

Załącznik do raportu bieżącego nr 16/2011**OPINIA ZARZĄDU****TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A. Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU****z dnia 4 maja 2011 roku****uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz określająca
proponowaną cenę emisyjną akcji serii J**

Działając na podstawie art. 433 § 2 w zw. z art. 447 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), w związku z planowanym podwyższeniem kapitału spółki Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. z siedzibą w Gdańsku (dalej: *Spółka*), o kwotę 31.500.000 zł (słownie: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy złotych) w drodze emisji 31.500.000 (słownie: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych serii J, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, Zarząd Spółki przedstawia opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii J.

UZASADNIENIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY

W opinii Zarządu pozbawienie prawa poboru w całości następuje z uwagi na interes Spółki, pozwalając na objęcie przez Spółkę pakietu akcji spółki Towarzystwo Zarządzające SKOK Sp. z o.o. Spółka komandytowo-akcyjna („**TZ SKOK**”) stanowiącego 13,03% kapitału TZ SKOK w zamian za nową emisję akcji Spółki (emisja aportowa) skierowaną do akcjonariusza TZ SKOK. W ramach planowanego kolejnego podwyższenia kapitału zakładowego, mającego dokonać się uchwałą Walnego Zgromadzenia, Spółka zamierza zwiększyć swoje zaangażowanie w TZ SKOK i uzyskać status akcjonariusza dominującego, bez wydatkowania środków finansowych przez Spółkę na tę transakcję.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru do akcji wyemitowanych w ramach subskrypcji prywatnej jest niezbędne dla uzyskania aportu w postaci akcji TZ SKOK. W opinii Zarządu Spółki połączenie działalności TF SKOK oraz TZ SKOK w ramach jednej grupy kapitałowej przyniesie wymierne korzyści ekonomiczne. Po objęciu przez Spółkę pakietu kontrolnego akcji w TZ SKOK, obie spółki będą w stanie wykorzystać w pełni efekt skali poprzez integrację zasobów i kompetencji, oraz oferty produktowej i handlowej. Rozbudowa grupy kapitałowej na bazie działalności obu spółek pozwoli na wzrost pozycji rynkowej i kapitałowej, zwiększając tym samym swą konkurencyjność oraz zdolność do generowania dochodu z całokształtu działalności.

Biorąc pod uwagę powyższe argumenty, Zarząd Spółki jest przekonany, iż pozbawienie w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w odniesieniu do akcji serii J leży w interesie Spółki. Jednocześnie oferowana liczba akcji nie spowoduje znaczącego rozwodnienia liczby akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.



Proponowana cena emisyjna wynosi 2,75 zł za każdą akcję i ustalona została w oparciu o średnią cenę notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z okresu ostatnich 10 dni poprzedzających moment sporządzenia Sprawozdania Zarządu¹, z uwzględnieniem poziomów dyskonta, wynikających ze skali emisji, rodzaju emitowanych akcji, a także z porównania wskaźnika ceny do wartości księgowej (P/BV) dla TF SKOK ze średnią wielkością wskaźnika dla spółek notowanych na GPW z sektora finanse inne.

¹ Sprawozdanie sporządzone w dniu 14 kwietnia 2011 r., na podstawie art. 311 w zw. z 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego i objęciem akcji nowej emisji w zamian za wkłady niepieniężne, które zostało zbadane i zaopiniowane przez biegłego rewidenta Jerzego Trzemzańskiego, wyznaczonego przez sąd rejestrowy.

