

**TOWARZYSTWO
FINANSOWE SKOK S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.
z działalności Emitenta
za I półrocze 2008 roku**

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa (firma):	Towarzystwo Finansowe Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Gdańsk
Adres:	ul. Arkońska 11, 80-387 Gdańsk
Telefon:	(+48 58) 511 20 00
Fax:	(+48 58) 511 20 01
Poczta elektroniczna:	tfskok@tfskok.pl
Strona internetowa:	www.tfskok.pl

Zgodnie z definicją podmiotu dominującego zawartą w art. 4 pkt 14 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na dzień 30.06.2008 roku Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa z siedzibą w Sopocie, jako akcjonariusz posiadający łącznie 94,69% kapitału zakładowego Spółki oraz taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, jest podmiotem dominującym wobec Spółki.

Spółka nie posiada odrębnych oddziałów (zakładów). Zgodnie z założeniami rozwoju Spółki zmianie uległ stan zatrudnienia. W I półroczu 2008 stan zatrudnienia Spółki zwiększył się z 35 osób do 44 osób.

2. ZASADY ZARZĄDZANIA TOWARZYSTWEM FINANSOWYM SKOK S.A.

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

Zasady zarządzania Towarzystwem Finansowym SKOK S.A zostały dokładniej opisane w raporcie rocznym za 2007 rok opublikowanym w dniu 23.05.2008 roku

3. ORGANY TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2008 roku oraz na dzień 29.09.2008:

- Adam Franciszek Jedliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Sławomir Matusiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Leokadia Bieranowska – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Maria Ostrowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Paweł Szumański – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 29.09.2008 na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu uległ zmianie skład Rady Nadzorczej. W związku ze złożeniem rezygnacji przez Panią Katarzynę Bieranowską w skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Andrzej Sosnowski, który będzie pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu :

- Adam Franciszek Jedliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Sławomir Matusiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Sosnowski – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Maria Ostrowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Paweł Szumański – Członek Rady Nadzorczej.

Zarząd

Zarząd składa się z jednego do trzech członków powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Członków Zarządu wybiera i odwołuje w drodze uchwały Rada Nadzorcza. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie Prezes Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu łącznie, względnie jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

Zarząd Spółki od dnia 25.06.2007 roku do dnia 05.05.2008 roku przedstawiał się następująco:

- Adam Meller – Prezes Zarządu,
- Ewa Bereśniewicz - Kozłowska – Członek Zarządu.

W dniu 06.05.2008 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. podjęła uchwałę o powołaniu do pełnienia funkcji Członka Zarządu Pana Tomasza Krasieńskiego, który objął swoją funkcję z dniem 06.05.2008 roku.

W związku z powyższym od dnia 06.05.2008 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

- Adam Meller – Prezes Zarządu,
- Ewa Bereśniewicz - Kozłowska – Członek Zarządu,
- Tomasz Krasieński – Członek Zarządu.

Skład Zarządu Spółki pozostaje aktualny na dzień przekazania niniejszego raportu.

Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. Zarówno Statut Spółki jak i Regulamin Zarządu dostępne są na stronie www.tfskok.pl

Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Spółka w okresie I półrocza oraz do dnia przekazania niniejszego raportu nie zawarła umów z osobami zarządzającymi przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę wraz z przyznanymi premiami kwartalnymi.

Poza niżej wymienionymi wynagrodzeniami Spółka nie przekazała osobom nadzorującym premii, nagród i świadczeń w innych formach.

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających oraz nadzorujących Spółkę za I półrocze 2008 roku

Osoba	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie w tys. zł
Adam Meller	Prezes Zarządu	97
Ewa Bereśniewicz-Kozłowska	Członek Zarządu	77
Tomasz Krasiński	Członek Zarządu	22
Adam Jedliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	15
Rafał Matusiak	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	12
Katarzyna Bieranowska	Sekretarz Rady Nadzorczej	12
Elżbieta Ostrowska	Członek Rady Nadzorczej	12
Andrzej Szumański	Członek Rady Nadzorczej	12

Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami.

Informacje na temat powiązań organizacyjnych i kapitałowych Emitenta na dzień 30.06.2008 roku zostało zamieszczone we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego w punkcie 8.

4. INFORMACJE O AKCJACH I INNYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH TOWARZYSTWA FINANSOWEG SKOK S.A. ORAZ ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZACH SPÓŁKI

Na dzień 01.01.2008 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 42.794.500 zł i dzielił się na 42.794.500 akcji, w tym:

- 18.794.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 4.000.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 2.000.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda

- 3.000.000 akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda

W kwietniu 2008 roku Spółka, realizując Uchwałę nr 20 Walnego Zgromadzenia z dnia 12.06.2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 10.000.000,00 zł, tj. z kwoty 42.794.500,00 zł do kwoty nie wyższej niż 52.794.500,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 10.000.000 akcji serii H, przeprowadziła publiczną emisję akcji serii H. W ramach publicznej oferty oferowanych było również 5.000.000 dotychczasowych akcji serii E będących w posiadaniu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej z siedzibą w Sopocie.

W dniu 28.04.2008 roku, w związku z zakończeniem oferty publicznej akcji serii H i E Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. podjął uchwałę o przydziale jedynie akcji serii H z uwagi na fakt, iż inwestorzy złożyli zapisy na mniejszą liczbę akcji oferowanych.

W ramach oferty publicznej objętych zostało 1.893.254 akcji serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w dniu 11.06.2008 roku.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał podstawowy Spółki składa się z 44.687.754 akcji, w tym:

- 18.794.500 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 4.000.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 5.000.000 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 2.000.000 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 3.000.000 akcji zwykłych serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda
- 1.893.254 akcje zwykłe serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda

Jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. jest Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa z siedzibą w Sopocie.

