenia.
- Pierwsze posiedzenie nowo powoływanej Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady zwołuje w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od dnia powołania ostatniego z członków Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba uprawniona na podstawie Statutu Spółki lub Regulaminu, zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej poprzez wysłanie zaproszeń do wszystkich członków Rady: listem poleconym, faxem, pocztą kurierską lub pocztą elektroniczną.

- Posiedzenie Rady Nadzorczej uznaje się za zwołane prawidłowo również, jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej poinformuje członków Rady Nadzorczej



o terminie następnego posiedzenia w trakcie poprzedniego posiedzenia, a nikt nie zażąda zwoływania posiedzenia Rady Nadzorczej w trybie określonym w punkcie powyżej. Nieobecnych członków Rady Nadzorczej zaprasza się zgodnie wcześniejszym zapisem.

- Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć też formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z nich nie sprzeciwił się odbyciu posiedzenia, ani nie zgłasza zastrzeżeń do porządku obrad.
- W zaproszeniu do udziału w posiedzeniu należy podać miejsce i godzinę rozpoczęcia posiedzenia oraz proponowany porządek obrad.
- Wszyscy Członkowie zobowiązani są potwierdzić otrzymanie zawiadomienia i ewentualnie uprzedzić o swojej nieobecności, podając przyczynę.
- Zaproszenia do udziału w posiedzeniu, planowany porządek obrad wraz ze wszystkimi materiałami na to posiedzenie, rozsyła członkom Rady Nadzorczej - z upoważnienia Przewodniczącego - Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Materiały na posiedzenie Rady Nadzorczej przygotowuje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
- Doręczenie materiałów wymienionych powyżej wszystkim członkom Rady Nadzorczej powinno nastąpić, co najmniej na 7 (siedem) dni przed planowanym terminem posiedzenia.
- Obsługę posiedzeń Rady Nadzorczej powierza się Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jeśli jest wybrany, oraz w części organizacyjnej Zarządowi Spółki.

Sposoby odbywania i porządek obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej:

- posiedzenia odbywają się według przyjętego przez Radę Nadzorczą porządku dziennego, którym przewodniczy Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności - osoba upoważniona przez Przewodniczącego.
- protokół z posiedzenia powinien stwierdzać ważność zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, przedstawiać przebieg posiedzenia, treść podjętych uchwał, wynik głosowania, a także wymieniać osoby obecne na posiedzeniu oraz tryb, w jakim odbywało się posiedzenie.
- przebieg Posiedzeń Rady Nadzorczej może być utrwalony na taśmie magnetycznej - za zgodą wszystkich członków Rady obecnych na posiedzeniu.
- poszczególne sprawy umieszczone w porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej referowane są przez członków Rady Nadzorczej zgłaszających wnioski o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad posiedzenia, ewentualnie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub osobę przez niego wskazaną.
- na wniosek któregośkolwiek z Członków Rady Nadzorczej w posiedzeniu mogą uczestniczyć właściwi w danej sprawie Członkowie Zarządu, pracownicy Spółki lub osoby spoza Spółki. Jeżeli którykolwiek z Członków Rady Nadzorczej sprzeciwi się uczestnictwu takiej osoby w posiedzeniu, Rada Nadzorcza podejmuje w tej sprawie decyzję w formie uchwały.
- czas trwania obrad, ilość i długość przerw, czas zabierania głosu w dyskusji i inne kwestie formalne ustala Przewodniczący obrad.
- protokoły z posiedzeń Rady Nadzorczej przechowywane są w siedzibie Spółki. Każdy z członków Rady ma prawo otrzymania kopii do swojego wyłącznego użytku.
- Proponowany porządek dzienny posiedzenia ustalany jest przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- Każdy z członków Rady Nadzorczej ma prawo zgłosić wniosek o umoczenie poszczególnych spraw w porządku dziennym posiedzenia. Wniosek ten powinien być przekazany w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej wraz z materiałami dotyczącymi zgłaszanych spraw. Wniosek taki powinien być zgłoszony, co najmniej 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej.

- Każdy z członków Rady Nadzorczej ma prawo do zgłaszania wniosków dotyczących zmian w porządku dziennym posiedzenia przed jego przyjęciem przez Radę Nadzorczą. Wniosek powinien być uzasadniony przez zgłaszającego.
- Proponowany porządek dzienny posiedzenia jest przyjmowany przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.

Podjęmowanie uchwał i protokoły posiedzeń Rady Nadzorczej:

- Głosowania na posiedzeniach Rady Nadzorczej są jawne.
- Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są większością głosów oddanych, przy czym za uchwałą musi głosować jeden członek powołany przez PPFR BRE, w obecności, co najmniej 80% składu Rady Nadzorczej.
- Głosowanie tajne zarządza się w sprawach personalnych. Głosowanie tajne można zarządzić również na wniosek zgłoszony przez każdego członka Rady Nadzorczej.
- Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w drodze głosowania korespondencyjnego, w którym uczestniczą wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwały w takim trybie może nastąpić wyłącznie na zaproszenie wystosowane przez Przewodniczącego Rady (lub - z jego upoważnienia - przez Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej) do wszystkich członków Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej określa również tryb, w jakim głosy członków Rady mają być oddane. Członkowie Rady Nadzorczej podpisują tekst uchwały z oznaczeniem: „głosuję za”, „głosuję przeciw” lub „wstrzymuję się od głosu”.
- Odpisy uchwały podjętej w drodze korespondencyjnej dołącza się do protokołu następnego posiedzenia Rady Nadzorczej.
- Uchwały Rady Nadzorczej zawierające w swej treści zalecenia dla Zarządu Spółki powinny określać termin realizacji zlecanych czynności.
- W przypadku podejmowania uchwał na posiedzeniu odbywającym się w formie telekonferencji, uchwały te są załączane do protokołu, który sporządza Przewodniczący i przedkłada do podpisu członkom uczestniczącym w takim posiedzeniu, na następnym posiedzeniu odbywanym w tradycyjny sposób.
- Podejmowane uchwały są oznaczane kolejnym numerem i datą.
- Protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza Zastępca Przewodniczącego Rady, Sekretarz Rady, lub inna osoba zaproponowana przez Przewodniczącego i zaakceptowana przez Radę Nadzorczą.
- Przewodniczący odpowiada za sporządzenie protokołu każdego posiedzenia Rady Nadzorczej.
- Każdy Członek Rady Nadzorczej, obecny na posiedzeniu podpisuje protokół po jego sporządzeniu, jednak nie później niż na następnym posiedzeniu, na którym jest obecny.
- Protokoły posiedzeń Rady Nadzorczej przechowywane są w siedzibie Spółki.

Wysokość wynagrodzenia za udział Członków Rady Nadzorczej w posiedzeniach Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Klauzule poufności posiedzeń Rady Nadzorczej:

- Wszyscy Członkowie zobowiązani są do zachowania w tajemnicy przedmiotu obrad, treści podejmowanych uchwał oraz wszelkich informacji dotyczących Spółki, otrzymywanych w ramach wykonania swoich obowiązków, o ile informacje te nie są powszechnie znane poprzez podanie ich uprzednio do publicznej wiadomości.
- Ograniczenie wynikające z powyższego zapisu nie dotyczy przekazywania informacji o Spółce organom statutowym Akcjonariuszy.
- Członek może zostać zwolniony z obowiązku zachowania poufności w zakresie określonym uchwałą Rady Nadzorczej.

Postanowienia końcowe Regulaminu Rady Nadzorczej:

- Każdy członek Rady Nadzorczej może być odwołany przed upływem kadencji.

- Koszty działalności Rady Nadzorczej ponosi Spółka.
- Zmiana niniejszego regulaminu może nastąpić w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia.

### **21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

#### **a) Prawo do dywidendy.**

Akcjonariusze mają prawo do dywidendy, czyli do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez ZWZ do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

#### **b) Prawo głosu.**

Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na WZ.

#### **c) Prawo do udziału w zyskach Emitenta.**

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy - patrz lit. a) powyżej.

#### **d) Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.**

W przypadku likwidacji Emitenta udział wszystkich akcji w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, jest równy.

#### **e) Postanowienia w sprawie umarzania akcji.**

Art. 5 ust. 7 Statutu Emitenta stanowi, że akcje mogą zostać umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia, które określi szczegółowe warunki, procedurę oraz tryb umorzenia. Zgodnie z ust. 8 umorzenie akcji z zysku netto może nastąpić nie wcześniej niż po przyjęciu uchwały WZ w sprawie przyznania dywidendy za ostatni rok obrotowy. Ust. 9 tego samego artykułu określa, że akcje ulegają umorzeniu poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Z kolei ust. 10 stanowi, że Spółka może nabywać swoje akcje w celu ich umorzenia.

Z posiadaniem akcji Emitenta nie są związane żadne obowiązki, oprócz obowiązku uiszczenia zapłaty za obejmowane lub nabywane akcje. Ze wszystkimi akcjami Emitenta są związane takie same prawa.

Artykuł 25 Statutu Spółki stanowi, że wszelkie spory wynikające z lub powstałe w związku ze Statutem, bądź dotyczące stosunków Spółki, a których nie da się rozstrzygnąć drogą ugody, będą ostatecznie rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej, według regulaminu tego sądu. Postępowanie prowadzone będzie w Warszawie, w języku polskim. Orzeczenie tego sądu będzie ostateczne i wiążące dla stron postępowania. Przepis ten modyfikuje prawo akcjonariusza do zaskarżania do sądu uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, o którym mowa w Artykule 442 § 2 KSH.

### **21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statutu Spółki nie zawiera postanowień w przedmiocie zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie, w szczególności nie zawiera zakazu dokonywania takiej zamiany. Art. 334 par. 2 KSH stanowi o możliwości zamiany akcji

imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie – może ona być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

W celu dokonania zamiany akcji Emitenta na akcje imienne akcjonariusz powinien złożyć w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję konwersji akcji na okaziciela na akcje imienne. Konwersja akcji na okaziciela na akcje imienne dokonywana jest kilka razy do roku, w terminach określonych przez KDPW. Akcje imienne po konwersji będą także zapisane na rachunku papierów wartościowych akcjonariusza oraz w księdze akcyjnej, którą jest obowiązany prowadzić Emitent. Akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Takie same jak opisane powyżej działania akcjonariusza są niezbędne w celu zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela,

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania akcji imiennych – w przypadku ich wyemitowania dawałyby one takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem – akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany Statutu Emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 par. 1 p. 6) KSH, jeżeli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH podjęcie uchwały WZ i wpis do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany statutu wymaga dla swej ważności większości  $\frac{3}{4}$  głosów.

#### **21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy**

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki z jego własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostaje zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa w art.16 ust. 3 powyżej i nie może się odbyć później niż w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty zwołania.

Walne Zgromadzenie zostaje zwołane przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub przynajmniej 2 (dwóch) jej członków:

- a. jeśli Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie przewidzianym w art.16 ust. 2 powyżej, lub
- b. jeśli pomimo wniosku złożonego zgodnie z art. 16 ust. 3 powyżej, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie przewidzianym w art. 16 ust. 4 powyżej.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wyraził swojego sprzeciwu co do powzięcia uchwały.

Rada Nadzorcza i akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia poszczególnych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to zgłoszone po wydaniu zawiadomienia zwołującego Walne Zgromadzenie jest traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia będą odbywały się w siedzibie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością 60% głosów oddanych o ile KSH nie stanowi inaczej. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobistych.

Ani zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Niezależnie od postanowień kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz podejmowanie uchwał dotyczących podziału zysków i pokrycia strat;
- b. łączenie się z innymi przedsiębiorstwami i przystępowanie do nich;
- c. likwidacja i rozwiązanie Spółki;
- d. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
- e. określanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- f. tworzenie i likwidacja funduszy specjalnych;
- g. zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- h. zmiany Statutu;
- i. emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa;
- j. ustanowienie likwidatorów;
- k. rozpatrywanie wszelkich kwestii zgłoszonych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
- l. udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Oprócz spraw wymienionych powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają także inne kwestie określone przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Wnioski w sprawach, w których Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej powinny być wnoszone razem z pisemną opinią Rady.

Zgodnie z obowiązującym Regulaminem Walnego Zgromadzenia Emitenta WZ zwołują uprawnione organy lub osoby, których uprawnienie wynika ze Statutu Spółki. Żądanie zwołania WZ oraz umieszczenie określonych spraw w porządku jego obrad, powinno być uzasadnione. Żądanie zwołania NWZ i umieszczenia spraw w porządku obrad, przedstawione przez uprawnione osoby, może być odrzucone jedynie wtedy, gdy jest to poparte uzasadnionymi przyczynami oraz szczegółowo uzasadnione. Jeżeli wniosek dotyczy umieszczenia w porządku obrad wyboru członków Rady Nadzorczej zgodnie z art. 385 § 3 KSH, nie może on być odrzucony w żadnym przypadku.

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek Akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym we wniosku, a jeżeli nie jest to możliwe, w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez WZ spraw, wnoszonych pod jego obrady. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub WZ, w którego porządku na taki wniosek umieszczono określone sprawy, może być odwołane tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach WZ może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe.

Odwołanie Zgromadzenia następuje w taki sposób, jak zwołanie i nie później niż 3 tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem WZ. Zmiana terminu odbycia WZ następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nic ulegał zmianie, z tym zastrzeżeniem, że zmieniony termin WZ powinien przypadać, co najmniej 3 tygodnie po ogłoszeniu dotyczącym zmiany terminu WZ.

Regulamin wymaga sporządzenia listy akcjonariuszy, stanowiącej spis akcjonariuszy, którzy wykazali swoje prawo i zapewnili sobie uczestnictwo w Zgromadzeniu. Lista

akcjonariuszy zostaje wyłożona do wglądu przez 3 dni powszednie poprzedzające Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub, w razie jego nieobecności, Prezes Zarządu Spółki lub osoba wyznaczona przez Zarząd. Osoba otwierająca Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, niezbędne do rozpoczęcia obrad Zgromadzenia. Prawidłowość zwołania Zgromadzenia stwierdza osoba dokonująca jego otwarcia. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego WZ.

Przewodniczący WZ powinien zapewnić przebieg obrad zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem. W uzasadnionych przypadkach, Przewodniczący może zarządzać krótkie przerwy porządkowe w obradach.

