



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.
z działalności Emitenta
za rok 2008**

Gdańsk, 30 kwietnia 2009 r.

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

2. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. prowadzi działalność w zakresie usług finansowych, świadczonych w głównej mierze dla członków spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych. Strategia Spółki oparta jest przede wszystkim na oferowaniu specjalistycznych usług finansowych dla członków systemu SKOK. Podstawowy profil działalności jest oparty o zbudowane własne Centrum Obsługi Kart i Terminali (COKiT), w tym:

1. utworzenie i zarządzanie własną siecią bankomatów,
2. produkcja i personalizacja kart płatniczych,
3. autoryzacja i rozliczanie transakcji płatniczych.

Rok 2008 charakteryzował się dynamicznym realizowaniem zadań powierzonych Towarzystwu Finansowemu SKOK S.A. przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową w zakresie budowy sieci bankomatów SKOK 24 oraz wprowadzaniu debetowych kart płatniczych. Cel ten jest realizowany między innymi poprzez ukończenie certyfikacji z dwoma podmiotami autoryzującymi transakcje: VISA (w roku 2007) oraz MasterCard (w roku 2008).

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 usług 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.

3. OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Oferta publiczna Spółki

Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. w dniach od 16 kwietnia 2008 roku do 22 kwietnia 2008 roku przeprowadził Ofertę Publiczną Spółki. Oferta Publiczna obejmowała 5.000.000 akcji serii E i 10.000.000 akcji nowej emisji serii H, w tym: 7.000.000 w Transzy Indywidualnej i 8.000.000 w Transzy Instytucjonalnej. W wyniku przeprowadzonej Oferty Publicznej nie wystąpiła redukcja, a jej

efektem był przydział akcji oferowanych, który nastąpił w dniu 28 kwietnia 2008 roku. Zapisy zostały złożone na 1.893.254 akcji, w tym:

- w Transzy Indywidualnej 1.814.618 akcji, zapisy złożone przez 391 osób,
- w Transzy Instytucjonalnej 78.636 akcji, zapisy złożone przez 1 instytucję.

W związku z faktem, iż w Transzy Indywidualnej i Transzy Instytucjonalnej inwestorzy złożyli zapisy na liczbę mniejszą niż liczba akcji oferowanych, przydzielone zostały jedynie akcje serii H zgodnie ze złożonymi zapisami – tj. 1.893.254 akcji serii H po cenie emisyjnej ustalonej na kwotę: 2,20 zł. Akcje przydzielono wszystkim inwestorom uczestniczącym w Ofercie Publicznej. Nie została zawarta umowa o submisję.

Wartość przeprowadzonej Oferty Publicznej wyniosła: 4.165.158,80 zł, a jej całkowite koszty wyniosły 1.084.289,99 zł.

Uzyskana nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną, po pomniejszeniu o koszty emisyjne powiększyła kapitał zapasowy spółki.

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na 1 akcję serii H wyniósł: 0,57 zł.

Pierwsze notowanie akcji na GPW

W dniu 9 maja 2008 roku wprowadzono w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym 1.893.254 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki, o wartości nominalnej 1 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem 'PLTFSKK00023". Tego samego dnia rozpoczęto notowania praw do akcji Spółki w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „SKOK – PDA” i oznaczeniem „SKOA”.

W dniu 20 maja 2008 roku nastąpiła rejestracja 42.794.500 akcji serii A, B, C, D, E, F i G pod kodem ISIN PLTFSKK00015.

Dnia 3 lipca 2008 roku odbyły się ostatnie notowania 1.893.254 (jednego miliona ośmiuset dziewięćdziesięciu trzech tysięcy dwustu pięćdziesięciu czterech) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki. Dzień później wprowadzono w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje zwykłe na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H Spółki Towarzystwo Finansowe Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo- Kredytowych S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Akcje Spółki Towarzystwo Finansowe Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „SKOK” i oznaczeniem „SKO”.

Program Wspierania Płynności

W dniu 22 grudnia 2008 roku Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. przystąpiło do Programu Wspierania Płynności, zobowiązując się do zawarcia umowy z Animatorem, prowadzenia sekcji relacji inwestorskich na własnej stronie internetowej oraz aktywnego korzystania z sekcji relacji inwestorskich na www.gpwinfostrefa.pl.

W dniu 03 marca 2009 roku, uchwałą Zarządu Giełdy, akcje Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. zostały zakwalifikowane do Strefy Niższej Płynności i są notowane w systemie kursu jednolitego.