Zmiany liczby akcji posiadanych przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową - w okresie od 01.01.2008 roku do 30.09.2008 roku

	<u>Liczba akcji</u>	<u>Udział w kapitale zakładowym</u>	<u>Liczba głosów na walnym zgromadzeniu</u>	<u>Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu</u>
Stan na 01.01.2008	42.090.290	98,35%	42.090.290	98,35%
Zwiększenia – zakup akcji	225.161	-	-	-
Stan na 30.09.2008	42.315.451	94,69%	42.315.451	94,69%

Liczba akcji będąca w posiadaniu Zarządu oraz Rady Nadzorczej - Stan na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku.

<u>Akcjonariusz</u>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Udział w kapitale zakładowym</u>	<u>Liczba głosów na walnym zgromadzeniu</u>	<u>Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu</u>
Adam Meller- Prezes Zarządu	3 570	0,008%	3570	0,008%
Rafał Matusiak- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 500	0,003%	1500	0,003%
Katarzyna Bieranowska – Sekretarz Rady Nadzorczej	22 726	0,051%	22726	0,051%

Pozostali Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali na dzień przekazania niniejszego raportu akcji lub uprawnień do nich.

Informacje o znanych Towarzystwu Finansowemu SKOK S.A. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zgodnie z posiadanymi przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. informacjami na dzień bilansowy w tym również po dniu bilansowym nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., wraz z opisem tych uprawnień.

Na dzień 30.06.2008 roku oraz na dzień publikacji raportu za I półrocze 2008 roku, kapitał zakładowy Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. tworzą akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H (nieuprzywilejowane co do głosu). W związku z powyższym akcjonariuszom Spółki nie przysługują jakiegokolwiek specjalne uprawnienia kontrolne.

Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowników.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

Poza ograniczeniami dotyczącymi przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz ograniczeniami w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. wynikającymi z Ustawy z

dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., nr 184, poz. 1539, z późn. zm.), Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1538, z późn. zm) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., nr 183, poz. 1537), na dzień bilansowy występują dodatkowo następujące ograniczenia w przenoszeniu prawa własności akcji Towarzystwa Finansowego Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. oraz wykonywania prawa głosu:

- ograniczenie wskazane w § 10 Statutu Spółki, stanowiące, iż zbycie, zastawienie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, a także jakakolwiek inna czynność (z wyłączeniem udzielania pełnomocnictw), która prowadzi faktycznie bądź prawnie do przeniesienia prawa własności lub prawa wykonywania głosu z akcji imiennych wymaga, dla zachowania uprzywilejowania (na dzień bilansowy brak jest akcji imiennych), zgody Rady Nadzorczej podjętej w formie uchwały;
- ograniczenia wynikające z zawartej w dniu 3 stycznia 2008 roku umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock – up” pomiędzy Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową oraz Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. Akcjonariusze zobowiązali się, że w okresie 3 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji serii A, B, C, D, E, F, G na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie dokonają sprzedaży, przeniesienia, obciążenia lub zbycia żadnej z posiadanych przez siebie akcji tych serii niezaoferowanych lub niesprzedanych zgodnie z powyżej opisanym postanowieniem, ani nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby sprzedaży, przeniesienia, obciążenia lub zbycia tych akcji w przyszłości. Akcjonariusze ponadto wzajemnie się zobowiązali, że w okresie kolejnych 6 miesięcy nie dokonają sprzedaży, przeniesienia, obciążenia lub zbycia żadnej z posiadanych przez siebie akcji serii A, B, C, D, E, F, G z zastrzeżeniem powyżej opisanej oferty sprzedaży, ani nie będą zawierać żadnych umów, które dotyczyłyby sprzedaży przeniesienia, obciążenia lub zbycia posiadanych akcji tych serii w przyszłości bez uprzedniej pisemnej zgody drugiego akcjonariusza. Przy czym, zobowiązania i ograniczenia opisane powyżej nie dotyczą: i) sprzedaży akcji tych serii w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji, (z wyjątkiem wezwania ogłaszanego na podstawie art. 72 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); ii) przeniesienia (zbycia) akcji serii A, B, C, D, E, F, G na podmiot zależny akcjonariusza, w którym akcjonariusz posiada większość, tj. ponad 50% udziałów lub akcji.

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

W analizowanym okresie Spółka nie nabyła oraz nie zbyła akcji własnych.

Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

Łączna kwota pozyskanych środków finansowych z emisji praw do akcji serii H wyniosła 4.165.158,80 zł. Środki netto pozyskane z emisji akcji na dzień sporządzenia niniejszego raportu zostały przeznaczone na zakup bankomatów wraz z kosztami posadowienia w kwocie

827.361,57 zł. Koszty emisji akcji serii H wyniosły 1.084.289,99. Do wykorzystania pozostała kwota 2.253.507,24 zł.

5. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług albo ich grup w sprzedaży Towarzystwa Finansowego S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w I półroczu 2008 roku.

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. prowadzi działalność w zakresie usług finansowych świadczonych w głównej mierze dla członków Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych, dalej „SKOK”. Strategia Spółki oparta jest przede wszystkim na wdrożeniu i rozwoju specjalistycznych usług finansowych dla członków systemu SKOK. Podstawowy profil działalności jest oparty o budowane w ramach systemu SKOK własne Centrum Obsługi Kart i Terminali, dalej „COKiT”, w tym:

- utworzenie i zarządzanie własną siecią bankomatów,
- produkcja i personalizacja kart płatniczych,
- autoryzacja i rozliczanie transakcji płatniczych.

Drugim istotnym obszarem działalności Emitenta, jest usługa przekazów środków pieniężnych realizowana przy współpracy ze spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi. Spółka jest przedstawicielem Western Union Limited w zakresie usługi przekazów pieniężnych. Western Union Limited to międzynarodowy lider w dziedzinie przekazów pieniężnych, a zarazem jedna z najstarszych i najbardziej znanych firm, zajmujących się usługami finansowymi.

Przychody netto ze sprzedaży towarów, produktów oraz usług za okres 01.01.2008 r. – 30.06.2008 r. i 01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	W tys. zł	W %	W tys. zł	W %
Przychody z działalności kartowo-bankomatowej	317	13,3	0	0,0
Przychody z tytułu usług przekazów pieniężnych	1 358	56,9	982	46,3
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	510	21,4	1 013	47,7
Pozostałe przychody	200	8,4	127	6,0
Razem	2 385	100,0	2 122	100,0

Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacje źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Towarzystwem Finansowym SKOK S.A.