Przewodniczący nie powinien rezygnować ze swojej funkcji bez uzasadnionej przyczyny ani opóźniać podpisania protokołu WZ bez uzasadnionej przyczyny

Uczestnicy Walnego Zgromadzenia podpisują listę obecności. Listę podpisuje też Przewodniczący, który w ten sposób potwierdza prawidłowość jej sporządzenia. Lista obecności jest dostępna do wglądu przez cały czas obrad Zgromadzenia.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Nieobecność członka Zarządu i Rady Nadzorczej wymaga wyjaśnienia, które to wyjaśnienie powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu. Biegły rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na NWZ, jeśli przedmiotem jego obrad są sprawy finansowe Spółki. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania Walnego Zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, jak również zmienić kolejność poszczególnych jego punktów. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga uchwały WZ, po uprzednio wyrażonej zgodzie wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek. Wniosek w takiej sprawie wymaga szczegółowego umotywowania.

Głos w dyskusji można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Przewodniczący może wyznaczyć czas wystąpień, zwracać uwagę mówcy, który odbiega od tematu, przekracza przysługujący mu czas lub wypowiada się w sposób niedozwolony. Mówcom nie stosującym się do uwag Przewodniczącego lub zabierającym głos w sposób niezgodny z Regulaminem, Przewodniczący może odebrać głos. Przewodniczący może wydalić z sali osoby zakłócające spokój i porządek obrad. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący.

Projekty uchwał objętych porządkiem obrad przygotowuje Zarząd. Na wniosek Zarządu, Rada Nadzorcza powinna wydać opinie o projektach uchwał.

Jeżeli w toku dyskusji nie sformułowano wyraźnie brzmienia proponowanej uchwały, do ostatecznej redakcji zgłoszonych wniosków obowiązany jest Przewodniczący

Zarząd i Przewodniczący powinni formułować uchwały w taki sposób, by każda osoba, która nie zgadza się z decyzją będącą przedmiotem uchwały, miała możliwość jej zaskarżenia. 8. Strona sprzeciwiająca się podjęciu uchwały powinna mieć możliwość zwięzłego przedstawienia powodów swojego sprzeciwu. Przewodniczący powinien zadbać, aby sprzeciw został zaprotokołowany przez notariusza.

Zgromadzenie może swoją uchwałę przyjętą wcześniej zmienić albo uchylić (reasumpcja).

Głosowanie na WZ jest jawne. Głosowanie tajne odbywa się w przypadkach przewidzianych w przepisach prawa, Statucie Spółki lub na wniosek uczestnika WZ. Głosowanie odbywa się za pomocą kart do głosowania - poprzez podniesienie do góry karty do głosowania. Głosowanie tajne odbywa się poprzez wrzucenie do urny karty do głosowania.

Liczenie głosów przeprowadza Przewodniczący lub powołana w tym celu Komisja Skrutacyjna. Komisja skrutacyjna składa się z trzech członków, o ile Zgromadzenie nie postanowi inaczej. Członkowie komisji skrutacyjnej wybierani są spośród uczestników Zgromadzenia, przy czym każdy Akcjonariusz może zgłosić jednego kandydata. Do obowiązków komisji skrutacyjnej należy: czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania, ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu w celu dokonania ogłoszenia oraz inne czynności związane z prowadzeniem głosowań.

Kandydatów na członków Rady Nadzorczej należy zgłaszać Zarządowi nie później niż 10 dni przed WZ, którego porządek obrad przewiduje zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zgromadzenie może w każdej chwili odwołać każdego z wybieranych przez siebie członków Rady Nadzorczej. Odwołanie członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie jest skuteczne tylko wówczas, gdy równocześnie z odwołaniem następuje powołanie nowego członka Rady Nadzorczej.

Powołanie członków Rady Nadzorczej poprzez głosowanie oddzielnymi grupami jest możliwe pod warunkiem, że taki sposób powoływania umieszczony został w porządku obrad i jeżeli została utworzona, co najmniej jedna grupa zdolna do wyboru jednego członka Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu 20% głosów mogą stworzyć oddzielną grupę w celu powołania jednego członka Rady Nadzorczej i nie powinni, brać udziału w powoływaniu pozostałych członków. Mandaty w Radzie nie obsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

W przypadku zarządzenia przez Walne Zgromadzenie przerwy w obradach, dla utrzymania ciągłości Zgromadzenia nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej uczestników WZ.

W razie zarządzenia przerwy w obradach, zaprotokołowaniu podlegać będą uchwały podjęte przed przerwą. Po wznowieniu obrad Zgromadzenia zaprotokołowaniu ulegną uchwały podjęte w tej części obrad w osobnym protokole. Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności uczestników.

Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza Notariusz w formie aktu notarialnego. Przewodniczący może zarządzić dodatkowe zapisywanie przebiegu całości lub części obrad przez specjalnie w tym celu wyznaczonego przez siebie sekretarza. Sekretarzem może być osoba nie będąca uczestnikiem Walnego Zgromadzenia. Do protokołu dołącza się listę obecności oraz pisemne oświadczenia Akcjonariuszy złożone na WZ. Na prośbę uczestnika WZ, jego oświadczenie będzie wpisane do protokołu. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez Akcjonariuszy Zarząd dołącza do Księgi protokołów. Na wniosek Zarządu przebieg WZ lub jego części, może być dodatkowo zaprotokołowany z użyciem nośników audio lub video. Środki zawierające takie nagrania powinny być przechowywane przez Zarząd i nie powinny być kopiowane. Nagrania takie mogą być utworzone jedynie za zgodą Walnego Zgromadzenia, a każdy mówca może żądać, by jego mowa lub wizerunek nagrane w taki sposób nie było publikowane ani rozpowszechniane.

W przypadku zmiany Regulaminu WZ, zmiany takie wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia.

#### **21.2.6 Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Postanowienia takie nie występują.

### **21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

### **21.2.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż jest to określone wymogami obowiązującego prawa.

## **22. ISTOTNE UMOWY**

### **22.1. UMOWA NAJMU**

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 m<sup>2</sup>. 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 ponosi od dnia 15 lutego 2007 roku.

W dniu 14.11.2006 zawarto aneks do umowy najmu powierzchni biurowej zwiększający wynajmowaną przez Emitenta dotychczas powierzchnię biurową. Przedmiotem aneksu jest najem przez Spółkę dodatkowych pomieszczeń położonych w budynku Saski Crescent w Warszawie, z przeznaczeniem na powierzchnie biurową, magazynową oraz miejsca parkingowe. Aneks stanowi zmianę umowy najmu. Czynsz za dodatkowa powierzchnie wynosi równowartość 4.553 euro miesięcznie. Tytułem kaucji gwarancyjnej eCARD dostarczył wynajmującemu dodatkowe zabezpieczenie w 19,636 euro.

### **22.2. UMOWY LEASINGU**

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.

2. W dniu 16 sierpnia 2006 roku Emitent zawarł umowę leasingu z Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem leasingu jest leasing dwóch samochodów Ford Fokus Silver X Wagon.



Wynagrodzenie dla leasingodawcy jest zmienne, oparte na stawce Wibor 1M. Umowa zawarta jest na okres 48 miesięcy. Umowa zabezpieczona jest wekslem in blanco.

3. W dniu 13 listopada 2007 roku Emitent zawarł umowę leasingu z Raiffeisen Bank Polska S.A. Przedmiotem leasingu jest leasing samochodu Ford Fokus Silver X Wagon. Wynagrodzenie dla leasingodawcy jest zmienne, oparte na stawce Wibor 1M. Umowa zawarta jest na okres 48 miesięcy. Umowa zabezpieczona jest wekslem in blanco.

## **22.3. UMOWY KREDYTOWE**

### **1. Umowa kredytu obrotowego**

BRE Bank S.A. udzielił eCARD, na warunkach określonych w umowie, złotowego kredytu obrotowego, w wysokości 1.314.423,48 PLN (słownie: jeden milion trzysta czternaście tysięcy czterysta dwadzieścia trzy złote 48/100 grosze). Środki finansowe pochodzące z kredytu zostały przeznaczone i wykorzystane jako zapłata za przedstawione w Banku, faktury wystawione przez NCR Polska Sp. z o.o. Kwotę określoną powyżej Bank postawił do dyspozycji w terminie 20.04.2007 roku. Uruchomienie środków kredytowych nastąpiło po przedstawieniu przez Emitenta dokumentów potwierdzających skuteczne ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych niniejszą umową i po wejściu w życie umów związanych z tymi zabezpieczeniami. W przypadku zabezpieczeń, dla ustanowienia których, niezbędny jest wpis do publicznego rejestru, Bank może uruchomić środki z kredytu po otrzymaniu dokumentów potwierdzających złożenie w sądzie prawidłowo sporządzonych i opłaconych wniosków o wpis tych zabezpieczeń do właściwego rejestru.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- a) weksel in blanco, wystawiony przez Kredytobiorcę zaopatrzony w deklarację wekslową,
- b) poręczenie Capital Partners S.A. udzielone na kwotę 1.314.423,48 (słownie: jeden milion trzysta czternaście tysięcy czterysta dwadzieścia trzy złote 48/100 groszy),
- c) zastaw rejestrowy na bankomatach, na podstawie umowy zastawniczej nr 02/047/07, która została podpisana w ciągu 14 dni od uruchomienia środków z kredytu, o którym mówi przedmiotowa umowa.

Kredyt ten został wykorzystany w całości.

### **2. Umowa kredytu w rachunku bieżącym**

Bank udzielił Spółce na warunkach określonych w umowie, kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 1.650.000,00 PLN (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych). Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Emitent może zadłużać się z tytułu udzielonego kredytu, bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych, w okresie do dnia 30.10.2007 r. Uruchomienie środków kredytowych nastąpiło po przedstawieniu przez Spółkę dokumentów potwierdzających skuteczne ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych umową i po wejściu w życie umów związanych z tymi zabezpieczeniami. Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- a) weksel in blanco, wystawiony przez eCARD, zaopatrzony w deklarację wekslową,
  - b) poręczenie Capital Partners Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, udzielone na kwotę 1.650.000,00 PLN (słownie: jeden milion sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych),
  - c) zastaw rejestrowy na bankomatach o łącznej szacunkowej wartości 566.576,55 PLN.
- Z przedmiotowego kredytu Spółka wykorzystała 1.350.000 zł.

## **22.4. UMOWY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ I OBSŁUGĄ SIECI BANKOMATÓW**

1. W grudniu 2006 roku zawarto umowę z NCR Polska Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest określenie jednolitych zasad i warunków w zakresie sprzedaży i dostawy przez NCR Sp. z o.o. w latach 2006-2008 minimum 400 bankomatów zamawianych przez Emitenta oraz ich instalacji w miejscach wskazanych przez Emitenta, a także udzielenia przez NCR Polska sp. z o.o. na rzecz Spółki licencji na użytkowanie oprogramowania do bankomatów oraz świadczenia przez NCR Polska sp. z o.o. na rzecz eCARD gwarancyjnych i pogwarancyjnych usług serwisowych.

Emitent będzie składał zamówienia na bankomaty w oparciu o ceny i konfiguracje opisane w umowie lub na podstawie składanych przez NCR ofert opisanych w umowie. Do każdego zamówienia zostanie dołączony dokument gwarancji bankowej (bezwarunkowej, podzielnej, nieodwołalnej, płatnej na pierwsze żądanie, wystawionej przez Bank zaakceptowany przez NCR sp. z o.o. i ważnej na okres 300 dni od dnia złożenia Zamówienia) na kwotę równa wartości zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Wartość umowy będzie sumą dostarczonych na jej podstawie bankomatów, licencji i usług i nie jest możliwa do dokładnego oszacowania.

2. Umowy o współpracy z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na obsługę sieci bankomatów.

Emitent zawarł umowę w październiku 2006 umowę generalną, regulującą współpracę w zakresie obsługi bankomatów eCARD. Przedmiotem umowy jest określenie zakresu współpracy pomiędzy Bankiem BZ WBK a Emitentem w związku z wdrożeniem projektu zarządzania przez BZ WBK SA siecią bankomatów eCARD, rozliczaniem dokonywanych transakcji gotówkowych oraz obsługi i rozliczania transakcji niegotówkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z wyłączeniem możliwości jej rozwiązania przed upływem 30 miesięcy od daty jej podpisania.

W grudniu 2006 roku Spółka zawarła umowę szczegółową z Bankiem Zachodnim WBK SA. Przedmiotem umowy jest określenie szczegółowego zakresu współpracy i w związku z umowa generalna o współpracy, o której mowa powyżej.

Strony ustaliły, że niezbędne dla realizacji umowy jest świadczenie przez BZ WBK S.A. usług konfiguracji i wdrożenia sieci ATM, uruchamiania poszczególnych bankomatów w systemie, zarządzanie i rozliczanie ATM, obsługa transakcji.

Wartość umów z BZ WBK w opinii Emitenta nie jest możliwa do oszacowania.

## **22.5. UMOWY O ZARZĄDZANIE**

Umowy o zarządzanie z firmami Grupa Inwestycyjna MIDAS Sp. z o.o., Solitom Partners Sp. z o.o. oraz DORKAT Krzysztof Trojak zostały opisane w punkcie. 19 jako transakcje z podmiotami powiązanymi.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU**

### **23.1. OŚWIADCZENIA LUB RAPORTY EKSPERTÓW**

W Prospekcie Emisyjnym nie zamieszczono oświadczeń ani raportów osób określonych jako eksperci.

### **23.2. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH**

Informacje od osób trzecich zawarte zostały w punkcie 6.2. niniejszego rozdziału Prospektu Emisyjnego. Źródłami tych informacji są wskazane w tym punkcie publikacje:

- Rzeczpospolita Nr 23, z dnia 27 stycznia 2006 r.,
- Rzeczpospolita Nr 38, z dnia 14 lutego 2007 r.,
- Parkiet Nr 3244, z dnia 25 stycznia 2007 r.,
- Raport Money.pl „e-Commerce 2005”, czerwiec 2005 r.,
- Raport IDC – „Central and Eastern Europe Mobile Communications Services 2006-2010 Forecast and Update”, publikacja na stronie internetowej [www.idcpoland.pl](http://www.idcpoland.pl), maj 2006 r.,
- Internet World Stats (str. 32) / źródło: [www.internetworldstats.com](http://www.internetworldstats.com)
- Raport Jupiter Research z 2004 r.,
- Raport IAB – „Internet 2006, Polska Europa i Świat” (raport coroczny),
- coroczne badania TNS OBOP – porównanie danych z lat 2000-2005,
- raport NetTrack SMG/KRC – dane na podstawie badań z lat 2001-2006,
- ankieta Gemius – „E-commerce 2005. Ocena i prognozy”, maj 2005 r.,
- informacje udostępnione przez SKYEurope na [www.skyeurope.pl](http://www.skyeurope.pl)
- informacje udostępniane przez polskie banki na ich stronach internetowych.

Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta w Warszawie przy ul. Królewskiej 16 oraz na stronie internetowej Emitenta:

<http://www.ecard.pl>

można zapoznać się z treścią:

1. Statutu Emitenta,
2. Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF dnia 21 czerwca 2006 r.,
3. Raportu rocznego za rok 2006.
4. Raportu kwartalnego za I kwartał 2007 r.
5. Oświadczenia o przyjęciu zasad ładu korporacyjnego.

## **25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

## 26. ZESTAWIENIE INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU EMISYJNEGO PRZEZ ODESŁANIE

Lp.	Rodzaj informacji	data udostępnienia	Miejsce, w którym informacja jest dostępna
1	<b>Historyczne informacje finansowe za rok 2006.</b> Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta.	18 kwietnia 2007	<a href="http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm">http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm</a>
2	<b>Historyczne informacje finansowe za lata 2004 i 2005</b> Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały zamieszczone w prospekcie emisyjnym akcji Emitenta, zatwierdzonym przez KPWIG w dniu 21 czerwca 2006 roku, w rozdziale IV.20.3. na stronach 106-157 jako część historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2003 - 2005. Opinie biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata 2004 i 2005 zamieszczone są w rozdziale IV.20.1. na stronach 102-105, a opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych – w rozdziale IV.20.4. na stronach 157-158	21 czerwca 2006	<a href="http://www.ecard.pl/prospekt-emisyjny.htm">http://www.ecard.pl/prospekt-emisyjny.htm</a>
3	<b>Śródroczne informacje finansowe za rok 2006.</b> Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za I kwartał 2007 roku niezbadane przez biegłego rewidenta	7 maja 2007	<a href="http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm">http://www.ecard.pl/inwestor-raporty-okresowe.htm</a>

## V. INFORMACJE O OFERCIE

### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osobami odpowiedzialnymi za treść rozdziału V Prospektu emisyjnego są:

#### 1.1. Emitent

Oświadczenie Emitenta dotyczące odpowiedzialności za informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym jest zamieszczone w punkcie 1.1.2 rozdziału IV.

#### 1.2. Oferujący

Oświadczenie Oferującego dotyczące odpowiedzialności za informacje zawarte w Rozdziale V Prospektu emisyjnego jest zamieszczone w punkcie 1.2. Rozdziału IV.

### 2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH I DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych są szczegółowo omówione w rozdziale III punkt 3 Prospektu Emisyjnego.

### 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

#### 3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.

#### 3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Na dzień 31 marca r. wartości zadłużenia i kapitalizacji były następujące:

<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>5.457 tys. zł</b>
w tym: zabezpieczone	110 tys. zł

gwarantowane	-
niezabezpieczone i niegwarantowane	5.347 tys. zł
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem</b>	<b>168 tys. zł</b>
w tym: zabezpieczone	168 tys. zł
gwarantowane	-
niezabezpieczone i niegwarantowane	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>3.161 tys. zł</b>
kapitał zakładowy	24.000 tys. zł
kapitał zapasowy	6.196 tys. zł
inne kapitały rezerwowe	-

Wartość zadłużenia netto Emitenta na dzień 31 marca 2007 r.

A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.708 tys. zł
B. Papiery przeznaczone do obrotu	-
<b>C. Płynność (A+B)</b>	<b>1.708 tys. zł</b>
<b>D. Bieżące należności finansowe</b>	<b>1.964 tys. zł</b>
E. Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-
F. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
G. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	110 tys. zł
<b>H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F+G)</b>	<b>110 tys. zł</b>
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (H-D-C)</b>	<b>- 3.562 tys. zł</b>
J. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
K. Wyemitowane obligacje	-
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	168 tys. zł
<b>M. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (J+K+L)</b>	<b>168 tys. zł</b>
<b>N. Zadłużenie finansowe netto (M+I)</b>	<b>1.708 tys. zł</b>

Emitent nie poręczał ani nie gwarantował spłaty zadłużenia innego podmiotu i w związku z tym nie posiada zadłużenia pośredniego ani warunkowego.

### 3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

Osobami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną Akcji Emitenta są – oprócz Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji Serii L – wszyscy jego obecni akcjonariusze, w szczególności akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji Emitenta,

czyli Smart Capital Sp. z o.o. – właściciel akcji dających 30,9% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i Capital Partners S.A., posiadający 24,0% akcji.

Akcjonariusze Emitenta zostali uznani za osoby zaangażowane w Ofertę Publiczną ze względu na fakt, że utrzymanie obecnego udziału w Spółce powoduje konieczność dokonania przez nich zapisów na Akcje Serii L.

Osobą zaangażowaną w Ofertę Publiczną jest też Oferujący - Dom Maklerski Capital Partners S.A., którego wynagrodzenie zależy od powodzenia Oferty publicznej. Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

W opinii Emitenta i Oferującego nie istnieje żaden, nawet potencjalny konflikt interesów pomiędzy osobami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Serii L.

### **3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Emitent szacuje, że wpływy netto z emisji wyniosą do 23,4 mln zł.

Pozyskane środki Emitent zamierza wydatkować w sposób wyszczególniony poniżej:

1. Uruchomienie świadczenia usługi personalizacji kart płatniczych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego najbardziej prawdopodobnym sposobem realizacji tego celu jest zakup i modernizacja spółki, której przedmiotem działalności jest personalizacja kart płatniczych. Koszt nabycia 100% udziałów tej spółki oraz sfinansowania modernizacji (zakup urządzeń produkcyjnych) szacowany jest na 7 mln zł.

W dniu 18 maja 2007 roku Spółka zawarła Umowę określającą warunki umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce przedsiębiorstwie prowadzącej działalność w zakresie personalizacji i karty płatniczych

Umowa ta nie ma charakteru umowy przedwstępnej nie zawiera bowiem zobowiązania do zawarcia transakcji, określa jedynie warunki przyszłej umowy sprzedaży udziałów w tej spółce.

Dane spółki zostały objęte wnioskiem o zwolnienie z obowiązku publikacji informacji zgodnie z art. 33 ust. 2 p.2) Ustawy o ofercie i będą podane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 Ustawy o ofercie, po zawarciu umowy w sprawie nabycia jej udziałów. Jeśli do zawarcia tej umowy bądź innej umowy, z której będzie wynikało zobowiązanie Emitenta do nabycia udziałów w tej spółce dojdzie w okresie, w którym Emitent zobowiązany jest na mocy art. 51 Ustawy o ofercie do sporządzania i przedstawiania do zatwierdzenia aneksów do Prospektu Emisyjnego, czyli do dnia rozpoczęcia notowania na rynku regulowanym papierów wartościowych objętych Prospektem – informacja zostanie przekazana także w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego. Aneks taki będzie zawierał skonsolidowane sprawozdanie pro forma uwzględniające nabycie udziałów tak, jakby zostało ono dokonane w dniu 1 stycznia 2006 roku.

Jeśli bądź Emitent bądź obecni właściciele 100% udziałów tej spółki odstąpią od zamiaru zawarcia transakcji ich sprzedaży, eCARD będzie realizował zamiar uruchomienia działalności w zakresie personalizacji kart płatniczych w inny możliwy sposób, to jest poprzez zorganizowanie własnego przedsiębiorstwa, którego przedmiotem działalności będzie personalizacja kart płatniczych. Nakłady na uruchomienie tej działalności w ramach Spółki wyniosą również około 7 mln zł, natomiast wydłużeniu ulegnie czas realizacji tego przedsięwzięcia i wyniesie około 9 -12 miesięcy od chwili podjęcia decyzji o realizacji takiej inwestycji własnej do uruchomienia działalności.

2. Rozwój własnej sieci bankomatów poprzez nabycie bankomatów, oprogramowania oraz licencji za kwotę około 12 mln zł.

Sieć bankomatów działająca pod marką eCARD została uruchomiona w dniu 6 grudnia 2006 roku. Umożliwia dokonanie wypłat gotówki za pomocą kart płatniczych wydanych pod markami VISA, Master Card, Diners Club, GE Money Bank i Non Stop.

Do końca 2007 roku Emitent chce uruchomić 250-300 bankomatów. Spółka planuje zamknąć rok 2008 liczbą 400 - 500 pracujących maszyn.

Planowana wartość inwestycji w kwocie 18 mln zł umożliwi sfinansowanie projektu do ilości 400 bankomatów. Wartość planowanej inwestycji nie uwzględnia już poniesionych inwestycji w bankomaty w kwocie 2.640 tys zł

Emitent sfinansuje planowaną inwestycję ze środków pozyskanych z emisji akcji serii L w wys. 12 mln zł oraz ze środków zewnętrznych – leasingu operacyjnego na kwotę 6 mln zł

3. Zwiększenie środków obrotowych Spółki – około 2,9 mln zł, w tym 1,3 mln zł na spłatę kredytu obrotowego udzielonego 20 kwietnia 2007 roku przez BRE Bank SA na mocy umowy opisanej w punkcie 22.3 podpunkt 1 rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

4. Nakłady na modernizację i nabycie nowego sprzętu informatycznego szacowane są na 1,5 mln zł

Pozyskane środki Spółka planuje przeznaczyć na rozwój zaplecza technicznego m.in. na serwery bazodanowe, szybkie macierze dyskowe, firewalle, IPS/IDS, routery, switchy, urządzenia szyfrujące HSM, serwery do klastra aplikacyjnego a także stacje robocze i sprzęt dla nowych pracowników. Inwestycja w wyposażenie techniczne firmy pozwoli Spółce zwiększyć konkurencyjność świadczonych usług oraz przygotuje ją na obsługę znacznie większej liczby klientów w przyszłości, na najwyższym poziomie technologicznym.

Do czasu realizacji poszczególnych celów emisji spółka pozyskane z emisji Akcji Serii L środki będą przedmiotem lokat bankowych.

## **4. INFORMACJE O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH**

### **4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Przedmiotem oferty publicznej są Akcje Serii L Emitenta. Akcje są papierami wartościowymi udziałowymi, inkorporującymi prawa akcjonariusza spółki akcyjnej. Podstawy prawne działania spółek akcyjnych, w tym prawa akcjonariuszy, określa Tytuł III Dział II KSH.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są Akcje Serii L, Prawa do Akcji Serii L oraz Prawa Poboru Akcji Serii L.

Prawa do Akcji Serii L (PDA) są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. PDA będą przyznane subskrybentom Akcji Serii L, którym przydzielono Akcje Serii L i zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych ich posiadaczy. Po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii L posiadacze PDA otrzymują Akcje Serii L w liczbie równej ilości PDA zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych.

Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie, uprawniającym jego posiadacza do złożenia w Terminie Wykonania Prawa Poboru zapisu na Akcje Serii L. Każde Prawo Poboru uprawnia do otrzymania jednej Akcji Serii L. **Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru, Prawo Poboru wygasa.**

Akcje Serii L, po zarejestrowaniu ich w KDPW, zostaną zasymilowane z istniejącymi obecnie akcjami serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K Emitenta, oznaczonymi w KDPW kodem PLECARD00012. Prawa Poboru zostaną zarejestrowane w KDPW w Dniu Prawa Poboru.



#### **4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE**

Podstawą do utworzenia Akcji Serii L są przepisy art. 430, 431 i następnych KSH. Prawa do Akcji Serii L (PDA) będą papierami wartościowymi inkorporującymi wierzytelność niepieniężną – prawo do otrzymania Akcji Serii L. PDA są papierami wartościowymi w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie. Prawa Poboru są – zgodnie z art. 3 p.1 lit. a) Ustawy o obrocie – papierami wartościowymi. Inkorporują one prawo do poboru akcji nowej emisji, określone w art. 431, 432 i 433 KSH.

Podstawą prawną emisji Akcji Serii L jest Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 kwietnia 2007 roku. Treść tej Uchwały przytoczona jest w punkcie 4.6 niniejszego rozdziału Prospektu.

#### **4.3. INFORMACJA O RODZAJU I FORMIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wszystkie akcje oferowane i dopuszczane do obrotu, to jest Akcje Serii L są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii L i Prawa do Akcji Serii L będą zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW. Prawa Poboru Akcji Serii L są zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW. Adres KDPW: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Złoty polski.

#### **4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta oraz z Prawami do Akcji i Prawami Poboru określone są w KSH, Statucie Emitenta i innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy zaznajomić się szczegółowo z obowiązującymi przepisami bądź skorzystać z porad podmiotów świadczących usługi doradztwa prawnego.

Akcjonariuszom przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

##### **4.5.1. Prawo do dywidendy**

Wszystkie akcje Emitenta, w tym Akcje Serii L dają takie samo prawo do udziału w zysku Emitenta, czyli prawo do dywidendy – począwszy od dywidendy za rok obrotowy 2006, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy.

##### **4.5.1.1. Dokładna data (daty), w której powstaje prawo.**

Prawo do dywidendy za dany rok obrotowy powstaje w dniu ustalenia prawa do dywidendy (zwanym także dniem dywidendy), określonym w uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 3 KSH dzień dywidendy nie może być ustalony na datę późniejszą niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. Uchwała ZWZ określa także dzień wypłaty dywidendy. Zgodnie z obowiązującymi Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może być określony nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po dniu dywidendy, a dzień dywidendy może nastąpić nie wcześniej niż w terminie 10 dni roboczych po otrzymaniu przez KDPW uchwały ZWZ Emitenta w sprawie wypłaty dywidendy.

##### **4.5.1.2. Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Roszczenie majątkowe z tytułu prawa do dywidendy ulega przedawnieniu – zgodnie z art. 117, 118 i 120 ust. 1 KC – w terminie 10 lat od dnia wypłaty dywidendy. Po upływie tego terminu Emitent może odmówić dokonania wypłaty dywidendy.