Inne zdarzenia

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. W dniu 9.10.2008 roku zakończone zostały testy produkcyjne systemu rozliczeniowo-autoryzacyjnego oraz bankomatów SKOK 24 pod względem standardu EMV dla kart wydawanych pod auspicjami MasterCarda. W związku z powyższym od 09.10.2008 roku w bankomatach sieci SKOK 24 akceptowane są transakcje dokonywane w/w kartami płatniczymi.

W dniu 9 stycznia 2009 roku Emitent przyjął ofertę nabycia Komercyjnych Weksli Inwestycyjno - Terminowych złożoną przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo – Kredytową. Wyżej wymieniona oferta sprzedaży Komercyjnych Weksli Inwestycyjno-Terminowych, emitowanych przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. obejmuje wartość nominalną w wysokości 6.000.000,00 (słownie: sześć milionów złotych) z terminem wykupu 06 stycznia 2010 roku. Celem emisji jest pozyskanie środków na realizację programu inwestycyjnego, jak również na bieżącą działalność.

W dniu 4 lutego 2009 roku została zawarta umowa pomiędzy Emitentem a Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo – Kredytową Ziemi Rybnickiej w Czerwionce–Leszczynach z siedzibą przy ul. 3-go Maja 1a. Przedmiotem umowy jest przelew praw wierzycelności dotyczący umów pożyczek konsorcjalnych. Z tytułu zbycia wierzycelności SKOK Ziemi Rybnickiej zapłacił Emitentowi w dniu 5 lutego 2009 roku wynagrodzenie w kwocie 5.906.369,08 netto obejmujące saldo pożyczek wraz z odsetkami umownymi naliczonymi na dzień 4 lutego 2009 roku. Ze względu na to, iż wartość umowy przekracza 10% kapitałów własnych spółki, umowa uznana została jako umowa znacząca.

W dniu 23 kwietnia 2009 Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. podpisało z firmą Froschedo Investments Limited umowę na zakup 100% udziałów spółki Global Cash Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 60.000 PLN i dzieli się na 1200 udziałów, o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Wartość transakcji wyniosła 14.050.000 zł (słownie złotych: czternaście milionów pięćdziesiąt tysięcy). Spółka Global Cash jest niebankowym operatorem sieci bankomatów.

W dniu 29 kwietnia 2009 Emitent przyjął ofertę nabycia Komercyjnych Weksli Inwestycyjno - Terminowych złożoną przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową. Wyżej wymieniona oferta sprzedaży Komercyjnych Weksli Inwestycyjno-Terminowych, emitowanych przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. obejmuje wartość nominalną w wysokości 18.000.000,00 (słownie: osiemnaście milionów złotych) z terminem wykupu 28 kwietnia 2010 roku. Celem emisji jest pozyskanie środków na realizację Inwestycji Kapitałowych oraz działalność inwestycyjną w zakresie rzeczowych środków trwałych.

4. ZARZĄD ORAZ RADA NADZORCZA TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.:

Skład Zarządu na dzień 31.12.2008 roku:

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

Skład Zarządu Spółki pozostaje aktualny na dzień przekazania niniejszego raportu.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 roku:

- Adam Jedliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Matusiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Andrzej Sosnowski – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Elżbieta Ostrowska – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień sporządzenia raportu:

- Rafał Matusiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Buczkowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Elżbieta Ostrowska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Andrzej Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej
- Andrzej Szumański – Członek Rady Nadzorczej

5. STAN ZATRUDNIENIA

Zgodnie z założeniami rozwoju Spółki zmianie uległ stan zatrudnienia. W styczniu 2008 w Spółce zatrudnionych było 35 osób. W 2008 roku podpisano umowy z 24 osobami i rozwiązano umowy z 5 osobami. Stan zatrudnienia na koniec 2008 roku wzrósł do 56 osób. Głównym powodem dynamicznego wzrostu zatrudnienia była intensyfikacja prac w Centrum Obsługi Kart i Terminali. Dział ten powiększył się o 16 osób.

Na dzień publikacji raportu w Spółce zatrudnione są 63 osoby.

6. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁACH (ZAKŁADACH).

Spółka nie posiada odrębnych oddziałów (zakładów).

7. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI TOWARZYSTWA FINANSOWEGO SKOK S.A.

7.1 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 2008 roku.

Spółka prowadzi działalność w zakresie usług finansowych. Głównymi źródłami przychodów są przychody z działalności kartowo-bankomatowej, przychody z tytułu usług przekazów środków pieniężnych Western Union oraz odsetki od udzielonych członkom SKOK-ów pożyczek konsorcjalnych.