W I półroczu 2008 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie rynków zbytu, a cała sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym. Głównym rynkiem zbytu dla Spółki są Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe i ich członkowie. System SKOK jest polskim odpowiednikiem popularnych w innych krajach unii kredytowych. Istotą ich funkcjonowania jest pomoc finansowa swoim członkom. Podmiot taki jest tworzony w celu umożliwienia spółdzielcom możliwości oszczędzania (najczęściej systematycznego deponowania określonej sumy pieniędzy) oraz uzyskiwania kredytów i pożyczek ze wspólnie gromadzonych środków. Czynnikiem odróżniającym te podmioty od innych instytucji finansowych jest więź łącząca jego członków.

Na koniec I półrocza 2008 roku system SKOK liczył 1.754 tys. członków i dysponował 1.695 placówkami. Największą kasą jest SKOK im. F. Stefczyka z siedzibą w Gdyni dysponująca około 1/3 bazy członkowskiej.

Główne inwestycje krajowe i zagraniczne Spółki (papiery wartościowe , instrumenty finansowe, wartości niematerialne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Nakłady inwestycyjne poniesione przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	W tys. zł	struktura	W tys. zł	struktura
Wartości niematerialne	1370	25,1%	612	35,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	4085	74,9%	1098	64,2%
Aktywa finansowe	0	-	0	-
Razem nakłady poniesione	5455	100,0%	1710	100,0%

Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych na I półrocze 2008 roku była następująca:

- Wartości niematerialne 1 370 tys. zł
- Modernizacja budynków 87 tys. zł
- Maszyny i urządzenia 366 tys. zł
- Pozostałe 120 tys. zł
- Środki trwałe w budowie 3 512 tys. zł

Nakłady inwestycyjne zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

Informacje o umowach znaczących dla działalności Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W I półroczu 2008 roku Spółka nie zawarła umów ubezpieczenia, współpracy oraz kooperacji które miałyby istotne znaczenie dla działalności Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. Również nie są znane Spółce informacje o istotnych dla Spółki umowach zawartych w I półroczu 2008 roku pomiędzy akcjonariuszami.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

Emitent oświadcza, że w okresie od 01.01.2008 roku do dnia przekazania raportu za I półrocze 2008 nie dokonano transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości przekraczającej równowartość kwoty 500.000 EUR.

Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

W opinii Zarządu, Spółka w I półroczu 2008 roku nie prowadziła i nie prowadzi działań o charakterze badawczo-rozwojowym.

Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Spółki w I półroczu 2008 roku nie wydano żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska. Spółka nie jest także zobowiązana do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska.

Opis istotnych zdarzeń wpływających na działalność Spółki jakie nastąpiły w I półroczu 2008 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- zatwierdzenie prospektu emisyjnego - w dniu 01.04.2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. sporządzony w związku z Publiczną ofertą akcji serii E i H oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F, G i H i praw do akcji serii H.
- wprowadzenie praw do akcji serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – w dniu 09.05.2008 roku odbyło się pierwsze notowanie praw do akcji serii H na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- W sierpniu 2008 roku Spółka uzyskała certyfikację na procesowanie i rozliczanie transakcji kartami płatniczymi MasterCard w bankomatach sieci SKOK 24 oraz na wydawnictwo kart płatniczych MasterCard. Na dzień sporządzenia raportu półrocznego trwają testy produkcyjne systemu MasterCard. O terminie zakończenia testów produkcyjnych spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym.
- wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego - dnia 04.07.2008 roku uchwałą nr 536/2008 z dnia 02.07.2008 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje serii A, B, C, D, E, F, G i H Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

- budowanie własnej sieci bankomatów SKOK 24 – na koniec I półrocza 2008 roku sieć bankomatów Spółki wyniosła 24 maszyny. Liczba uruchomionych bankomatów w stosunku do planowanego harmonogramu opublikowanego w prospekcie emisyjnym jest niższa o 26 maszyn (tj. o 52%). Niższe, od zakładanego, tempo prac nad rozwojem sieci bankomatowej jest związane z koniecznością uzyskania zezwoleń na instalacje bankomatów oraz z pojawiającymi się ograniczeniami architektonicznymi w placówkach SKOK, gdzie instalowane są bankomaty.
- wydawnictwo kart płatniczych – w I półroczu 2008 roku do posiadanego przez Spółkę centrum autoryzacyjno – rozliczeniowego podłączonych zostało 5 SKOK-ów, posiadających blisko 50% łącznej bazy członkowskiej systemu SKOK.

6. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym

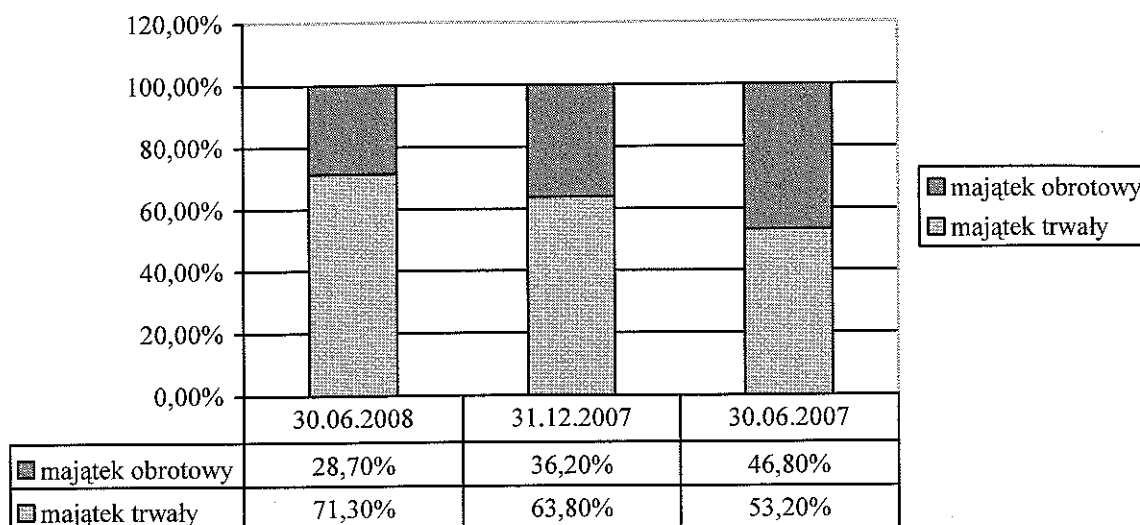
W I półroczu 2008 roku wartość aktywów ogółem w stosunku do danych na dzień 31.12.2007 r. Spółki obniżyła się o 13,9% i na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 46,8 mln zł. Wartość aktywów trwałych wyniosła 33,3 mln zł (spadek o 3,8%), a wartość aktywów obrotowych 13,4 mln zł (spadek o 31,7%). Udział majątku trwałego w strukturze aktywów ogółem wyniósł 71,3% i w porównaniu do stanu z końca 2007 roku wzrósł o 7,5 punktu procentowego.