#### 4.5.1.3. Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami

Posiadacze akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

W celu szczegółowego zapoznania się z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, zasadami i procedurami Emitent zaleca skorzystanie z usług podmiotów prowadzących działalność w zakresie doradztwa podatkowego.

#### 4.5.1.4. Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat.

Stopa dywidendy wyliczana jest jako wyrażony w procentach stosunek wypłaconej za ostatni rok obrotowy dywidendy do aktualnego kursu giełdowego akcji Emitenta. Emitent przez cały czas swego istnienia nie wypłacał dywidendy, a więc stopa dywidendy równa jest zero.

### **4.5.2. Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania głosu.**

Zgodnie z art. 412 KSH każdy akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu (WZ) oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o obrocie warunkiem uczestnictwa w WZ spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem WZ, świadectwa depozytowego wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym WZ. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, akcje w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 Ustawy o obrocie).

Każdej Akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (akcje nie są uprzywilejowane co do głosu).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku

prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

W związku z prawem do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Emitenta Akcjonariusz ma prawo do:

- umieszczenia określonych spraw w porządku obrad WZ, Prawo to przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału, (art. 400 KSH i art. 18 ust. 2 Statutu Emitenta),
- żądania tajnego głosowania (art. 420 par. 2 KSH),
- przeglądania księgi protokołów WZ i żądania wydania odpisów uchwał (art. 421 par. 3 KSH),
- zaskarżenia uchwał walnego zgromadzenia, w przypadku jeśli podjęta uchwała jest sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, Uchwała taka może być na mocy art. 422 par. 1 KSH zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały WZ należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.
- prawo do udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących spraw objętych porządkiem obrad WZ (art. 428 KSH). Zarząd jest zobowiązany udzielić akcjonariuszowi żądanych informacji.

#### **4.5.3. Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy.**

Zgodnie z KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały WZ podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zarząd przedstawia WZ pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

#### **4.5.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta.**

Akcje Emitenta uprawniają do udziału w zyskach w formie dywidendy, w przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podsumowujące rok obrotowy podejmie uchwałę o podziale zysku za dany rok obrotowy (patrz punkt 4.5.1. powyżej).

#### **4.5.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji.**

Zgodnie z art. 474 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **4.5.6. Postanowienia w sprawie umorzenia.**

Statut Emitenta zawiera następujące postanowienia w sprawie umarzania akcji: art. 5 ust. 7. stanowi, że akcje mogą zostać umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia, które określi szczegółowe warunki, procedurę oraz tryb umorzenia. Zgodnie z ust. 8 umorzenie akcji z zysku netto może nastąpić nie wcześniej niż po przyjęciu uchwały WZ w sprawie przyznania dywidendy za ostatni rok obrotowy. Ust. 9 tego samego artykułu określa, że akcje ulegają umorzeniu poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Z kolei ust. 10 stanowi, że Spółka może nabywać swoje akcje w celu ich umorzenia.

Zgodnie z art. 304 par. 2 p. 3) KSH akcje mogą być umarzane tylko w przypadku gdy statut Spółki przewiduje warunki i sposoby ich umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega – zgodnie z art. 359 KSH - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Art. 360 KSH § 1 stanowi, że umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Do chwili obecnej Emitent ani razu nie umarzał akcji, ani też nie podejmował żadnych uchwał w sprawie umorzenia własnych akcji.

#### **4.5.7. Postanowienia w sprawie zamiany.**

Obecnie wszystkie akcje Emitenta, czyli Akcje Serii A, B, C, D, E, F, G, H, J i K są akcjami na okaziciela. Również oferowane na podstawie Prospektu Emisyjnego Akcje Serii L są akcjami na okaziciela. Statut Emitenta nie zawiera żadnego postanowienia w przedmiocie zamiany akcji Emitenta na jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta. Równocześnie Statut nie wyklucza możliwości zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne, a więc na mocy art. 334 ust. 2 KSH zamiana taka jest możliwa. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza. W celu dokonania zamiany akcji Emitenta na akcje imienne akcjonariusz powinien złożyć w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych dyspozycję konwersji akcji na okaziciela na akcje imienne. Konwersja akcji na okaziciela na akcje imienne dokonywana jest kilka razy do roku, w terminach określonych przez KDPW. Akcje imienne po konwersji będą także zapisane na rachunku papierów wartościowych akcjonariusza oraz w księdze akcyjnej, którą jest obowiązany prowadzić Emitent. Akcje imienne nie mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

#### **4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ WYEMITOWANE NOWE AKCJE**

Akcje Serii L są emitowane, oferowane w Ofercie publicznej i wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 kwietnia 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii L z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Treść Uchwały jest następująca:

*„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „eCARD” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 2 pkt 2, art. 432 § 1 i 2, art. 436 kodeksu spółek handlowych oraz art. 5 ust. 4 i art. 20 ust. 1 lit. d. Statutu Spółki postanawia:*

- 1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 24.000.000 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) złotych.*
- 2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1. zostanie dokonane w drodze emisji nie więcej niż 24.000.000 (słownie: dwudziestu czterech milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty zero groszy) każda akcja.*
- 3. Akcje serii L będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2006 rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2006 roku a kończący się w dniu 31 grudnia 2006 roku.*
- 4. Cena emisyjna akcji serii L będzie równa 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).*
- 5. Akcje serii L zostaną zaoferowane wyłącznie akcjonariuszom, którym służy prawo poboru.*
- 6. Prawo poboru przysługuje wszystkim obecnym akcjonariuszom Spółki. Jedna akcja Spółki serii A, B, C, D, E, F, G, H, J lub K uprawnia do objęcia jednej akcji serii L.*
- 7. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii L, w szczególności terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii L oraz zasad, terminów i trybu subskrypcji i przydziału akcji serii L.*
- 8. Dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru) ustala się na dzień 7 maja 2007 roku.*
- 9. Akcje serii L będą objęte za wkłady pieniężne.*
- 10. Dokonuje się następujących zmian w Statucie Spółki:*
  - a) Ust. 1 w art. 5 Statutu Spółki o treści: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 24.000.000,00 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) złotych.” przyjmuje treść: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 24.000.001 (słownie: dwadzieścia cztery miliony jeden) złoty i nie więcej niż 48.000.000,00 (słownie: czterdzieści osiem milionów) złotych.”*
  - b) W ust. 2 art. 5 Statutu Spółki - po lit. k dodaje się: „l. od 1 (słownie: jednej) do 24.000.000 (słownie: dwudziestu czterech milionów) akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja”*
- 11. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do złożenia, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców, oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższonego kapitału zakładowego. Zarząd Spółki dookreśli wysokość kapitału zakładowego określoną w art. 5 Statutu Spółki, wskazując faktycznie objętą liczbę akcji serii L oraz wysokość objętego podwyższonego kapitału zakładowego.*
- 12. Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji”*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta z dnia 10 kwietnia 2007 roku Uchwałą nr 5 postanowiło o dokonaniu dematerializacji akcji serii L, praw do akcji serii L i praw poboru akcji serii L oraz upoważniło Zarząd Spółki do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację akcji serii L, praw do akcji serii L i praw poboru akcji serii L w depozycie papierów wartościowych.

#### **4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Emitent szacuje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii L nastąpi na przełomie w połowie sierpnia 2007 roku.

#### **4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wszystkie akcje Emitenta w tym Akcje Serii L są zbywalne i to prawo akcjonariuszy nie jest w żaden sposób ograniczone.

##### **4.8.1 Ograniczenia swobody obrotu określone w Ustawie o ofercie i Ustawie o obrocie**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie.

Zgodnie z art. 19 ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do chwili przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości,

Okresy zamknięte związane z publikacją raportów okresowych nie obowiązują osób, które nie posiadają dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport

Osoby wymienione w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, (wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, prokurenci i inne osoby pełniące funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych obowiązane są do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez nie oraz osoby blisko z nimi powiązane (określone w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na WZ spółki publicznej,

- posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- miał ponad 10% ogólnej liczby głosów i zmienił swój stan posiadania o min. 2% liczby głosów na WZ w spółce, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o min. 5% głosów w spółce j, której akcje dopuszczone są na innym rynku regulowanym,

- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów i stan ten zmienił się o 1% lub więcej,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Spółkę w terminie 4 dni od dnia przeniesienia własności akcji bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ).

Obowiązki, o których mowa w art. 72, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, w przypadku połączenia lub podziału spółki, a także w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie);

- 66% ogólnej liczby głosów na WZ w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie).

W przypadku gdy przekroczenie progu 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33 % ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66 % ogólnej liczby głosów lub - odpowiednio - na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo

- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33 % lub - odpowiednio - 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33 % lub 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, ogłoszenia wezwania ma zastosowanie w przypadku, gdy po

takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% głosów nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu.

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu

Obowiązek ogłaszania wezwań na sprzedaż lub zamianę akcji w związku z przekroczeniem progu 33% ogólnej liczby głosów nie powstaje w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej i w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

#### **4.8.2 Ograniczenia swobody obrotu określone w przepisach o ochronie konkurencji**

Nabywanie i obejmowanie akcji Emitenta, podlega także ograniczeniom określonym w Ustawie o ochronie konkurencji, która nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny obrót grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji przekroczył w poprzednim roku obrotowym równowartość 50.000.000 euro na terenie Polski lub 1.000.000.000 euro na świecie.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia – w szczególności poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Polski równowartość 10.000.000 euro.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji jeżeli przychody ze sprzedaży netto przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, którego akcje będą objęte albo nabyte, lub z którego akcji ma nastąpić wykonywanie praw, nie przekroczył w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Nie podlega także zgłoszeniu zamiar koncentracji polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek



inwestowanie w akcje, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes UOKiK może w decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji określone obowiązki lub przyjąć ich zobowiązanie do spełnienia określonych warunków.

Obowiązek zgłoszenia do Komisji Europejskiej koncentracji o „wymiarze wspólnotowym” zawiera rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw. Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim. Koncentracja, która nie osiąga progów podanych wyżej, posiada wymiar wspólnotowy, w przypadku, gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi ponad 2,5 mld EUR i w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR i w każdym z tych państw łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracje są oceniane celem stwierdzenia, czy są one zgodne czy nie ze wspólnym rynkiem. Dokonując tej oceny Komisja uwzględnia:

- potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
- pozycje rynkowe zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod

warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentracje, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentracje, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

#### **4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji.

Obowiązek ogłoszenia wezwania do sprzedaży akcji istnieje w kilku specyficznych sytuacjach. Określa go Ustawa o ofercie w art. 73, 74 i następnych. Dotyczy on akcjonariuszy wszystkich Spółek publicznych, czyli w szczególności akcjonariuszy Emitenta, którzy przekroczyli próg 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na WZ w wyniku nabycia akcji w Ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego i nie zamierzają zmniejszać udziału do wartości niższej od przekroczonego progu. W przypadku przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów na WZ obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji dotyczy liczby akcji powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na WZ, a w przypadku przekroczenia 66% liczby głosów – wszystkich pozostałych akcji.

Z obowiązkiem przymusowego zbycia wszystkich posiadanych akcji musi liczyć się akcjonariusz Spółki publicznej, czyli w szczególności akcjonariusz Emitenta w przypadku osiągnięcia przez jednego akcjonariusza (lub grupę powiązanych akcjonariuszy) 90% ogólnej liczby głosów na WZ. Reguluje to art. 82 Ustawy o ofercie (przymusowy wykup). Zgodnie z nim akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego wspólnego nabywania akcji lub głosowania na WZ osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące oraz podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego wspólnego nabywania akcji lub głosowania na WZ, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

#### **4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

Określone w tym punkcie przypadki nie miały miejsca.

#### **4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH DOCHODOWYCH**

##### **4.11.1. Informacje o potrącanym u źródła podatku od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

###### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy,
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19%,
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, czyli podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

###### Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu,
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 ustawy
- 4) od podatku dochodowego zwolnione są spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej, uzyskujące dochody od spółek tworzących tę grupę,
- 5) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego.

###### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze zbycia akcji

Przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła).

Zgodnie z art. 30 b ust. 1 Ustawy p.dof., dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% od uzyskanego dochodu. Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy p.dof., jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a określonymi przez ustawę kosztami uzyskania przychodów.

Po zakończeniu roku podatkowego dochody ze zbycia akcji uzyskane w roku podatkowym podatnik jest obowiązany wykazać w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy p.dof. i na tej podstawie obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy p.dof.).

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA).

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez osoby zagraniczne należy mieć dodatkowo na uwadze postanowienia właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania. Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy p.dof. zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

Powyższe informacje nie dotyczą przypadków, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

###### Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze zbycia akcji

Zgodnie z Ustawą pđop przedmiotem opodatkowania jest także dochód ze zbycia akcji stanowiący różnicę pomiędzy przychodem a kosztami jego uzyskania. Płatnikiem tego podatku jest sam podatnik (nie jest to podatek potrącany u źródła). Dochód uzyskany ze zbycia akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Na mocy art. 25 Ustawy pđof podatnik obowiązany jest wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Wymienione powyżej przepisy dotyczą także zbywania praw do akcji (PDA) i praw poboru.

#### **4.11.2. Wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.**

Emitent zapewnia, że wykona wszystkie ciążące na nim z tytułu obowiązujących przepisów obowiązki płatnika podatku dochodowego.

## **5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

### **5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW**

#### **5.1.1. Warunki oferty**

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja Akcji Serii L Spółki, prowadzona z zachowaniem Prawa Poboru przysługującemu dotychczasowym Akcjonariuszom Emitenta. Prawa Poboru zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Emitenta, którzy posiadali jego akcje na koniec Dnia Prawa Poboru, ustalonego na 7 maja 2007 r. Jedna akcja Emitenta uprawniała jej posiadacza do uzyskania jednego Prawa Poboru dającego prawo do dokonania zapisu na jedną Akcję Serii L po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji i wynoszącej 1,00 zł (słownie: jeden złoty zero groszy).

Subskrybenci są uprawnieni do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Serii L:

1. Zapisu na podstawie Praw Poboru,
2. Zapisu Dodatkowego.

Na podstawie Praw Poboru można złożyć Zapis na nie więcej Akcji Serii L niż wynosi liczba posiadanych Praw Poboru.

Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie osobnego Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii L, w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Serii L, czyli nie więcej niż 24.000.000, na wypadek niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Do złożenia Zapisu Dodatkowego uprawnieni są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną akcję Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawo Poboru lub Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zarząd Emitenta nie planuje dokonania przydziału akcji nieobjętych zapisami na podstawie praw poboru i zapisami dodatkowymi w trybie art. 436 par. 4 KSH, czyli

uznaniowego przydziału akcji nie objętych zapisami na podstawie Praw Poboru ani Zapisami Dodatkowymi.

Zapis na akcje sporządza się w formie pisemnej na formularzu przygotowanym przez Emitenta, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu Emisyjnego, w trzech egzemplarzach na każdego subskrybenta – jeden egzemplarz przeznaczony jest dla subskrybenta, drugi dla Emitenta, a trzeci dla podmiotu przyjmującego zapis. Ten sam wzór formularza służy zarówno do składania Zapisów na Akcje Serii L na podstawie Praw Poboru jak i do składania Zapisów Dodatkowych. W związku z tym należy zaznaczyć na nim w przeznaczonym na to miejscu właściwą opcję.

Zapis na Akcje Serii L jest skuteczny wyłącznie w przypadku należytego opłacenia go. Zapisy opłacone częściowo będą traktowane jak zapisy na taką liczbę akcji, jaka wynika z podzielenia wartości wniesionej wpłaty przez Cenę Emisyjną Akcji Serii L.

Zapisy na Akcje Serii L należy składać w podanym powyżej terminie w oddziałach (punktach obsługi klientów):

- domu (biura) maklerskiego prowadzącego rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii L, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta,
- domu (biura) maklerskiego wskazanego przez bank prowadzący rachunek papierów wartościowych osoby uprawnionej do złożenia Zapisów na Akcje Serii L, na którym zarejestrowane są akcje Emitenta.

Zapis można złożyć w godzinach pracy instytucji przyjmujących zapisy i opłacić go w sposób zgodny z zasadami działania tych instytucji. Subskrybent musi liczyć się z dodatkowymi ograniczeniami ze strony instytucji przyjmujących zapisy na Akcje Serii L, takimi jak przyjmowanie zapisów w ograniczonym czasie, w określonych miejscach, czy koniecznością wniesienia dodatkowych opłat. Z tego powodu Emitent doradza wszystkim uprawnionym do złożenia Zapisów na Akcje Serii L wcześniejsze zapoznanie się z warunkami przyjmowania zapisów przez domy maklerskie prowadzące ich rachunki papierów wartościowych lub domy maklerskie wskazane przez Banki prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Intencją Emitenta jest złożenie do sądu wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji Serii L natychmiast, gdy będzie to możliwe, czyli zaraz po otrzymaniu wszystkich dokumentów z KDPW i domów maklerskich przyjmujących zapisy.

### **5.1.2. Wielkość oferty**

Przedmiotem Oferty publicznej objętej Prospektem jest subskrypcja 24.000.000 (słownie: dwudziestu czterech milionów) Akcji Serii L. W ramach oferty nie będzie dokonywana sprzedaż akcji istniejących.

### **5.1.3. Terminy związane z ofertą**

30.04.2007, poniedziałek	- ostatni dzień notowania na GPW akcji ECARD z prawem poboru („Dzień P”),
2.05.2007 r., środa	- pierwszy dzień notowania na GPW akcji ECARD bez prawa poboru (z oznaczeniem „bp”),
7.05.2007 r., poniedziałek	- dzień ustalenia prawa poboru Akcji Serii L (Dzień Prawa Poboru),
nie później niż	
28.06.2007 r., czwartek	- publikacja prospektu emisyjnego Akcji Serii L,
02.07.2007 r., poniedziałek	- pierwszy dzień notowania na GPW Praw Poboru,
05.07.2007 r., czwartek	- początek przyjmowania zapisów na Akcje Serii L,
09.07.2007 r., poniedziałek	- ostatni dzień notowania na GPW Praw Poboru,
12.07.2007 r., czwartek	- ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje Serii L,

- 19.07.2007 r., czwartek – otrzymanie przez emitenta informacji z KDPW o liczbie Akcji Serii L subskrybowanych i opłaconych w wyniku zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru oraz o liczbie Akcji Serii L, na które złożono Zapisy Dodatkowe
23. 07.2007 r., poniedziałek – przydział Akcji Serii L subskrybentom.

#### **5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty**

Emitent nie przewiduje możliwości odstąpienia od przeprowadzenia emisji Akcji Serii L w drodze Oferty publicznej ani przed jej rozpoczęciem ani w trakcie jej trwania. Emitent nie dokona także zawieszenia oferty. Możliwe są tylko zmiany terminów jej przeprowadzenia, o których mowa w punkcie 5.1.3. powyżej. Jeżeli zajdzie konieczność dokonania takich zmian – zostaną one wprowadzone w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego. Aneks do Prospektu emisyjnego Emitent udostępni do publicznej wiadomości niezwłocznie po zatwierdzeniu go przez KNF, ale nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii L w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny.

#### **5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom**

Nie ma możliwości redukcji Zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru i redukcja taka nie będzie dokonana.

Redukcja złożonych Zapisów możliwa jest tylko w przypadku Zapisów Dodatkowych. Zgodnie z art. 436 par. 3 KSH akcje objęte Zapisem Dodatkowym Zarząd Emitenta przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń.

W przypadku, gdy liczba akcji, na jaką w sumie będą opiewać wszystkie złożone Zapisy Dodatkowe będzie większa od liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru Emitent dokona przydziału akcji proporcjonalnie do wielkości złożonych Zapisów Dodatkowych. Szczegółowa procedura przydziału jest następująca:

1. Obliczona zostanie stopa alokacji, stanowiąca iloraz liczby akcji pozostałych po dokonaniu przydziału subskrybentom składającym zapisy na podstawie Praw Poboru i sumy akcji na jaką opiewają wszystkie Zapisy Dodatkowe.
2. Przydział akcji na każdy Zapis Dodatkowy zostanie określony jako liczba równa iloczynowi liczby akcji na którą opiewa dany Zapis Dodatkowy i wyliczonej w sposób podany w punkcie 1. stopy alokacji, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.
3. Pozostała po dokonaniu operacji opisanej w punkcie 2. liczba Akcji Serii L będzie rozdzielona po jednej akcji kolejno na każdy zapis, po uprzednim uszeregowaniu wszystkich zapisów w kolejności według wielkości od największego do najmniejszego i rozpoczynając od zapisu największego.
4. Jeżeli w trakcie przydziału opisanego w punkcie 3. ostatnie przydzielane akcje przypadną na grupę Zapisów Dodatkowych opiewających na równą liczbę akcji i liczebność tej grupy będzie większa od liczby akcji pozostałych do przydzielenia – wybór Zapisów Dodatkowych, którym zostanie dodatkowo przydzielona jedna akcja dokonany zostanie drogą losowania.

Redukcja Zapisów Dodatkowych jest równa różnicy pomiędzy liczbą Akcji Serii L, na którą opiewa Zapis Dodatkowy a liczbą akcji przydzielonych. Kwota zwrotu środków z tytułu redukcji Zapisu Dodatkowego będzie równa iloczynowi wartości redukcji Zapisu Dodatkowego i Ceny Emisyjnej. Zwrot środków zostanie dokonany przez KDPW na rachunki instytucji prowadzących rachunki papierów wartościowych (domów maklerskich, biur maklerskich i banków) nie później niż 26 lipca 2007 roku. Zasady i terminy zwrotu tych środków osobom składającym zapisy regulują wewnętrzne zasady działania tych

instytucji. Emitent poleca uwadze osób składających zapisy na Akcje Serii L zapoznanie się z tymi zasadami, w szczególności z terminami wykonywania czynności i pobieranymi przez instytucje opłatami. Zgodnie z art. 439 par. 3 KSH (*Osoby, którym akcji nie przydzielono, należy wezwać do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji. Do terminu odbioru tych kwot stosuje się odpowiednio przepis art. 438 § 4.*), subskrybenci, którym akcji nie przydzielono, powinny zostać wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia przydziału akcji.

#### **5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Liczba Akcji Serii L, na które składane są zapisy na podstawie Praw Poboru nie może być większa od liczby posiadanych przez subskrybenta Praw Poboru. Nie ma żadnych ograniczeń, co do minimalnej liczby subskrybowanych akcji – wynosi ona 1 (jeden). W przypadku Zapisów Dodatkowych minimalna liczba subskrybowanych Akcji Serii L również nie jest określona, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, równa 24.000.000 akcji. Zapisy Dodatkowe na większą liczbę Akcji Serii L od jednej osoby nie powinny być przyjmowane przez podmioty przyjmujące Zapisy, a w przypadku ich złożenia będą traktowane jak zapisy na całą wielkość emisji Akcji Serii L.

#### **5.1.7. Termin, do którego możliwe jest wycofanie zapisu**

Jeśli subskrybent poweźmie decyzję o wycofaniu złożonego już i opłaconego zapisu może dokonać wycofania takiego zapisu aż do ostatniego dnia przyjmowania zapisów łącznie. Należy jednak liczyć się z ograniczeniami wynikającymi z zasad działania instytucji (domów i biur maklerskich przyjmujących zapisy oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych) i – jeśli subskrybent widzi taką potrzebę – uzyskać szczegółowe informacje w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych. Termin, do którego zapis może być wycofany ulega wydłużeniu przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Serii L zostanie opublikowany aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Serii L, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem.

W takim przypadku osoba, która złożyła zapis na Akcje Serii L przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, może wycofać zapis w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu. Jeśli będzie to konieczne, Emitent będzie zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Serii L.

#### **5.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Akcje Serii L i dostarczenie akcji**

Zapis na Akcje Serii L powinien być należycie opłacony.

Opłacenia zapisów na Akcje Serii L należy dokonać równocześnie ze złożeniem zapisu, to znaczy w chwili składania zapisu środki pieniężne powinny znajdować się w dyspozycji podmiotu przyjmującego zapis. Zapisy i wpłaty będą przyjmowane od czwartku 5 lipca do czwartku 12 lipca 2007 roku.

Sposób dokonywania wpłat zależy będzie od wewnętrznych zasad działania instytucji przyjmujących zapisy. Emitent przewiduje, że typową formą opłacania zapisów będzie obciążenie rachunku pieniężnego prowadzonego celem obsługi rachunku papierów wartościowych subskrybenta. Emitent doradza osobom składającym zapisy na Akcje Serii L zapoznanie się we właściwym czasie z zasadami przyjmowania wpłat przez instytucje prowadzące ich rachunki papierów wartościowych.

Prawa do Akcji (PDA) zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, którym przydzielono Akcje Serii L, w liczbie równej liczbie przydzielonych Akcji Serii L, w dniu rejestracji PDA w KDPW.

Akcje Serii L zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych, na których były zarejestrowane PDA, w liczbie równej liczbie PDA, w dniu w dniu rejestracji Akcji Serii L w KDPW.

#### **5.1.9. Sposób i termin ogłoszenia wyników Oferty publicznej.**

Na podstawie § 33 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209 poz. 1744) Emitent ma obowiązek przekazać w formie raportu bieżącego informacje o:

- terminie rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji,
- dacie przydziału akcji,
- liczbie papierów wartościowych objętych subskrypcją,
- redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych akcji była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy,
- liczbie akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji,
- liczbie akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży,
- ceny, po jakiej akcje były obejmowane,
- liczbie osób, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach,
- liczbie osób, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach,
- nazwach (firmach) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednej akcji (cena emisyjna, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednej akcji, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta),
- wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą i ceny emisyjnej,
- łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta. Emitent na podstawie § 97 ust. 2 powołanego w bieżącym punkcie rozporządzenia ma obowiązek przekazania raportu bieżącego w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich Akcji Serii L będą wyłożone w miejscach przyjmowania zapisów najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawić do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii L Emitent przekaze informację o tym zdarzeniu w drodze raportu bieżącego. Równocześnie Emitent poinformuje subskrybentów o terminach zwrotu środków wpłaconych tytułem opłacenia zapisów na Akcje Serii L. Zgodnie z art. 438 par. 4 KSH termin zwrotu środków nie może być dłuższy niż 2 tygodnie od daty opublikowania raportu bieżącego zawierającego informację o niedojściu emisji do skutku.



#### **5.1.12. Procedury związane z wykonaniem Praw Poboru. Zbywalność Praw Poboru oraz sposób postępowania z Prawami Poboru, które nie zostały wykonane**

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisów na Akcje Serii L na podstawie Praw Poboru są wyłącznie posiadacze Praw Poboru.

Z upływem Dnia Prawa Poboru każda akcja Emitenta wygeneruje jedno Prawo Poboru. Prawo Poboru jest papierem wartościowym w rozumieniu Ustawy o obrocie (art. 3 p.1 lit. a) i będzie zapisane na tym samym rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje Emitenta będące własnością posiadacza rachunku papierów wartościowych. Wykonanie Prawa Poboru polega na złożeniu zapisu na Akcje Serii L. Jedno Prawo Poboru uprawnia jego posiadacza do złożenia zapisu na jedną Akcję Serii L.

Prawo Poboru jako papier wartościowy jest zbywalne i jego zbywalność nie jest w żaden sposób ograniczona. Prawa Poboru będą przedmiotem obrotu na GPW w terminie od poniedziałku 2 lipca do poniedziałku 9 lipca 2007 roku.

Każdy posiadacz Praw Poboru, który nie ma zamiaru składać zapisu na Akcje Serii L może w tym czasie dokonać zbycia posiadanych Praw Poboru. Wszystkim uczestnikom obrotu Prawami Poboru, a zwłaszcza nabywcom tych papierów wartościowych Emitent zwraca uwagę na fakt dokonywania rozliczenia transakcji giełdowych Prawami Poboru w terminie T+2, to znaczy drugiego dnia roboczego po zawarciu transakcji.

**Emitent poleca szczególnej uwadze posiadaczy Praw Poboru fakt, że te papiery wartościowe wygasają z upływem ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Serii L.**

Uprawnionymi do złożenia Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii L są wyłącznie akcjonariusze, którzy w Dniu Prawa Poboru posiadali akcje (lub przynajmniej akcję) Emitenta i uzyskali z tego tytułu Prawa Poboru, nawet jeśli je później zbyli. Zapisu Dodatkowego nie mogą więc złożyć inne osoby, nawet jeśli są posiadaczami Praw Poboru nabytych na rynku wtórnym.