Działalność kartowo-bankomatowa

Od lutego 2008 roku Spółka rozpoczęła działalność w zakresie obsługi wydawnictwa kart płatniczych i obsługi bankomatów. Profil tej działalności oparty jest o wybudowane w 2007 roku własne Centrum Obsługi Kart i Terminali, w tym:

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

Do końca 2008 roku sieć bankomatów SKOK 24 liczyła 128 urządzeń; wydanych zostało 145 827 kart. Rozpoczęta w 2008 roku przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. działalność kartowo-bankomatowa przyniosła Spółce w roku 2008 przychody w wysokości 3.901 tys. zł, co stanowiło 49% ogółu przychodów ze sprzedaży.

Usługi przekazu środków pieniężnych

Usługę przekazów środków pieniężnych Spółka wdrożyła w lutym 2005 roku. Działalność ta realizowana jest przy współpracy ze spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi. Spółka jest przedstawicielem Western Union Limited w zakresie usługi przekazów pieniężnych.

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. wykazuje stałą tendencję wzrostu wyników z działalności w zakresie przekazów pieniężnych Western Union. Przychody z tego źródła stanowiły w 2008 roku 35% ogółu przychodów ze sprzedaży i wzrosły z kwoty 2.249 tys. zł w roku 2007, do kwoty 2.753 tys. zł w roku 2008, co oznacza wzrost tych przychodów w roku 2008 o 22% w porównaniu do roku 2007. W roku 2008 wzrosła również liczba przeprowadzonych transakcji, która w stosunku do poprzedniego 2007 roku wzrosła o 45%. Rok 2008 okazał się również kolejnym rokiem stałego wzrostu pozycji rynkowej Spółki w obszarze przekazów pieniężnych Western Union w Polsce. Tak dobry wynik został osiągnięty pomimo niesprzyjających uwarunkowań zewnętrznych, kryzysu na rynkach światowych, który miał wpływ na liczbę i wartość wykonywanych transakcji oraz wzrostu ilościowego konkurencyjnych sieci placówek agencji Western Union w Polsce.

Pożyczki konsorcjalne

Do końca 2006 roku podstawowa działalność Spółki obejmowała współpracę ze spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi w zakresie udzielania pożyczek konsorcjalnych na cele mieszkaniowe dla członków SKOK. SKOK-i udzielały pożyczek na okres nie dłuższy niż 5 lat, natomiast Spółka udzielała pożyczek na okres od 5 do 15 lat. Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. podjął decyzję o zaprzestaniu z końcem 2006 roku udzielania nowych pożyczek konsorcjalnych oraz o podjęciu działań mających na celu wycofanie kapitału zaangażowanego w tę działalność.

Wartość przychodów z tytułu udzielonych pożyczek wyniosła w 2008 roku 955 tys. zł wobec 1.830 tys. zł w roku 2007, a ich udział w przychodach ze sprzedaży obniżył się z 42% w roku 2007 do 12% w 2008 roku.

7.2 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 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 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. Taka forma prawna została stworzona w celu umożliwienia spółdzielcom możliwości oszczędzania (najczęściej systematycznego deponowania określonej sumy pieniędzy) oraz uzyskiwania kredytów i pożyczek ze wspólnie gromadzonych środków.

Na koniec 2008 roku system SKOK liczył 1.856 tys. członków i dysponował 1.759 placówkami. W stosunku do stanu na koniec roku 2007 stanowi to 11% wzrost liczby członków i blisko 6% wzrost liczby placówek.

Głównym odbiorcą usług jest Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa, która jest główny akcjonariuszem Spółki.

Znaczącymi dostawcami towarów i usług są dla Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. następujące firmy:

- NCR Polska Spółka z o.o.,
- TSYS Card Tech,
- MCX Systems,
- Wincor Nixdorf Sp. z o.o.

ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻEŃ

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

7.3 Ryzyka związane z obecną i przyszłą działalnością Spółki:

- ryzyko związane z dostawcami – współpraca Spółki z dostawcami, m.in. oprogramowania, łączy telekomunikacyjnych oraz firmami obsługującymi bankomaty, obarczona jest ryzykiem związanym m.in. z potencjalną awaryjnością infrastruktury sprzętowej oraz oprogramowania. Zaistnienie niektórych z nich może doprowadzić do utrudnienia korzystania z usług oferowanych przez Spółkę. W tym celu Spółka dokonała i dokonuje wyboru renomowanych dostawców i poddostawców sprzętu oraz oprogramowania wykorzystywanego do prowadzonej działalności;
- ryzyko związane z udzielonymi pożyczkami konsorcjalnymi – istnieje ryzyko dotyczące terminowego regulowania spłat przez pożyczkobiorców. Spółka zmniejsza portfel poprzez cesję wierzytelności z tytułu pożyczek;

- ryzyko związane z dystrybucją kart płatniczych – dynamika wprowadzania nowych produktów oferowanych przez Spółkę (karty płatnicze, sieć bankomatów) w znacznej mierze jest uzależniona od aktywności pracowników spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych, którzy mają bezpośredni kontakt z potencjalnymi klientami. Jakkolwiek Spółka posiada wyłączność na oferowanie tych usług w systemie SKOK, to umowa o współpracy w tym zakresie pomiędzy KSKOK a Emitentem nie zawiera gwarancji ilości wydawanych kart;
- ryzyko zagrożenia bezpieczeństwa systemów obsługujących COKIT – działalność Spółki narażona 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 zdarzenia mogą zakłócić bezpieczeństwo systemu oraz jego sprawne funkcjonowanie. Spółka dokłada wszelkich starań, aby wszystkie dokonywane transakcje odbywały się z zachowaniem reguł bezpieczeństwa oraz z zachowaniem poufności danych klientów i użytkowników;
- ryzyko związane z utratą kadry menadżerskiej oraz kadry specjalistów – kompetencje zatrudnionych menadżerów 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. Ponadto Spółka systematycznie zwiększa zatrudnienie o grupę osób z odpowiednimi kwalifikacjami w zakresie rozliczeń obsługi płatności kartami płatniczymi. Towarzystwo Finansowe SKOK SA otrzymało tytuł "Solidnego Pracodawcy Pomorza 2008" w ogólnopolskim konkursie organizowanym przez Grupę Media Partner (wydawcy m.in.: "Przeglądu Gospodarczego" w Gazecie Prawnej, "Rzeczy o Biznesie" w Rzeczpospolitej). Nagroda „Solidny Pracodawca Roku” przyznawana jest przedsiębiorstwom, kierującym się dbałością o bezpieczeństwo oraz warunki pracy i rozwoju pracowników.

7.4 Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju – istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i spadku popytu konsumpcyjnego, dynamika rozwoju Spółki może ulec spowolnieniu;
- ryzyko związane ze zmianą kursu walut – Spółka dokonuje rozliczeń niektórych transakcji w walutach obcych (USD i EUR). Wahania 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 związane ze zmianami regulacji prawnych – zmiany przepisów prawa podatkowego, a także regulacji odnoszących się do sektora bankowego i usług finansowych oraz rynku papierów wartościowych, mogą powodować wzrost kosztów działalności Spółki, zmniejszenie marż operacyjnych i obniżenie rentowności. Podobnie mogą oddziaływać czynniki ryzyka związane z regulacjami międzynarodowych organizacji płatniczych (Visa i MasterCard);

- ryzyko konkurencji – istnieje ryzyko wzrostu kosztów działalności w wyniku konieczności utrzymania pozycji rynkowej względem instytucji finansowych, które na bieżąco modyfikują oferty w zakresie swoich produktów;
- ryzyko obniżania opłat z tytułu usług finansowych – istnieje ryzyko związane z ogólną presją obniżania opłat prowizyjnych za usługi finansowe;
- 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.

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

W roku 2008 Spółka nie zawarła umów znaczących dla działalności Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

Ponadto w 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 2008 roku pomiędzy akcjonariuszami.

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

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. na dzień 30.04.2009 roku nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

7.7 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jej grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. na dzień sporządzenia raportu jest stroną umowy nabycia 1200 udziałów, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Global Cash Sp. z o.o. Własność udziałów w Spółce przejdzie na Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. z chwilą zapłaty drugiej części ceny sprzedaży, co ma nastąpić w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy, to jest do dnia 7 maja 2009 roku.

Źródłem finansowania nabycia udziałów spółki Global Cash Sp. z o.o. jest emisja Komercyjnych Weksli Inwestycyjno-Terminowych skierowana do Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

GŁÓWNY AKCJONARIUSZ

Zgodnie z definicją podmiotu dominującego zawartą w art. 4 pkt. 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej, na dzień 31.12.2008 roku Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa jako akcjonariusz posiadający 42.512.723 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G, H, których łączny udział w kapitale zakładowym Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. wynosi 95,13%, jest podmiotem dominującym wobec Spółki.