W relacji do stanu na dzień 30.06.2007 roku wartość aktywów ogółem wzrosła o 3,3% , przy czym majątek trwały wzrósł o 38,6%, a majątek obrotowy obniżył się o 36,7%.

Aktywa Spółki

	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008/ 31.12.2007	30.06.2008/ 30.06.2007
	W tys. zł			Wskaźnik dynamiki w %	
Majątek trwały	33 348	34 656	24 063	96,2	138,6
Majątek obrotowy	13 422	19 646	21 201	68,3	63,3
Aktywa razem	46 770	54 302	45 264	86,1	103,3

Ogólna struktura aktywów Spółki



W relacji do stanu na dzień 31.12.2007 r., w strukturze majątku trwałego zwiększył się udział rzeczowych składników majątku trwałego i wartości niematerialnych z 50,8% do 67,0%. Wciąż znaczącą pozycję w majątku trwałym Spółki stanowią udzielone pożyczki konsorcjalne. Ich wartość bilansowa na dzień 30.06.2008 roku wyniosła 10,2 mln zł i w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku obniżyła się o 6,5 mln zł, tj. o 39,2%. Również udział tej pozycji aktywów w majątku trwałym Spółki obniżył się z 48,2% do 30,5%. Zmniejszenie wartości portfela pożyczek konsorcjalnych to wynik realizacji strategii finansowania potrzeb kapitałowych Spółki, zgodnie z którą część kapitału zaangażowanego w tę działalność została wycofana i skierowana na sfinansowanie programu inwestycyjnego związanego z rozwojem nowych produktów, tj. kart płatniczych, sieci bankomatów i centrum rozliczeniowo-autoryzacyjnego.

Aktywa trwałe

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Wartości niematerialne	8 768	26,3	7877	22,7	618	2,6
Rzeczowe składniki	13 576	40,7	9737	28,1	1 389	5,8
Udzielone pożyczki	10 155	30,5	16 708	48,2	22 047	91,6
Odroczony podatek dochodowy	849	2,5	334	1,0	9	0,0
Aktywa trwałe razem	33 348	100,0	34 656	100,0	24 063	100,0

W strukturze majątku obrotowego dominują środki pieniężne. Ich udział w aktywach obrotowych obniżył się z 91,4% wg stanu na 31.12.2007r. do 80,7% na dzień 30.06.2008 roku. Na dzień 30.06.2008 roku wartość środków pieniężnych wyniosła 10,8 mln zł i w relacji do stanu na dzień

31.12.2007 roku zmniejszyła się o 39,6%. W relacji do stanu na dzień 31.12.2007 r. stan należności wzrósł o 93,5% i wynosi 1,8 mln zł. Wzrost należności spowodowany jest zarówno uruchomieniem działalności kartowo - bankomatowej jak również poprzez wzrost ilości przesyłanych przekazów pieniężnych jak i samej wartości przekazów.

Aktywa obrotowe

	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Zapasy	323	2,4	75	0,4	20	0,1
Należności krótkoterminowe	1 819	13,6	940	4,8	837	4,0
Środki pieniężne	10 840	80,7	17 954	91,4	19 682	92,8
Krótkoterminowe roz. międzyokr.	440	3,3	677	3,4	662	3,1
Aktywa obrotowe razem	13 422	100,0	19 646	100,0	21 201	100,0

Kapitał własny Spółki na dzień 30.06.2008 roku wyniósł 43,9 mln zł i w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku wzrósł o blisko 1,2 mln zł, tj. o 2,8%. Wzrost ten wynikał z emisji akcji serii H przeprowadzonej w ramach oferty publicznej. W ramach oferty publicznej objętych zostało 1.893.254 akcji serii H o wartości nominalnej 1,00 zł każda, a kapitał podstawowy Spółki zwiększył się z 42,8 mln zł do 44,7 mln zł. Z emisji akcji Spółka pozyskała blisko 4,2 mln zł, natomiast łączne koszty emisji wyniosły ok. 1,1 mln zł. Różnica pomiędzy ceną emisyjną a nominalną wyemitowanych akcji pomniejszona o koszty emisji, zwiększyła wartość kapitału zapasowego Spółki o blisko 1,2 mln zł. Udział kapitałów własnych w finansowaniu aktywów zwiększył z 78,7% wg stanu na dzień 31.12.2007 r. do 93,9% wg stanu na dzień 30.06.2008 r.