Zapis Dodatkowy można złożyć na Akcje Serii L w liczbie nie większej niż wielkość całej emisji. Pomiędzy osoby składające Zapisy Dodatkowe zostaną rozdzielone Akcje Serii L nieobjęte w ramach realizacji zapisów złożonych na podstawie Praw Poboru

### **5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU**

#### **5.2.1. Rodzaje adresatów oferty i podział na transze**

Adresatami Oferty publicznej są posiadacze Praw Poboru, uprawnieni do złożenia zapisów na Akcje Serii L na podstawie posiadanych Praw Poboru oraz osoby, które z racji posiadania akcji (przynajmniej jednej) Emitenta na koniec Dnia Prawa Poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Oferowane akcje nie są podzielone na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terenie Polski.

#### **5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy oraz członków organów Emitenta odnośnie uczestnictwa w subskrypcji Akcji Serii L**

Emitentowi jest wiadome, że wszyscy znani mu znaczący akcjonariusze, czyli:

- Smart Capital Sp. z o.o., posiadająca 7.425.200 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 30,94% głosów na WZ Emitenta,
- Capital Partners S.A., posiadający 5.755.100 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 23,98% głosów na WZ Emitenta

oraz członkowie organów Emitenta posiadający jego akcje, to jest:

- Pan Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu Emitenta, posiadający 972 900 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 4,05% głosów na WZ Emitenta,
  - Pan Radosław Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiadający 972 900 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 4,05% głosów na WZ Emitenta,
  - Pan Paweł Bala – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, posiadający 88.600 akcji Emitenta uprawniających do wykonywania 0,37% głosów na WZ Emitenta,
- zamierzają uczestniczyć w subskrypcji Akcji Serii L w ramach Oferty publicznej i objąć Akcje Serii L.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

#### **a) podział oferty na transze**

Oferowane Akcje Serii L nie są podzielone na transze

#### **b) zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz**

Nie dotyczy, w związku z brakiem podziału oferowanych akcji na transze.

#### **c) metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji**

Metoda przydziału Akcji Serii L w przypadku złożenia Zapisów Dodatkowych na większą liczbę akcji niż pozostałe po realizacji zapisów na podstawie Praw Poboru została przedstawiona w punkcie 5.1.5. powyżej

#### **d) sposoby preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów**

Oferta nie przewiduje preferencyjnego traktowania żadnych grup subskrybentów.

#### **e) sposób traktowania przy przydziale zapisów składanych za pośrednictwem różnych podmiotów**

Różnice w traktowaniu subskrybentów składających zapisy w różnych instytucjach mogą wynikać z wewnętrznych uregulowań funkcjonujących w konkretnych instytucjach. Może się więc zdarzyć, że subskrybenci będą na przykład ponosić różne opłaty, mieć możliwość składania zapisów w innych godzinach. Różny może być też czas oczekiwania na zwrot nadpłat z tytułu opłacenia Zapisów Dodatkowych. Są to uregulowania, na które Emitent nie ma wpływu.

Zasady przydziału Akcji Serii L są jednakowe dla wszystkich subskrybentów i nie zależą od tego, w jakiej instytucji zapis został dokonany.

#### **f) docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Żadna minimalna wartość pojedynczego przydziału Akcji Serii L nie jest określona.

#### **g) warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia**

Skrócenie terminu składania zapisów na Akcje Serii L nie jest możliwe i nie będzie dokonane.

#### **h) czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku gdy nie jest to dopuszczalne, sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami**

Zapisy składane przez jednego subskrybenta na podstawie Praw Poboru mogą dotyczyć w sumie co najwyżej tylu Akcji Serii L, do ilu uprawniają go posiadane Prawa Poboru. Złożenie zapisu na większą liczbę Akcji Serii L będzie skutkować unieważnieniem go przez podmiot przyjmujący zapis w części nie mającej pokrycia w posiadanych przez subskrybenta Prawach Poboru.

Zapis Dodatkowy lub Zapisy Dodatkowe składane przez jednego subskrybenta mogą w sumie opiewać na nie więcej niż całą emisję Akcji Serii L, czyli 24.000.000 akcji. Złożenie przez jedną osobę Zapisów Dodatkowych opiewających na większą liczbę Akcji Serii L w

jednym podmiocie przyjmującym Zapisy będzie skutkować unieważnieniem zapisów przez podmiot przyjmujący zapisy, w części przekraczającej 24.000.000 akcji.

#### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

Nie później niż 23 lipca 2007 roku KDPW zawiadomi instytucje przyjmujące zapisy na Akcje Serii L o liczbie Akcji Serii L przydzielonych poszczególnym subskrybentom. Zgodnie z art. 439 par. 2 KSH wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby przyznanych każdemu z nich akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Inwestorzy mogą być także informowani o liczbie przydzielonych im Akcji Serii L zgodnie z obowiązującymi w poszczególnych instytucjach prowadzących rachunki papierów wartościowych regulacjami. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z zasadami przekazywania takich informacji w instytucjach (domach maklerskich lub bankach) prowadzących ich rachunki papierów wartościowych. Rozpoczęcie obrotu PDA na GPW nie jest uzależnione od przekazania subskrybentom informacji o liczbie przydzielonych im Akcji Serii L, ale czas od chwili poinformowania instytucji przyjmujących zapisy (nie później niż 23 lipca 2007 r.) do przewidywanego rozpoczęcia notowań PDA (około 2 sierpnia 2007) jest w opinii Emitenta wystarczający na powzięcie przez subskrybentów informacji w przedmiocie wielkości uzyskanego przydziału Akcji Serii L.

#### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Oferta publiczna Akcji Serii L nie przewiduje możliwości dokonania nadprzydziału typu "green shoe" czyli przyznania określonemu podmiotowi krótkich pozycji w oferowanych akcjach i późniejszego odkupienia przez ten podmiot akcji w obrocie giełdowym w określonym terminie.

### **5.3. CENA**

#### **5.3.1. Cena Emisyjna.**

Cena Emisyjna Akcji Serii L wynosi 1,00 zł i jest równa ich wartości nominalnej. Emitent nie obciąża subskrybentów żadnymi kosztami. Mogą one jednak powstać z tytułu opłat i prowizji naliczanych przez podmioty przyjmujące zapisy na Akcje Serii L. Emitent doradza subskrybentom zapoznanie się z warunkami składania zapisów w instytucjach przyjmujących zapisy na Akcje Serii L.

Nabycie Akcji Serii L nie powoduje powstania jakichkolwiek zobowiązań podatkowych. Należy jednak pamiętać, że dochód ze sprzedaży papierów wartościowych jest opodatkowany na mocy przepisów ustaw o podatku dochodowym od osób fizycznych i o podatku dochodowym od osób prawnych.

#### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie**

Cena Emisyjna Akcji Serii L wynosząca 1,00 zł została podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Emitenta nr 17/2007 z dnia 10 kwietnia 2007 roku zawierającego treść uchwał podjętych na NWZ w dniu 10 kwietnia 2007 r., w tym Uchwały nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii L z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, w której ust. 4 określona jest Cena Emisyjna Akcji Serii L.

### **5.3.3. Cena emisyjna akcji emitowanych z wyłączeniem prawa poboru**

Określona w niniejszym punkcie sytuacja nie ma i nie będzie miała zastosowania do emisji Akcji Serii L – prawo poboru nie zostało wyłączone w odniesieniu do żadnej części emisji Akcji Serii L.

### **5.3.4. Porównanie ceny emisyjnej Akcji Serii L z faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie akcji Emitenta przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku.**

Emitent nie posiada informacji o transakcjach akcjami Emitenta dokonywanych na warunkach innych niż rynkowe przez osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku.

Prawa do objęcia Akcji Serii L przysługujące wymienionym w tym punkcie osobom są takie same jak uprawnienia wszystkich innych podmiotów.

## **5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE**

### **5.4.1. Nazwa i adres koordynatora oferty oraz, podmiotów zajmujących się plasowaniem w krajach, w których ma miejsce oferta.**

Dom Maklerski Capital Partners SA, ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty Publicznej. Oferta Publiczna ma miejsce wyłącznie na terenie Polski.

### **5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Nie przewiduje się udziału w Ofercie publicznej agentów do spraw płatności. Usługi depozytowe w zakresie rejestracji Praw Poboru Akcji Serii L, Praw do Akcji (PDA) Serii L oraz Akcji Serii L świadczy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

### **5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji.**

Emitent nie zawarł i nie ma ani zamiaru ani możliwości (ze względu na brak stosownych postanowień w uchwale o emisji Akcji Serii L) zawierania żadnych umów o subemisję inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o ofercie, dotyczących emisji Akcji Serii L.

Emitent nie ma żadnej wiedzy na temat ewentualnych działań innych podmiotów odnośnie gwarantowania emisji Akcji Serii L.

### **5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie dotyczy, z uwagi na brak takich umów.

## **6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. WNIOSEK O DOPUSZCZENIE AKCJI SERII L DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW będą oferowane Akcje Serii L, Prawa do Akcji Serii L (PDA) i Prawa Poboru Akcji Serii L. Intencją Emitenta jest możliwie jak najszybsze wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii L i dokonania asymilacji ich z notowanymi obecnie akcjami Emitenta, serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K. Ponieważ jest to możliwe dopiero po rejestracji Akcji Serii L przez sąd, Emitent planuje przed wprowadzeniem do obrotu Akcji Serii L wprowadzenie do obrotu zbywalnych praw do akcji (PDA), przyznanych subskrybentom, którym przydzielono Akcje Serii L, w ilości równej liczbie przysługujących im akcji.

Zarejestrowanie PDA na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów i rozpoczęcie obrotu nimi na GPW przewidywane jest około 2 sierpnia 2007 r.

### **6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE EMITENTA**

Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K równe w prawach z Akcjami Serii L są obecnie notowane na rynku podstawowym GPW i nie są notowane na żadnym innym rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu.

### **6.3. EMISJE RÓWNOLEGŁE**

Emitent nie oferuje równoległe żadnych innych swych akcji ani innych niż akcje papierów wartościowych.

### **6.4. PODMIOTY POSIADAJĄCE WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY**

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną – Bankowym Domem Maklerskim z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego. Działanie animatora emitenta polega na składaniu na własny rachunek zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta.

### **6.5. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ**

W związku z ofertą Akcji Serii L nie będzie dokonywany nadprzydział akcji oraz nie będą prowadzone żadne działania mające na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

## 7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Oferta Publiczna Akcji Serii L obejmuje wyłącznie subskrypcję akcji. Nie wchodzi w jej skład żadna oferta sprzedaży akcji.

## 8. KOSZTY EMISJI.

### 8.1. WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWA WIELKOŚĆ WSZYSTKICH KOSZTÓW EMISJI LUB OFERTY

Emitent szacuje, że wszystkie oferowane Akcje Serii L zostaną objęte. Wpływy brutto z oferty Emitent określa więc na kwotę 24.000.000 mln zł.

Koszty emisji obejmujące opłaty na rzecz podmiotów zewnętrznych (podatek od czynności cywilnoprawnych, opłata notarialna, opłata ewidencyjna, opłaty na rzecz KDPW i GPW) Emitent szacuje na 190 tys. zł. Opłaty za sporządzenie prospektu emisyjnego na rzecz Domu Maklerskiego Capital Partners S.A. i podmiotów świadczących usługi doradcze, współpracujących na stałe z Emitentem wyniosą około 360 tys. zł. Dodatkowe koszty, związane z publikacją ogłoszeń i przygotowaniem informacji i ewentualnych spotkań z inwestorami wyniosą około 30 tys. zł. Łączne koszty emisji będą więc wynosić około 580 tys. zł, co stanowi 2,4% szacowanych wpływów z emisji Akcji Serii L.

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Po przeprowadzeniu oferty Akcji Serii L, akcje dotychczasowe (Akcje Serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K) stanowić będą 50,0% wszystkich akcji Emitenta.

### 9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, W PRZYPADKU JEŚLI DOTYCHCZASOWY AKCJONARIUSZ NIE OBEJMUJE AKCJI SERII L

W przypadku objęcia wszystkich Akcji Serii L struktura kapitału zakładowego będzie następująca:

Seria	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym Emitenta [ % ]	Liczba głosów na WZ Emitenta	udział w głosach na WZ Emitenta [ % ]
od A do K	24.000.000	50%	24.000.000	50%
L	24.000.000	50%	24.000.000	50%
od A do L	48.000.000	100%	48.000.000	100%

W przypadku wykonania prawa poboru przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta struktura akcjonariatu będzie przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale	Liczba głosów na	udział w głosach
--------------	--------------	-------------------	------------------	------------------

		zakładowym Emitenta [ % ]	WZ Emitenta	na WZ Emitenta [ % ]
Capital Partners SA	11.510.200	23,98%	11.510.200	23,98%
Smart Capital Sp. z o.o.	14.850.400	30,94%	14.850.400	30,94%

W przypadku niewykonania prawa poboru przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy Emitenta struktura akcjonariatu będzie następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	udział w kapitale zakładowym Emitenta [ % ]	Liczba głosów na WZ Emitenta	udział w głosach na WZ Emitenta [ % ]
Capital Partners SA	5.755.100	11,99%	5.755.100	11,99%
Smart Capital Sp. z o.o.	7.425.200	15,47%	7.425.200	15,47%

## 10. INFORMACJE DODATKOWE.

### 10.1. ZAKRES DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Jedynym doradcą wymienionym w Prospekcie Emisyjnym jest Dom Maklerski Capital Partners Spółka Akcyjna. Zakres działań tego doradcy ograniczony jest doradztwa w zakresie przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej oraz w zakresie sporządzenia Prospektu emisyjnego. Doradca sporządził Rozdział V i Podsumowanie Prospektu Emisyjnego oraz pośredniczył w złożeniu do KNF wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego.

### 10.2. INNE INFORMACJE W PROSPEKCIE EMISYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Przedmiotem badania przeprowadzonego przez biegłych rewidentów były roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta – ostatnio za rok 2006 – zamieszczone w Rozdziale IV Prospektu.