Na dzień publikacji raportu Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa posiada 42.522.607 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G, H, których łączny udział w kapitale zakładowym Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. wynosi 95,15%.

INNE PODMIOTY POWIĄZANE NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU

Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa im. Franciszka Stefczyka

Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa im. Franciszka Stefczyka była podmiotem, na który znaczący wpływ posiadał Pan Piotr Siudak, będący dyrektorem departamentu tego podmiotu i jednocześnie do dnia 25 czerwca 2007 roku był członkiem kluczowego personelu kierowniczego Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., wchodząc w skład jego Zarządu. Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. pełnił również funkcję członka Rady Nadzorczej w SKOK im. Franciszka Stefczyka. Ponadto trzy osoby pełniące funkcje Zarządu oraz jedna osoba z Rady Nadzorczej Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej – głównego akcjonariusza Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., wchodzi również w skład Rady Nadzorczej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej im. Franciszka Stefczyka. Prezes Zarządu Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej im. Franciszka Stefczyka był sekretarzem Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia raportu:

1. trzy osoby pełniące funkcje w Zarządzie Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej – głównego akcjonariusza Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. – wchodzi również w skład Rady Nadzorczej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej im. Franciszka Stefczyka;
2. Prezes Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej im. Franciszka Stefczyka jest członkiem Rady Nadzorczej Spółki.

H and S Sp. z o.o.

Spółka jest powiązana ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziałów (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku jest natomiast 100% udziałowcem w H and S Sp. z o.o. (posiada 6.885 udziałów). W związku z tym H and S Sp. z o.o. jest podmiotem podlegającym kontroli tej samej, co Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. jednostki. W Radzie Nadzorczej spółki H and S Sp. z o.o. zasiadał Prezes Zarządu, jak i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., oraz Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

Na dzień sporządzenia raportu w Radzie Nadzorczej spółki H and S Sp. z o.o. zasiada Przewodniczący oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

SKOK Family Tours Sp. z o.o.

Spółka jest powiązana ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. od dnia 31.12.2007 roku jest natomiast 100% udziałowcem w SKOK Family Tours Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia raportu wyżej wymienione powiązania pozostają bez zmian.

Fundacja na Rzecz Polskich Związków Kredytowych

Podmiot został uznany za podmiot powiązany z uwagi na fakt, iż w Zarządzie Fundacji na Rzecz Polskich Związków Kredytowych zasiada były członek Rady Nadzorczej Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz Prezes Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która jest jednostką dominującą w stosunku do Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

Na dzień sporządzenia raportu powiązanie wynika z faktu, iż w zarządzie Fundacji na Rzecz Polskich Związków Kredytowych zasiada Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

SKOK Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Luksemburgu

Spółka uznana jest za powiązaną ze względu na podleganie kontroli głównego akcjonariusza Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia raportu Wiceprezes Zarządu SKOK Holding Sp. z o.o. jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki, a Prezesem SKOK Holding jest Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych SKOK

Podmiot powiązany ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku jest natomiast w 86,81% udziałowcem w TUW SKOK. W związku z tym TUW SKOK jest podmiotem podlegającym kontroli tej samej jednostki, co Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. jednostkę. Ponadto Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa posiada bezpośrednio 6,1% (1.000 tys. udziałów) w TUW SKOK. Dodatkowo w Radzie Nadzorczej TUW SKOK zasiada Prezes oraz Członkowie Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która jest jednostką dominującą w stosunku do Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. Członek Zarządu TUW SKOK był członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Dodatkowo na dzień sporządzenia raportu Prezes TUW SKOK jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki.

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SKOK S.A.

Podmiot powiązany ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku jest natomiast w 73,93% udziałowcem w TU SKOK Życie S.A. W związku z tym TU SKOK Życie S.A. jest podmiotem podlegającym kontroli przez tą samą, co Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. jednostkę. Ponadto Krajowa Spółdzielcza Kasa Oszczędnościowo-Kredytowa posiada bezpośrednio 0,07% (555 udziałów) w TU SKOK Życie S.A. Dodatkowo w Radzie Nadzorczej TU SKOK Życie S.A. zasiada Prezes Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która jest jednostką dominującą w stosunku do Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. Członek Zarządu TU SKOK Życie S.A. był członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, były członek Zarządu Emitenta pełni funkcję w Radzie Nadzorczej TU SKOK Życie S.A.

Dodatkowo na dzień sporządzenia raportu Prezes Zarządu TU SKOK Życie S.A. jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki.

Asekuracja Sp. z o.o.