Pasywa Spółki

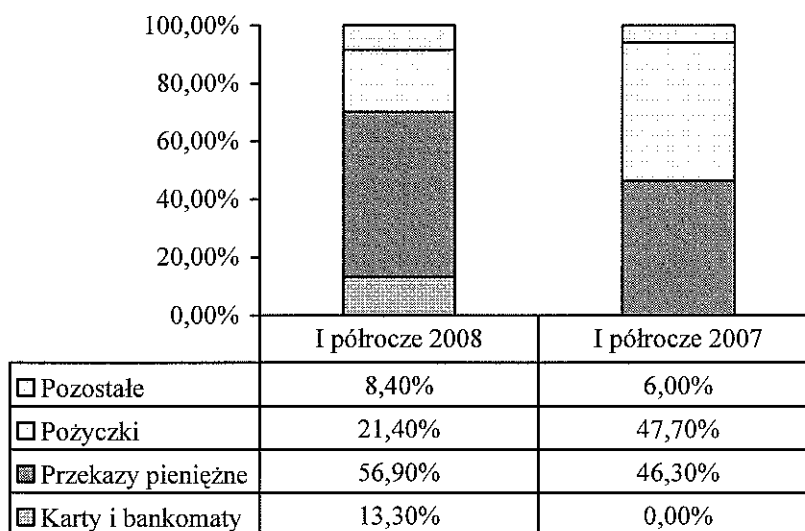
	30.06.2008		31.12.2007		30.06.2007	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
Kapitały własne	43 929	93,9	42 753	78,7	43 616	96,4
Rezerwy na zobowiązania	541	1,2	323	0,6	132	0,3
Zobowiązania długoterminowe	48	0,1	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 252	4,8	11 226	20,7	1 516	3,3
Pasywa razem	46 770	100,0	54 302	100,0	45 264	100,0

Wygenerowana w I półroczu 2008 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 2,4 mln zł i była o 12,4% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W strukturze przychodów dominują usługi przekazów środków pieniężnych, stanowiąc 56,9% wartości przychodów ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	Wskaźnik dynamiki
	W tys. zł		W %
Western Union	1 358	982	138,3
Pożyczki	510	1 013	50,3
COKiT	317	0	x
Pozostałe	200	127	157,5
Przychody razem	2 385	2 122	112,4

Struktura przychodów ze sprzedaży

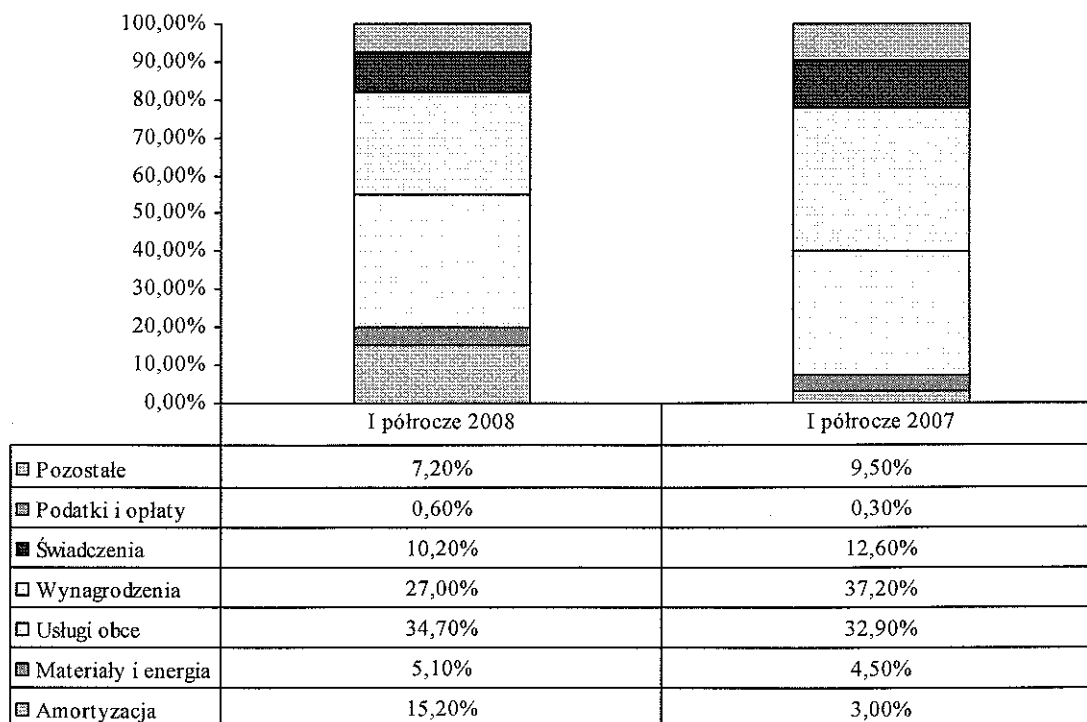


Poniesione koszty działalności operacyjnej wyniosły 4,8 mln zł i były wyższe o 92,3% od poziomu z I pierwszego półrocza roku 2007. Wypracowany wynik na sprzedaży był ujemny i wyniósł – 2,4 mln zł wobec straty na sprzedaży w I półroczu 2007 roku w kwocie – 0,4 mln zł.

Koszty operacyjne

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	Wskaźnik dynamiki
	W tys. zł		W %
Amortyzacja	783	76	1 030,3
Materiały i energia	265	114	232,5
Usługi obce	1796	824	218,0
Podatki i opłaty	29	7	414,3
Wynagrodzenia	1 395	932	149,7
Świadczenia	528	316	167,1
Pozostałe	373	239	156,1
Koszty wg rodzaju , razem	5169	2508	206,1
Zmiana stanu produktów na własne potrzeby jednostki	-347	0	
Koszty operacyjne, razem	4822	2508	192,3

Struktura kosztów rodzajowych



Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych oraz obciążeń wyniku finansowego brutto oraz salda wyników nadzwyczajnych, Spółka zamknęła I półrocze 2008 roku ujemnym wynikiem finansowym netto na poziomie – 1,9 mln zł. W porównaniu do I półrocza 2007 wynik finansowy netto obniżył się o 1,5 mln zł.