### 10.3. DANE DOTYCZĄCE EKSPERTÓW

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

### 10.4. INFORMACJE OD OSÓB TRZECICH

W Rozdziale V Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

## Objaśnienia pojęć i skrótów użytych w Prospekcie Emisyjnym

<b>Akcje Serii L</b>	Do 24.000.000 akcji Emitenta Serii L wyemitowanych na mocy Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia eCARD S.A. z dnia 10 kwietnia 2007 roku i będących przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu Emisyjnego.
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	7 maja 2007 r. Według stanu posiadania akcji Emitenta na koniec tego dnia określa się Akcjonariuszy, którym przysługuje Prawo Poboru.
<b>Emitent</b> lub <b>Spółka</b> lub <b>eCARD S.A.</b>	eCARD S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Królewska 16 00-103 Warszawa o kapitale zakładowym 24.000.000 zł w całości opłaconym wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000042304 z Zarządem w składzie Konrad Korobowicz – Prezes Zarządu, Krzysztof Biniak – Wiceprezes Zarządu, Ireneusz Kucharski – Członek Zarządu, Krzysztof Trojak – Członek Zarządu, o numerze NIP 521-31-03-040.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16 poz.93 z późn. zm.)
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych. (Dz.U. 94 poz. 1037 z późn. zm.)
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
<b>Oferta publiczna</b>	Oferta publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 3 ust. 3), czyli udostępnianie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej 100 osobom lub nieoznaczonemu adresatowi, w dowolnej formie i w dowolny sposób, informacji o papierach wartościowych i warunkach dotyczących ich nabycia, stanowiących dostateczną podstawę do podjęcia decyzji o odpłatnym nabyciu tych papierów wartościowych.
<b>PDA</b>	Prawa do Akcji
<b>PLN lub zł</b>	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 nr 141 poz. 1178 z późn. zm.)
<b>Prawo Poboru Akcji Serii L</b> lub <b>Prawo Poboru</b>	Do końca Dnia Prawa Poboru - inkorporowane w każdej akcji Emitenta serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J i K prawo do objęcia jednej Akcji Serii L na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Po upływie Dnia Prawa Poboru, Prawo Poboru stanie się papierem wartościowym (w rozumieniu art. 3 p.1 lit. a Ustawy o obrocie), uprawniającym posiadacza aż do upływu Terminu Wykonania Prawa Poboru do złożenia zapisu na Akcje Serii L. Jedno Prawo Poboru uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii L. <b>Po upływie Terminu Wykonania Prawa Poboru Prawo Poboru wygasa.</b> Prawo Poboru będzie przedmiotem obrotu na GPW w terminie określonym w Prospekcie Emisyjnym



<b>Prawa do Akcji</b> lub <b>PDA</b>	Papiery wartościowe przyznane osobom, którym przydzielono akcje nowej emisji, rejestrowane na ich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu nowej emisji posiadacze PDA otrzymują akcje w liczbie równej liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych PDA. PDA są zbywalne, mogą być przedmiotem obrotu na GPW
<b>Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, sporządzony w związku z ofertą publiczną Akcji Serii L oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii L, zbywalnych Praw do Akcji Serii L oraz Praw Poboru Akcji Serii L.
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady GPW w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
<b>Spółka</b>	Emitent
<b>Spółka publiczna</b>	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 4 p. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie.
<b>Ustawa „antylichwiarska”</b>	Ustawa z dnia 7 lipca 2005 r. o zmianie ustawy Kodeks cywilny oraz o zmianie niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 157 poz. 1316)
<b>Ustawa o nadzorze</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ochronie konkurencji</b>	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 122 poz. 1319 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>WZ</b>	Walne Zgromadzenie
<b>Ustawa o nadzorze</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ochronie konkurencji</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>Ustawa pdof</b>	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 Nr 14 poz. 176 z późn. zm.)
<b>Ustawa pdop</b>	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 1992 Nr 21 poz. 86 z późn. zm.)
<b>WZ</b>	Walne Zgromadzenie

<b>zł</b> lub <b>PLN</b>	złoty polski, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

## Słowniczek terminów i pojęć branżowych

<b>3DS Hosted Seivces</b>	Usługi świadczone wydawcom kart, mające na celu zapewnienie im niezbędnej infrastruktury, umożliwiającej nadanie przez posiadacza karty hasła do transakcji internetowych i jego późniejszą weryfikację w trakcie dokonywania zakupów.
<b>3DSecure</b>	( <i>Three Domain Secure</i> ) System wprowadzony przez organizacje kart płatniczych, mający na celu dodatkowe zabezpieczenie transakcji internetowych poprzez wprowadzenie dodatkowych protokołów i szyfrowanych zabezpieczeń, jak również weryfikację specjalnego hasła, którego nadanie posiadaczowi karty umożliwia wydawca karty.
<b>Agent rozliczeniowy</b>	Bank bądź instytucja finansowa zawierająca umowy z Akceptantami - czyli sprzedawcami towarów lub usług, umożliwiające akceptację kart płatniczych jako środka płatności zgodnie z ustawą powinno być: agent rozliczeniowy – bank bądź inna osoba prawna, zawierające z Akceptantami (sprzedawcami towarów lub usług) umowy o przyjmowanie zapłaty przy użyciu elektronicznych instrumentów płatniczych,
<b>Akceptant</b>	sprzedawca towarów i usług, przyjmujący jako środek płatniczy kartę płatnicze,
<b>ARPU</b>	( <i>Average Revenue Per User</i> ) średni przychód na użytkownika.
<b>Autoryzacja</b>	Proces, podczas którego sprawdzane jest czy na rachunku karty znajdują się wystarczające środki do dokonania transakcji.
<b>B2B</b>	( <i>Business to Bussines</i> ) Obszar relacji pomiędzy podmiotami gospodarczymi.
<b>B2C</b>	( <i>Business To Consumer</i> ) Obszar relacji występujących pomiędzy podmiotami gospodarczymi a konsumentami prywatnymi.
<b>C2C</b>	( <i>Consumer To Consumer</i> ) Obszar bezpośrednich relacji występujących pomiędzy konsumentami prywatnymi.
<b>CNP</b>	( <i>Card not Present</i> ) Transakcje dokonywane w środowisku zdalnym, bez konieczności fizycznej obecności karty.
<b>content lub kontent lub Usługi dodatkowe</b>	Usługi sprzedawane Klientowi z wykorzystaniem Terminala POS, w tym gry i inne rozrywki do telefonów komórkowych.
<b>eCommerce</b>	Elektroniczne wspomaganie handlu <i>online</i> oraz wymiany dokumentów biznesowych. Obejmuje kupno oraz sprzedaż towarów i usług w Internecie (witryny WWW z katalogami i ofertami, elektroniczne wspomaganie zakupów), przekazywanie zamówień i potwierdzeń oraz obsługę płatności bezgotówkowych. Aplikacje eCommerce wykorzystywane są w celu usprawnienia działalności (poszerzenie kanału dystrybucji, obsługa klientów i dostawców, sprzedaż, marketing, zarządzanie, itd.).

<b>EDI</b>	( <i>Electronic Data Interchange</i> ) Elektroniczna Wymiana Danych, transfer biznesowej informacji transakcyjnej polegający m.in. na wymianie informacji w formie elektronicznej pomiędzy systemami informatycznymi kontrahentów, z wykorzystaniem standardowych, zaakceptowanych formatów komunikatu (np. definicja pól dokumentu i ich zawartości). Umożliwia elektroniczną wymianę informacji, szybszą, tańszą i dokładniejszą niż w przypadku systemów opartych na dokumentach papierowych.
<b>EMV</b>	Standard obsługi transakcji opracowywany przez organizację zrzeszającą największych wydawców kart: Europay, Mastercard i Visa (stąd nazwa standardu - EMV), dotyczący kart z mikroprocesorem.
<b>eProcurement</b>	Nowa organizacja zaopatrzenia w przedsiębiorstwie, która wspomagana jest przez rozwiązania systemowe, umożliwiające efektywną współpracę przedsiębiorstwa i jego dostawców, od zgłoszenia zapotrzebowania, aż po rejestrację płatności. Obieg dokumentów oraz informacji jest zautomatyzowany i odbywa się drogą elektroniczną.
<b>ePrzelew</b>	Płatność dokonana w trybie <i>online</i> bezpośrednio z rachunku internetowego w banku.
<b>hosting</b>	Świadczenie usług dla podmiotów zewnętrznych, polegające na udostępnieniu zasobów infrastruktury informatyczno-telekomunikacyjnej wraz z wynajmem platformy sprzętowej i wirtualnej platformy systemowej, z ustalonym dostępem do środowiska i sieci, o określonych umową parametrach, oraz wsparciem technicznym.
<b>IT</b>	( <i>Information Technology</i> ) Technika informatyczna.
<b>IVR</b>	( <i>Interactive Voice Response</i> ) System telekomunikacyjny umożliwiający interaktywną obsługę osoby dzwoniącej, która po wysłuchaniu nagranych wcześniej komunikatów, za pomocą aparatu z wybieraniem tonowym lub za pomocą głosu wybiera poszczególne pozycje z menu.
<b>Personalizacja kart płatniczych</b>	Nanoszenie danych użytkownika karty na czyste blankiety kart, oraz wprowadzenie do procesora aplikacji płatniczej karty, danych i ewentualnie dodatkowych kluczy bezpieczeństwa.
<b>SMS Premium Rate</b>	Krótką wiadomość tekstową (SMS) o podwyższonej opłacie według taryfikatora operatora sieci telekomunikacyjnej służącą do zapłaty niewielkich kwot.
<b>Usługi dodatkowe lub kontent lub content</b>	Usługi sprzedawane Klientowi z wykorzystaniem Terminala POS, w tym gry i inne rozrywki do telefonów komórkowych.
<b>Visa International, MasterCard International, American Express</b>	Organizacje zrzeszające instytucje finansowe z całego świata, umożliwiające wydawanie i akceptację kart płatniczych z ich logo oraz umożliwiające dokonanie rozliczenia transakcji przeprowadzonych w dowolnym miejscu na świecie,

<b>Wydawca karty</b>	Bank bądź instytucja finansowa wydająca karty swoim klientom oraz umożliwiającą im dokonanie rozliczeń przeprowadzanych transakcji.
<b>Zasilenie Konta</b>	Zwiększenie wartości konta Klienta w sieci telefonii komórkowej działającej w systemach przedpłaconych ( <i>pre-paid</i> ), dokonywane w trybie <i>offline</i> (sprzedaż limitu o standardowej wartości ustalonej przez Operatora) lub <i>online</i> (sprzedaż limitu o wartości ustalonej przez Klienta).

## Załącznik 1

### Wzór formularza do zapisu na Akcje Serii L Emitenta.

<p style="text-align: center;"><b>Formularz</b> do zapisu na Akcje Serii L eCARD S.A. wyemitowane na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia eCARD S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 10 kwietnia 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji na okaziciela serii L z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy</p>	
imię i nazwisko Subskrybenta _____	
adres Subskrybenta _____	
<input type="checkbox"/> zapis na podstawie posiadanych _____, słownie _____ Praw Poboru	
<input type="checkbox"/> Zapis Dodatkowy (prosimy zakreślić właściwą opcję)	
Liczba subskrybowanych akcji: _____ słownie: _____	
Rodzaj subskrybowanych akcji: zwykłe na okaziciela	
Cena emisyjna jednej akcji wynosi 1,00 (słownie: jeden 00/100) złoty	
Wysokość wpłaty dokonanej na akcje: _____ zł, słownie: _____ złotych	
<b>OŚWIADCZENIA SUBSKRYBENTA:</b>	
1. Niniejszym oświadczam, że wyrażam zgodę na brzmienie Statutu eCARD S.A.	
2. Niniejszym oświadczam, że zapoznałam / zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną Akcji Serii L, że treść ta jest dla mnie zrozumiała oraz że akceptuję warunki oferty publicznej Akcji Serii L.	
_____	_____
<i>podpis Subskrybenta</i>	<i>podpis w imieniu podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje – potwierdzenie złożenia zapisu</i>
Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje _____	

## **Załącznik 2 - Statut eCARD S.A.**

Załącznik nr 1 do Uchwały Rady Nadzorczej eCARD Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 13 kwietnia 2007 r. w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

### **„STATUT eCard spółka akcyjna w Warszawie**

#### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

##### **Artykuł 1**

Spółka będzie prowadziła swoją działalność pod firmą eCARD Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy eCARD S.A.

##### **Artykuł 2**

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

##### **Artykuł 3**

1. Spółka będzie prowadziła swoją działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może otwierać i prowadzić własne oddziały, zakłady, biura, przedstawicielstwa, a także inne jednostki organizacyjne oraz może uczestniczyć w innych spółkach i przedsięwzięciach na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka została ustanowiona na czas nieograniczony.

#### **II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI**

##### **Artykuł 4**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność w zakresie oprogramowania (PKD 72.2);
  - przetwarzanie danych (PKD 72.3);
  - działalność związana z bazami danych (PKD 72.4);
  - pozostała działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72.6);
  - pośrednictwo finansowe pozostałe (PKD 65.2);
  - reklama (PKD 74.40.Z);
  - transmisja danych (64.20.C);
  - działalność telekomunikacyjna pozostała (64.20.G);
  - działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (72.21.Z);
  - działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z);
  - działalność związana z informatyką, pozostała (72.60.Z);
  - działalność centrów telefonicznych (74.86.Z);
  - działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.87.B).
2. Jeśli prowadzenie jakichkolwiek z powyższych działań wymaga uzyskania specjalnej koncesji lub zezwolenia, Spółka będzie prowadziła takie działania po uzyskaniu wszystkich niezbędnych koncesji lub zezwoleń.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE**

#### **Artykuł 5**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 24.000.000,00 (słownie: dwadzieścia cztery miliony) złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:
  - a. 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - b. 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - c. 999.600 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - d. 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - e. 4.061.300 (słownie: cztery miliony sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - f. 949.900 (słownie: dziewięćset czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - g. 110.000 (słownie: sto dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - h. 4.225.300 (słownie: cztery miliony dwieście dwadzieścia pięć tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - i. 999.900 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - j. 1.304.000 (słownie: jeden milion trzysta cztery tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja,
  - k. 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja.
3. Kapitał zakładowy Spółki został opłacony wkładem pieniężnym.
4. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony poprzez emisję nowych akcji zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia.
5. Jeśli akcjonariusz nie dokona w ciągu ustalonego terminu wpłaty należności za akcje, na które dokonał zapisu, będzie miał obowiązek zapłaty ustawowych odsetek za każdy dzień zwłoki.
6. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym mogą zostać pokryte ze środków funduszu rezerwowego lub innego funduszu, który Spółka może ustanowić zgodnie z



niniejszym Statutem w tym właśnie celu ze środków rocznego zysku netto lub dywidend akcjonariuszy.