Spółka jest powiązana ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. od dnia 31.12.2007 roku jest natomiast w 77% udziałowcem w Asekuracji Sp. z o.o. (posiada 77 udziałów). W związku z tym Asekuracja Sp. z o.o. jest podmiotem podlegającym kontroli przez tę samą, co Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. jednostkę. W Radzie Nadzorczej spółki Asekuracja zasiada członek Rady Nadzorczej Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

Na dzień sporządzenia raportu Prezes Zarządu Asekuracja Sp. z o.o. jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta, a członek Rady Nadzorczej Asekuracji Sp. z o.o. jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. W Radzie Nadzorczej Asekuracja Sp. z o.o. zasiada Prezes Zarządu jednostki dominującej – Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

Media SKOK Sp. z o.o.

Spółka jest powiązana ze względu na podleganie kontroli pośrednio przez Krajową Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową, która posiada 44.842.828 udziały (95,07% głosów) w SKOK Holding Sp. z o.o. SKOK Holding Sp. z o.o. na dzień 31.12.2008 roku kontroluje bezpośrednio Media SKOK Sp. z o.o. z tytułu posiadanych 39.200 udziałów (100% głosów). Ponadto w Radzie Nadzorczej Media SKOK Sp. z o.o. zasiada Prezes Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która jest jednostką dominującą względem Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz członek Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia raportu Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Media SKOK Sp. z o.o. sprawuje tę samą funkcję w Radzie Nadzorczej Emitenta, a dodatkowo w składzie Rady Nadzorczej Media SKOK Sp. z o.o. zasiada Prezes Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

Factum

Podmiot został uznany za podmiot powiązany z uwagi na fakt, iż osoba fizyczna, prowadzącą działalność gospodarczą pod nazwą „Factum”, jest współmałżonkiem byłego Prezesa Zarządu Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. W związku z tym jest bliskim członkiem rodziny osoby, będącej członkiem kluczowego personelu kierowniczego Spółki. Prezes Zarządu pełnił funkcję do dnia 15 listopada 2008 roku.

Na dzień sporządzenia raportu wyżej wymienione powiązania nie są aktualne.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A.

Podmiot powiązany ze względu na pełnienie funkcji Prezesa Zarządu TFI SKOK S.A. przez członka Rady Nadzorczej Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., oraz sprawowanie funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej TFI SKOK S.A. przez Prezesa Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, która jest jednostką dominującą w stosunku do Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

Na dzień sporządzenia raportu Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej TFI SKOK S.A. sprawuje tę samą funkcję w Radzie Nadzorczej Spółki, a dodatkowo w składzie Rady Nadzorczej zasiada Prezes Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej.

H and S Outsourcing Sp. z o.o.

Podmiot powiązany ze względu na fakt, że członek Rady Nadzorczej H and S Outsourcing Sp. z o.o. pełni funkcję Prezesa Zarządu Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo – Kredytowej, która jest głównym akcjonariuszem Emitenta. Ponadto podmiot jest powiązany ze względu na fakt, iż dwóch członków Rady Nadzorczej H and S Outsourcing Sp. z o.o. zasiadało w Radzie Nadzorczej Emitenta. Ponadto były Prezes Zarządu Spółki zasiada w Radzie Nadzorczej H and S Outsourcing Sp. z o.o.

Dodatkowo na dzień sporządzenia raportu członek Rady Nadzorczej H and S Outsourcing Sp. z o.o. pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Emitenta.

Towarzystwo Zarządzające SKOK Sp. z o.o. (wcześniej Asekuracja Sp. z o.o. Spółka Komandytowo- Akcyjna)

Podmiot powiązany ze względu na fakt pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Towarzystwa Zarządzającego SKOK Sp. z o.o., przez byłego Prezesa Zarządu Emitenta. Dwóch członków Rady Nadzorczej Towarzystwa Zarządzającego SKOK Sp. z o.o. pełni funkcje Wiceprzewodniczącego i członka w Radzie Nadzorczej Emitenta.

**NAKŁADY INWESTYCYJNE PONIESIONE PRZEZ TOWARZYSTWO FINANSOWE SKOK S.A. W LATACH
2007-2008**

Wyszczególnienie	2008 Rok		2007 rok	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura
Wartości niematerialne	3462	26,2%	37	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	9757	73,8%	9440	99,6%
Aktywa finansowe	0	-	0	-
Razem nakłady poniesione	13219	100%	9477	100%

Spółka w 2008 roku kontynuowała realizację projektu inwestycyjnego związanego z rozbudową Centrum Obsługi Kart i Terminali. Celem tego projektu jest zaoferowanie członkom SKOK nowoczesnych kart płatniczych oraz rozbudowa sieci terminali samoobsługowych.