Skrócony rachunek wyników

	01.01.2008 30.06.2008	01.01.2007 30.06.2007	Wskaźnik dynamiki
	w tys. zł		w %
Przychody ze sprzedaży	2 385	2 122	112,4
Koszty operacyjne	4 829	2 520	191,6
Zysk (strata) na sprzedaży	-2 444	-398	614,1
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej	241	75	321,3
Zysk (strata) brutto	-2 203	-323	682,0
Zysk (strata) netto	-1 905	-409	465,8

Wskaźniki finansowe

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Deficytowość aktywów (w%)	-4,07	-0,90
Deficytowość kapitałów własnych (w %)	-4,34	-0,94
Deficytowość sprzedaży netto (w %)	-79,87	-19,27
Wskaźnik płynności bieżący (krotność)	5,96	13,98
Wskaźnik szybki (krotność)	5,82	13,97
Wskaźnik natychmiastowy (krotność)	4,81	12,98
Wskaźnik porycia majątku trwałego kapitałami własnymi	1,32	1,81
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (w %)	6,1	3,6

Przedstawione w tabeli wskaźniki wyliczono według następujących formuł:

- deficytowość aktywów – wynik finansowy netto do sumy aktywów
- deficytowość kapitałów własnych – wynik finansowy netto do kapitałów własnych
- deficytowość sprzedaży – wynik finansowy netto do przychodów ze sprzedaży
- wskaźnik płynności bieżącej – majątek obrotowy do wartości zobowiązań krótkoterminowych
- wskaźnik szybki – majątek obrotowy pomniejszony o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych

- f) wskaźnik natychmiastowy – inwestycje krótkoterminowe do wartości zobowiązań krótkoterminowych
- g) pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi – relacja kapitałów własnych do majątku trwałego
- h) ogólne zadłużenie – relacja zobowiązań i rezerw do aktywów ogółem

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki w I półroczu 2008 roku

W I półroczu 2008 roku nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

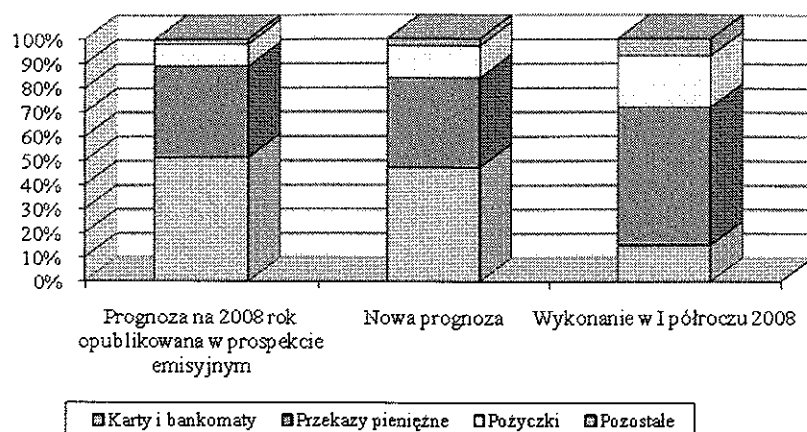
W prospekcie emisyjnym Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. sporządzonym w związku z ofertą publiczną akcji serii E i H oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H i praw do akcji serii H, przedstawiono m.in. prognozę wyników na 2008 rok.

Opublikowana w prospekcie emisyjnym prognoza wyników finansowych na 2008 roku zakładała m.in. zainstalowanie do końca 2008 roku 160 bankomatów i wydanie 290.000 kart płatniczych. Obecnie Zarząd Spółki przewiduje, że na koniec 2008 roku liczba bankomatów wyniesie 118 sztuk, a liczba wydanych kart 165.000 sztuk. Niższe od zakładanego tempo budowy sieci bankomatów i wydawnictwa kart stanowi podstawę do zmiany prognoz wyników finansowych.

Nowa prognoza, opublikowana raportem bieżącym Spółki nr 40 z dnia 29.09.2008 r. oraz stopień jej realizacji na dzień 30.06.2008 roku przedstawiają się następująco:

Dane prognozowane	Prognoza na 2008 rok w mln zł zawarta w prospekcie emisyjnym	Nowa prognoza na 2008 rok w mln zł	Wykonanie I półrocze 2008 w mln zł	Stopień Realizacji
Przychody ze sprzedaży	11,67	7,79	2,39	30,7%
EBITDA	- 2,81	- 2,35	- 1,43	60,9%
Amortyzacja	2,22	1,97	0,78	39,6%
EBIT	- 5,02	- 4,32	- 2,21	51,2%
Wynik netto	- 5,02	- 3,94	- 1,91	48,5%

Struktura przychodów ze sprzedaży



Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. podtrzymuje wykonanie prognoz przedstawionych w raporcie okresowym za I półrocze 2008 roku.

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

Zasoby finansowe Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań. Płynność finansowa nie stwarza zagrożeń w działalności gospodarczej Spółki. Na koniec I półrocza 2008 roku kapitały własne stanowiły 93,9% sumy bilansowej Emitenta, a posiadane środki pieniężne blisko pięciokrotnie przewyższały wartość zobowiązań bieżących. Nadwyżki finansowe lokowane były w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe.

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

Spółka realizuje obecnie program inwestycyjny związany z budową sieci bankomatów SKOK 24 oraz instalacją POS-ów w placówkach Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych. Do końca 2010 roku Spółka zamierza zainstalować 600 bankomatów oraz 2000 POS-ów. Zgodnie z zamierzeniami, inwestycje będą finansowane: ze środków pochodzących z Oferty Publicznej akcji serii H przeprowadzonej w dniach od 16.04.2008 roku do dnia 22.04.2008 r. oraz z akumulowanych obecnie i uzyskanych z przyszłej działalności operacyjnej środków własnych.

Realizacja planowanego programu inwestycyjnego, w wyniku pozyskania mniejszych wpływów z emisji akcji serii H, wymusza pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania. Planowane inwestycje w 2008 roku zostaną sfinansowane własnymi środkami pieniężnymi, natomiast wybór źródeł finansowania inwestycji w latach 2009-2010 będzie uzależniony od sytuacji na rynku kapitałowym (emisja akcji, kredyt, dalsza odsprzedaż posiadanych pożyczek).

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.

W I półroczu 2008 roku Spółka nie zaciągała żadnych kredytów ani pożyczek.

Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką.

Spółka w I półroczu 2008 roku nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji bankowych.