7. Akcje mogą zostać umorzone uchwałą Walnego Zgromadzenia, które określi szczegółowe warunki, procedurę oraz tryb umorzenia.
8. Umorzenie akcji z zysku netto może nastąpić nie wcześniej niż po przyjęciu uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie przyznania dywidendy za ostatni rok obrotowy.
9. Akcje ulegają umorzeniu poprzez obniżenie kapitału zakładowego.
10. Spółka może nabywać swoje akcje w celu ich umorzenia.

## **Artykuł 6**

1. Zarząd jest upoważniony w terminie trzech lat od dnia udzielenia upoważnienia, tj. do dnia 9 kwietnia 2010 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 18.000.000,00 (słownie: osiemnastu milionów) złotych, na zasadach określonych w art. 444 – 447 Kodeksu spółek handlowych (kapitał docelowy), z zastrzeżeniem poniższych postanowień niniejszego artykułu.
2. Podjęcie przez Zarząd uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wymaga każdorazowo zgody Rady Nadzorczej. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może wydawać w ramach kapitału docelowego akcje za wkłady niepieniężne.
3. Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych do zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w szczególności umów o rejestrację wydawanych w ramach kapitału docelowego akcji w depozycie i do ubiegania się o wprowadzenie akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Za zgodą Rady Nadzorczej, podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd w granicach upoważnienia, o którym mowa w ust. 1, może nastąpić z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom.
5. W przypadku podwyższania kapitału docelowego Zarząd upoważniony jest do określenia ceny emisyjnej akcji. Uchwała Zarządu w tej sprawie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
6. Upoważnienie Zarządu do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie naruszają kompetencji Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z upoważnienia, o którym mowa w ust.1.

## **IV. ORGANY SPÓŁKI**

### **Artykuł 7**

1. Organami Spółki są:
  - a. Zarząd;
  - b. Rada Nadzorcza;
  - c. Walne Zgromadzenie.

## **A. ZARZĄD**

### **Artykuł 8**

1. Zarząd Spółki składa się z od dwóch do czterech członków, w tym z Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu. Zarząd jest wybierany na okres 5 (pięciu) lat na wspólną kadencję.
2. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie.

### **Artykuł 9**

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z kierowaniem działalnością Spółki nie zarezerwowane przepisami prawa lub niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o ich zatwierdzenie odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Procedury pracy Zarządu zostaną określone szczegółowo w Regulaminie Zarządu przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.
4. Do składania oświadczeń oraz podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa lub Wiceprezesa.
5. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

### **Artykuł 10**

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej członek upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej może zawierać, w imieniu Spółki, umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu i Spółką, a także wykonywać w imieniu Spółki inne działania dotyczące stosunków pracy lub innych umownych stosunków pomiędzy członkami Zarządu i Spółką.

### **Artykuł 10 a**

Zarząd jest upoważniony do zawierania z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umów, których przedmiotem jest rejestracja w depozycie wszystkich papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę, objętych ofertą publiczną lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

## **B. RADA NADZORCZA**

### **Artykuł 11**

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Za niezależnego członka Rady Nadzorczej uznaje się osobę, która jest wolna od jakichkolwiek powiązań, mogących istotnie wpłynąć na zdolność takiego niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji, a w szczególności osobę, która nie jest w jakikolwiek sposób gospodarczo ani rodzinnie powiązana ze Spółką, jej akcjonariuszami, jej pracownikami, podmiotami powiązanymi ze Spółką lub ich pracownikami, jak i nieposiadająca żadnych powiązań z przedsiębiorcami prowadzącymi działalność konkurencyjną, ich pracownikami, podmiotami powiązanymi z takimi przedsiębiorcami lub z ich pracownikami.
2. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie.

3. W przypadku rezygnacji z funkcji przez któregokolwiek członka Rady Nadzorczej lub odwołania członka Rady Nadzorczej bez powołania nowego członka, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą uzupełnić skład Rady Nadzorczej.

## **Artykuł 12**

1. Rada Nadzorcza jest powoływana na okres 3 (trzech) lat na wspólną kadencję. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
2. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie.
3. Rada Nadzorcza działa zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, przyjętym przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i prowadzi Przewodniczący, a w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczący. Przewodniczący poprzedniej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.
5. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Posiedzenia zwyczajne odbywają się co najmniej 4 (cztery) razy w roku.
6. Posiedzenie nadzwyczajne może zostać zwołane w dowolnym momencie.
7. Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Takie posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa powyżej.
8. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane poprzez wysłanie listem poleconym, faksem lub e-mailem wysłanym co najmniej na 3 (trzy) dni przed jego planowanym terminem.
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady biorącym w nich udział. Uchwały powzięte na takim posiedzeniu stają się ważne po podpisaniu przez wszystkich jego uczestników listy obecności oraz protokołu posiedzenia Rady. W takim przypadku będzie się uważać, że miejscem posiedzenia oraz sporządzenia protokołu było miejsce pobytu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności, Wiceprzewodniczącego, jeśli to on prowadził posiedzenie.
10. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być przyjmowane w głosowaniu pisemnym nadzorowanym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub w przypadku jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej głosują za uchwałą lub wyrazili swoją zgodę na głosowanie na piśmie. Za dzień przyjęcia takiej uchwały będzie uważany dzień jej podpisania przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego, jeśli to on przeprowadził pisemne głosowanie.
11. Posiedzenie Rady Nadzorczej nie będzie ważne, jeśli wszyscy członkowie Rady nie zostali na nie zaproszeni zgodnie z ust. 8 powyżej.

## **Artykuł 13**

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą wszystkie sprawy przewidziane dla niej w Kodeksie spółek handlowych i niniejszym Statucie, a w szczególności:
- a. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat;
  - b. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
  - c. ustalanie zasad wynagrodzenia dla członków Zarządu;
  - d. wyrażanie zgody na udzielenie prokury;
  - e. zatwierdzanie biznes planu oraz rocznych planów finansowych Spółki (budżetów) i innych strategicznych planów ekonomicznych Spółki; w skład budżetu powinny wchodzić co najmniej: plan operacyjny, plan przychodów i wydatków na rok obrotowy (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), prognoza bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów środków pieniężnych w ciągu roku obrotowego (dotyczący całego roku oraz w rozbiciu na poszczególne miesiące kalendarzowe), a także plan wydatków Spółki innych niż koszty ogólne;
  - f. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań dotyczących pojedynczych transakcji oraz grup powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) jeśli takie transakcje nie są przewidziane w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu Spółki;
  - g. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę pożyczki lub kredytu;
  - h. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę zabezpieczenia lub przyjęcie przez nią zobowiązań wynikających z gwarancji lub innych zobowiązań pozabilansowych nie przewidzianych w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu Spółki;
  - i. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i ustanowienie innych obciążeń na aktywach Spółki nieprzewidzianych w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu lub w umowach pożyczek lub kredytu, na które wcześniej już Rada wyraziła zgodę;
  - j. wyrażanie zgody na nieprzewidziane w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu Spółki wydatki Spółki w związku z pojedynczymi transakcjami lub grupami powiązanych ze sobą transakcji o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych);
  - k. wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji spółek handlowych oraz na przystępowanie do spółek osobowych;
  - l. wyrażanie zgody na sprzedaż składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej wszystkich środków trwałych Spółki ustalonej na podstawie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Spółki, z wyjątkiem sprzedaży nadwyżek w toku normalnej działalności Spółki;
  - m. wyrażanie zgody na przeniesienie lub obciążenie praw autorskich lub innych praw własności intelektualnej oraz praw do znaków towarowych, a także

udzielanie licencji przekraczających zakres normalnej i podstawowej działalności Spółki nie przewidzianych w budżecie;

- n. wyrażanie zgody na zawieranie porozumień pomiędzy Spółką i członkami jej Zarządu lub innymi podmiotami powiązanymi z którymkolwiek członkiem Zarządu Spółki;-----
- o. wyrażanie zgody na zatrudnienie przez Spółkę doradców oraz innych osób nie będących pracownikami Spółki ani żadnej spółki zależnej od Spółki w charakterze konsultantów, prawników, przedstawicieli, jeśli ich roczne wynagrodzenie, nie ujęte w budżecie uchwalonym zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, przekracza 120.000,00 zł (sto dwadzieścia tysięcy złotych);
- p. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych Spółki;
- q. zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki;
- r. zatwierdzanie zasad programu opcji dla Zarządu i kierownictwa Spółki;
- s. przyjmowanie Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### **Artykuł 14**

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

#### **Artykuł 15**

Uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych w obecności co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw uchwale, głos decydujący posiada Przewodniczący Rady Nadzorczej.

### **C. WALNE ZGROMADZENIE**

#### **Artykuł 16**

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd Spółki z jego własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego Spółki.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostanie zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku, o którym mowa w art.16 ust. 3 powyżej i nie może się odbyć później niż w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty zwołania.
5. Walne Zgromadzenie zostaje zwołane przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub przynajmniej 2 (dwóch) jej członków:
  - a. jeśli Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie przewidzianym w art.16 ust. 2 powyżej; lub

- b. jeśli pomimo wniosku złożonego zgodnie z art. 16 ust. 3 powyżej, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie przewidzianym w art. 16 ust. 4 powyżej.

#### **Artykuł 17**

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej.

#### **Artykuł 18**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wyraził swojego sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza i akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą zażądać wprowadzenia poszczególnych spraw do porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 powyżej, zgłoszone po wydaniu zawiadomienia zwołującego Walne Zgromadzenie jest traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **Artykuł 19**

1. Walne Zgromadzenia będą odbywały się w siedzibie Spółki.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają większością 60% głosów oddanych o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.
3. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o usunięcie członków władz Spółki lub likwidatorów, lub o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, a także w sprawach osobistych.
4. Ani Zastawnik ani użytkownik akcji nie mają prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

#### **Artykuł 20**

1. Niezależnie od postanowień kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:
  - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz podejmowanie uchwał dotyczących podziału zysków i pokrycia strat;
  - b. łączenie się z innymi przedsiębiorstwami i przystępowanie do nich;
  - c. likwidacja i rozwiązanie Spółki;
  - d. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki;
  - e. określanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
  - f. tworzenie i likwidacja funduszy specjalnych;
  - g. zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
  - h. zmiany niniejszego Statutu;
  - i. emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa;
  - j. ustanowienie likwidatorów;

- k. rozpatrywanie wszelkich kwestii zgłoszonych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy;
  - l. udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.
2. Oprócz spraw wymienionych w art. 20 ust. 1 powyżej, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają także inne kwestie określone przepisami prawa oraz postanowieniami niniejszego Statutu.
3. Wnioski w sprawach, w których niniejszy Statut wymaga zgody Rady Nadzorczej powinny być wnoszone razem z pisemną opinią Rady.

## **V. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

### **Artykuł 21**

1. W celu pokrycia strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, do którego będzie corocznie przekazywała co najmniej 8% (osiem procent) rocznego zysku netto, dopóki kapitał ten nie osiągnie 1/3 (jedna trzecia) kwoty kapitału zakładowego.
2. Spółka może także tworzyć inne kapitały rezerwowe na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Tworzenie, likwidacja i określanie przeznaczenia takich funduszy wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Spółka może emitować obligacje, w tym także obligacje z prawem pierwszeństwa lub zamiany na akcje Spółki (obligacje zamienne).

### **Artykuł 22**

1. Rokiem obrotowym Spółki będzie rok kalendarzowy.
2. Księgowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z jednostronnymi polskimi oraz międzynarodowymi (IAS) zasadami rachunkowości.
3. Zarząd Spółki będzie sporządzał i przedkładał Radzie Nadzorczej następujące sprawozdania finansowe:
  - a. zweryfikowane roczne sprawozdania finansowe Spółki, łącznie z opinią i sprawozdaniem biegłego rewidenta – w ciągu 120 (sto dwadzieścia) dni po zakończeniu każdego roku obrotowego;
  - b. niezwyfikowane miesięczne sprawozdania finansowe (w formie zgodnej z budżetem) w ciągu 30 (trzydzieści) dni po zakończeniu każdego miesiąca.
4. Zarząd Spółki będzie sporządzał i przedstawiał Radzie Nadzorczej Spółki biznes plan oraz budżet operacyjny Spółki na następny rok obrotowy nie później niż 30 (trzydzieści) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego, którego dotyczy.
5. Zarząd Spółki będzie sporządzał i przedstawiał Radzie Nadzorczej dwuroczny strategiczny biznes plan Spółki, który będzie co roku uaktualniany.
6. Zarząd Spółki będzie zawiadamiał Radę Nadzorczą o wszelkich nadzwyczajnych zmianach w finansowej i prawnej sytuacji Spółki oraz o wszelkich poważnych naruszeniach porozumień, których Spółka jest stroną.

### **Artykuł 23**

Rada Nadzorcza ma obowiązek do końca trzeciego kwartału kalendarzowego każdego roku obrotowego dokonać wyboru biegłego rewidenta Spółki, z którym zostanie podpisana umowa o badanie sprawozdania finansowego Spółki za ten rok obrotowy.

**Artykuł 24**

Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku.

**VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

**Artykuł 25**

Wszelkie spory wynikające z lub powstałe w związku z niniejszym Statutem, bądź dotyczące stosunków Spółki, a których nie da się rozstrzygnąć drogą ugody, będą ostatecznie rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej, według regulaminu tego sądu. Postępowanie prowadzone będzie w Warszawie, w języku polskim. Orzeczenie tego sądu będzie ostateczne i wiążące dla stron postępowania.

**Artykuł 26**

Wszelkie koszty, opłaty i wydatki związane z utworzeniem i rejestracją Spółki ponoszą założyciele proporcjonalnie do objętych akcji.”