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2008 roku zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki oraz z środków pochodzących z emisji akcji.

8. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

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

9. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitentów lub jednostkę zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W 2008 roku nie miały miejsca żadne transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2008 roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2008 roku Spółka zarówno nie zaciągała żadnych kredytów i pożyczek, jak również nie miały miejsca żadne wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

11. Informacje o udzielonych w 2008 roku pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Towarzystwa Finansowego SKOK S.A., z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2008 roku Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

12. Informacje o udzielonych i otrzymanych w 2008 roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

W 2008 roku Spółka nie udzielała i nie otrzymała zarówno żadnych poręczeń, jak i gwarancji.

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

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

W roku 2008 nie toczyły się z udziałem Emitenta żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, których pojedyncza bądź łączna wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Emitenta.

14. Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

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

Ryzyko kredytowe

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez Spółkę są: środki pieniężne na rachunkach bankowych, w kasie i bankomatach, lokaty, bony oraz udzielone pożyczki i należności handlowe – których wartości bilansowe odpowiadają maksymalnemu ryzyku kredytowemu, na jakie narażona jest Spółka.

Główne ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z udzielonymi pożyczkami. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące utworzone na podstawie analizy terminowości płatności. Związane z tym ryzyko kredytowe nie jest skoncentrowane, w związku z rozłożeniem ekspozycji kredytowej na dość dużą liczbę pożyczkobiorców.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obarczone są przede wszystkim udzielone pożyczki konsorcjalne. 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.

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

Ryzyko dotyczące oprocentowania środków pieniężnych na rachunkach bankowych jest nieistotne z punktu widzenia Spółki.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności poprzez utrzymanie odpowiedniego poziomu sald środków pieniężnych. Ponadto Spółka na bieżąco monitoruje spłaty wynikające z udzielonych pożyczek konsorcjalnych. Aktywna strategia ograniczania ryzyka Spółki polega na:

- nieangażowaniu się w transakcje, przy których ryzyko wydaje się wyjątkowo wysokie,
- zmniejszaniu wielkości ryzyka poprzez analizę wiarygodności pożyczkobiorców i bieżącą kontrolę nad spłatą pożyczek i zabezpieczeniem pożyczek,
- przenoszeniu ryzyka na inne podmioty, głównie przez jego ubezpieczenie lub dokonywanie transakcji terminowych walutowych i złotych,
- dywersyfikacji ryzyka poprzez angażowanie się w różne obszary działalności, czy wprowadzanie nowych produktów.

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

15. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

Łączna kwota pozyskanych środków finansowych z emisji praw do akcji serii H wyniosła 4.165.158,80 zł. Koszty emisji wyniosły 1.084.289,99 zł. Środki netto pozyskane z emisji akcji wyniosły 3.080 868,81 zł. Środki netto pozyskane z emisji w całości zostały wykorzystane na zakup i posadowienie bankomatów w 2008 roku.

16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.

W raporcie bieżącym nr 6/2009 Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. opublikował korektę prognozy wyników finansowych na 2008 rok. Stopień realizacji korekty prognozy przedstawia poniższa tabela.

	Prognoza opublikowana raportem 6/2009	Wykonanie	Odchylenia
Przychody ze sprzedaży	7,90	7,90	0,00%
EBITDA	-2,70	-2,67	-1,11%
Amortyzacja	1,98	1,98	0,0%
EBIT	-4,68	-4,65	-0,64%
Wynik netto	-3,86	-3,94	+2,07%

17. 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 Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. podjęło lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Sytuacja finansowa Spółki nie stanowi zagrożenia dla dalszego jej funkcjonowania, a także dla realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Spółka posiada bezpieczną strukturę kapitałową, a zasoby finansowe Spółki pozwalają na pełne wywiązywanie się z zaciągniętych zobowiązań:

- udział kapitału własnego w strukturze pasywów wynosi blisko 80%,
- aktywa trwałe mają pełne pokrycie w kapitałach stałych Spółki,
- wskaźniki płynności finansowej, wskazują, że w Spółce nie występują problemy z bieżącym regulowaniem zobowiązań: najbardziej płynne aktywa – środki pieniężne – stanowią 96% wartości zobowiązań krótkoterminowych.

W ocenie Zarządu nie występują żadne zagrożenia związane ze strukturą majątkowo-kapitałową Spółki, a tym samym z utrzymaniem płynności finansowej i wypłacalności w dłuższym okresie.