Informacja dotycząca instrumentów finansowych w zakresie ich ryzyka oraz przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem, łącznie z metodami jego zabezpieczania

Do głównych instrumentów finansowych z których korzysta Spółka należą aktywa finansowe (udzielone pożyczki), bony skarbowe, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Obrót instrumentami finansowymi (udzielone pożyczki konsorcjalne) jest obarczony ryzykiem stopy procentowej z uwagi na możliwość wystąpienia zmiany rocznej stopy oprocentowania pożyczek w wyniku:

- zmiany wysokości stóp procentowych ogłaszanych przez NBP
- zmiany wysokości stóp procentowych ustalanych przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo – Kredytową
- zmiany wysokości stóp procentowych ustalanych przez banki
- zmiany wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych
- zmiany rentowności obligacji i innych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub NBP.

W celu zabezpieczenia się przed powyższymi ryzykami w umowach pożyczek konsorcjalnych zawarto zapis, iż w przypadku zamiany przynajmniej jednego z podanych powyżej warunków zmianie ulega również roczna stopa oprocentowania pożyczek.

Ryzyko dotyczące bonów pieniężnych oraz lokat krótkoterminowych jest nieistotne z punktu widzenia Spółki.

7. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka oraz występujące zagrożenia związane z Towarzystwem Finansowym SKOK S.A. można podzielić na dwie grupy:

- **Ryzyka związane z obecną i przyszłą działalnością Spółki:**
 - ryzyko związane z udzielonymi pożyczkami konsorcjalnymi - istnieje ryzyko dotyczące terminowego regulowania spłat przez pożyczkobiorców.
 - ryzyko związane z „dostawcami” – współpraca Spółki z dostawcami, m.in. oprogramowania, łączy telekomunikacyjnych oraz z firmami obsługującymi bankomaty, obarczona jest ryzykiem związanym m.in. z potencjalną awaryjnością infrastruktury sprzętowej oraz oprogramowania.

- ryzyko związane z dystrybucją kart płatniczych – dynamika wprowadzania nowych produktów wdrażanych przez Spółkę (karty płatnicze, sieć bankomatów) w znacznej mierze będzie uzależniona od aktywności pracowników spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych, którzy mają bezpośredni kontakt z potencjalnymi klientami.
 - ryzyko związane z utratą kadry menedżerskiej oraz kadry specjalistów – kompetencje zatrudnionych menedżerów i specjalistów mają znaczący wpływ na działalność Spółki szczególnie w obszarze Centrum Obsługi Kart i Terminali oraz rozliczeń obsługi płatności kartami płatniczymi. Spółka minimalizuje poziom tego ryzyka poprzez aktywną politykę personalną w zakresie systemu wynagradzania, systematycznych szkoleń oraz awansu zawodowego.
 - ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów obsługujących COKiT – wdrażany obecnie nowy obszar działalności Spółki narażony jest na zdarzenia losowe bez udziału człowieka, np. uszkodzenia sprzętu, przerwy w zasilaniu, pożary, zalanie wodą, oraz na zdarzenia z udziałem ludzi, np. włamanie, nieuprawniony dostęp do danych, które to mogą zakłócić bezpieczeństwo systemu oraz jego sprawne funkcjonowanie.
- **Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:**
- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski - istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i spadku popytu konsumpcyjnego może powstać zagrożenie dla realizacji założonych przez Spółkę celów rynkowych, tj. tempa wydawania kart płatniczych dla członków systemu SKOK oraz liczby i wartości transakcji dokonywanych kartami płatniczymi.
 - ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych - zmiany przepisów prawa podatkowego, a także regulacji odnoszących się do sektora bankowego i usług finansowych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować wzrost kosztów działalności Emitenta, zmniejszenie marż operacyjnych i obniżenie rentowności. Podobnie mogą oddziaływać czynniki ryzyka związane z regulacjami międzynarodowych organizacji płatniczych (Visa i MasterCard),
 - ryzyko wahań kursów walutowych – Spółka dokonuje rozliczeń niektórych transakcji w walutach obcych (USD i EUR). Zmiana kursu walut względem złotego może być przyczyną osiągnięcia niższych od zamierzonych wyników. Wahanie kursów wpływają głównie na wartość przychodów realizowanych z tytułu świadczenia usług przekazów pieniężnych oraz na wartość tych nakładów inwestycyjnych, których podstawą rozliczenia są waluty obce.
 - ryzyko obniżenia opłat z tytułu usług finansowych – istnieje ryzyko związane z ogólną presją obniżania opłat prowizyjnych za usługi finansowe.
 - ryzyko utraty zaufania do branży - powodzenie wdrażanej przez Spółkę strategii jest silnie skorelowane z zaufaniem posiadaczy kart i rachunków do bezpieczeństwa płatności bezgotówkowych. Przypadki kradzieży numerów kart, przejęcie haseł dostępu, mogą wpływać negatywnie na zaufanie klientów systemu SKOK do tych form płatności, a tym samym na przyszłe przychody Spółki.
 - ryzyko związane z zahamowaniem rozwoju systemu SKOK - działający w Polsce od 1992 roku system SKOK w całym okresie istnienia rozwija się bardzo dynamicznie. Osiągnięty już stopień dojrzałości systemu może powodować obniżenie dynamiki wzrostu liczby członków systemu SKOK, co może być rozpatrywane jako ryzyko dla działalności operacyjnej Spółki.

- ryzyko konkurencji - istnieje ryzyko konkurencji ze strony banków, które modyfikują na bieżąco swoje oferty w zakresie nabywania kart płatniczych i rozliczania się nimi na rynku klienta detalicznego. Wzrost popytu na usługi bezgotówkowe będzie zmuszał Spółkę oraz SKOK-i do ciągłego unowocześniania swoich usług oraz oferowanych produktów.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Rynek spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych

Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe, działające w Polsce od 1992 roku, cechuje wysoki potencjał wzrostowy, zarówno ilościowy jak i organizacyjny. Na koniec I półrocza 2008 sieć systemu SKOK wyniosła 1.695 placówek, i w stosunku do stanu z końca 2007 roku wzrosła o 32 placówki, tj. o blisko 2%. Liczba członków SKOK wyniosła na koniec I półrocza 2008 roku ponad 1,7 miliona osób, wartość depozytów 7,6 miliarda zł, a wartość udzielonych pożyczek 6,0 miliardów zł.

Spółdzielcze kasy oszczędnościowo – kredytowe w latach 2006- I półrocze 2008

ROK	LICZBA PLACÓWEK	LICZBA CZŁONKÓW (W TYS.)	DEPOZYTY (W MLD ZŁ)	POŻYCZKI (W MLD ZŁ)
2006	1 589	1 551	5 553	4 047
2007	1 663	1 669	6 705	5 145
I półrocze 2008	1 695	1 754	7 558	6 016

Rynek kart płatniczych

W I półroczu 2008 roku liczba wyemitowanych kart płatniczych w Polsce wzrosła o 1,7 mln (tj. o 6%) i na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosła 28,2 mln sztuk. W stosunku do stanu z końca I półrocza 2007 roku oznacza to wzrost liczby kart o 3,3 mln, tj. o 13%. Pod względem sposobu realizowania płatności kartami struktura kart kształtowała się następująco: karty debetowe stanowiły 68,1%, karty obciążeniowe 1,5%, a karty kredytowe 30,4% wszystkich wydanych kart płatniczych. W I półroczu 2008 roku kartami płatniczymi zrealizowano 594,2 mln transakcji łącznej wartości 143,8 mld zł. W porównaniu z I półroczem 2007 roku zarówno liczba, jak i wartość transakcji wzrosły o 15%.

Liczba kart płatniczych i wartość transakcji w latach 2006-I półrocze 2008

ROK	LICZBA KART PŁATNICZYCH (W MLN SZT.)	LICZBA TRANSAKCJI KARTAMI PŁATNICZYMI (W MLN SZT.)	WARTOŚĆ TRANSAKCJI KARTAMI PŁATNICZYMI (W MLD ZŁ)
2006	23,8	910,4	218,9
2007	26,5	1 075,7	265,2
I półrocze 2007	24,9	515,9	124,6
I półrocze 2008	28,2	594,2	143,8

Sieć bankomatów będących do dyspozycji posiadaczy kart

Na dzień 30 czerwca 2008 roku liczba zainstalowany w Polsce bankomatów wyniosła 12,4 tys. sztuk. W bankomatach tych zrealizowano w I półroczu 2008 roku 310,3 mln transakcji o łącznej wartości 111,4 mld zł. W stosunku do I półrocza 2007 roku powyższe dane oznaczają wzrost liczby bankomatów o 17%, liczby transakcji bankomatowych o 4% i wartości transakcji dokonanych w bankomatach o 13%. Średnia wartość transakcji dokonanych w bankomatach wyniosła w I półroczu 2008 roku 359 zł. Dostępność bankomatów odzwierciedla z jednej strony poziom rozwoju infrastruktury systemu płatniczego, z drugiej strony oznacza również utrwalenie obrotu gotówkowego. Z punktu widzenia klientów stanowi bardzo ważną usługę zapewniającą swobodę dostępu do środków zgromadzonych na ich rachunkach.

Liczba bankomatów i transakcje bankomatowe w latach 2006-I półrocze 2008

ROK	LICZBA BANKOMATÓW	LICZBA TRANSAKCJI BANKOMATOWYCH (W MLN SZT.)	WARTOŚĆ TRANSAKCJI BANKOMATOWYCH (W MLD ZŁ)
2006	9 938	555,9	176,7
2007	11 542	610,9	209,2
I półrocze 2007	10 578	298,6	98,9
I półrocze 2008	12 400	310,3	111,4

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, które mają wpływ na rozwój Spółki są:

- nowoczesne produkty płatności elektronicznej oferowane członkom SKOK na zasadzie wyłączności

- wysoki poziom technologiczny Centrum Obsługi Kart i Terminali, spełniający międzynarodowe standardy i dający możliwość rozszerzenia oferty Spółki o inne podmioty spoza systemu SKOK
- rozwój usług przekazów środków pieniężnych
- rozwój własnej sieci bankomatów SKOK 24
- wysoki potencjał kadry pracowniczej

OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Możliwość obsługi stabilnego i systematycznie rozwijającego się systemu SKOK oraz potencjał wzrostowy krajowego rynku kart i bankomatów stwarzają Spółce silny potencjał rozwojowy.

Głównym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki Spółki jest realizacja strategii rozwoju Spółki w oparciu o zbudowane w 2007 roku Centrum Obsługi Kart i Terminali oraz wdrożenie nowych usług dla członków systemu SKOK, w tym:

- utworzenie własnej sieci bankomatów i zarządzanie nią,
- produkcja i personalizacja kart płatniczych,
- autoryzacja i rozliczanie transakcji płatniczych.

Nowe prognozy Emitenta zakładają, że na koniec 2008 roku sieć SKOK 24 liczyć będzie 118 bankomatów, a łączna liczba wydanych kart płatniczych wyniesie 165.000 sztuk. Strategia rynkowa jest realizowana wspólnie ze Spółdzielczymi Kasami Oszczędnościowo-Kredytowymi.

8. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W dniu 23 lipca 2007 r. Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. podpisało z firmą REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. umowę obejmującą przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku. Za wykonanie prac określonych w ww. umowie Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. zapłaciło kwotę 20.740 zł brutto.

W dniu 29 lutego 2008 roku została zawarta umowa z firmą REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. dotycząca badania jednostkowego badania sprawozdania finansowego za rok 2007. Za wykonanie prac określonych w ww. umowie Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. zobowiązuje się zapłacić 42.700 zł brutto.

W dniu 10 lipca 2006 roku zawarta została pomiędzy Emitentem a REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku umowa o doradztwo w zakresie przygotowania części Prospektu Emisyjnego obejmującej informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat Wynagrodzenie za rok 2007 wynikające z w/w umowy wyniosło 10.370 zł brutto.

W dniu 26.06.2008 r. Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. podpisało z firmą REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. umowę obejmującą przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku. Za wykonanie prac określonych w ww. umowie Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. zobowiązuje się zapłacić kwotę 18.910 zł brutto.