18. 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 sieci SKOK24 głównie w placówkach Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych. Do roku 2008 inwestycje związane z realizacją strategii, finansowane były ze środków własnych spółki. Zamierzenia inwestycyjne planowane na 2009 rok, w tym inwestycje kapitałowe, sfinansowane zostaną ze środków pozyskanych z emisji Komercyjnych Weksli Inwestycyjno-Terminowych oraz z odsprzedaży posiadanych pożyczek. Wybór źródeł finansowania inwestycji w 2010 roku będzie uzależniony od sytuacji na rynku kapitałowym.

19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za 2008 rok, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2008 roku nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności spółki.

20. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa emitenta.

Podstawowe dane ekonomiczno-finansowe zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży (w tys. zł)	7 896	4 344
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (w tys. zł)	-4 650	-1 624
Zysk (strata) brutto (w tys. zł)	-4 743	-1 458
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	-3 935	-1 272
Aktywa razem (w tys. zł)	52 750	54 302
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (w tys. zł)	10 851	11 549
Zobowiązania długoterminowe (w tys. zł)	82	0
Zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	9 832	11 226
Kapitał własny (aktywa netto) (w tys. zł)	41 899	42 753
Deficytowość aktywów (w %)	-7,46	-2,34
Deficytowość kapitałów własnych (w %)	-9,39	-2,97

Rentowność sprzedaży netto (w %)	-49,83	-29,28
Wskaźnik płynności bieżący (krotność)	1,35	1,75
Wskaźnik szybki (krotność)	1,32	1,74
Wskaźnik natychmiastowy (krotność)	0,96	1,60
Rotacja należności (w dniach)	90	60
Rotacja zobowiązań (w dniach)	128	60
Rotacja zapasów (w dniach)	8	5

Przedstawione w powyższej tabeli wskaźniki wyliczone zostały według następujących formuł:

- rentowność aktywów – wynik finansowy netto do sumy aktywów
- rentowność kapitałów własnych – wynik finansowy netto do kapitałów własnych
- rentowność sprzedaży – wynik finansowy netto do przychodów ze sprzedaży
- wskaźnik płynności bieżącej – majątek obrotowy pomniejszony o należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy do wartości zobowiązań krótkoterminowych poniżej 12 miesięcy
- wskaźnik szybki – majątek obrotowy pomniejszony o należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy i zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych poniżej 12 miesięcy
- wskaźnik natychmiastowy – inwestycje krótkoterminowe do wartości zobowiązań krótkoterminowych poniżej 12 miesięcy
- rotacja należności w dniach – należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni do przychodów ze sprzedaży
- rotacja zobowiązań handlowych w dniach – zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni do kosztów działalności operacyjnej
- rotacja zapasów w dniach – zapasy x 365 dni do kosztów działalności operacyjnej.

Wygenerowana w 2008 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 7.896 tys. zł i stanowiła 182% wartości z roku poprzedniego. Poniesione koszty działalności operacyjnej wyniosły 12.762 tys. zł i były wyższe o 116% od poziomu z roku 2007. Wypracowany wynik na sprzedaży za rok bieżący był ujemny i wyniósł (-) 4.866 tys. zł wobec straty na sprzedaży w 2007 roku w kwocie (-) 1.561 tys. zł. Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych, salda wyników nadzwyczajnych oraz obciążeń wyniku finansowego brutto, Spółka

zamknęła rok 2008 ujemnym wynikiem finansowym netto na poziomie 3.935 tys. zł. W porównaniu do roku 2007 wynik finansowy netto obniżył się o 2.663 tys. zł.

W roku 2008 roku zasadniczej zmianie uległa struktura przychodów netto ze sprzedaży usług:

- Udział przychodów z działalności związanej z kartami i bankomatami stanowi blisko 50% łącznych przychodów netto ze sprzedaży usług,
- udział przychodów z przekazów pieniężnych Western Union obniżył się z 52% do 35%,
- udział przychodów z pożyczek konsorcjalnych zmniejszył się z 42% do 12%.

Suma bilansowa uległa zmniejszeniu i na koniec roku 2008 wyniosła 52.750 tys. zł. Kapitał własny Spółki na koniec analizowanego okresu sprawozdawczego miał wartość 41.899 tys. zł i stanowił 79,4% ogólnej sumy pasywów. W 2008 roku z powodu straty finansowej netto, kapitał własny obniżył się o 2%.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Spółka kontynuowała działania mające na celu wycofanie kapitału zaangażowanego w działalność związaną z udzielaniem pożyczek konsorcjalnych i skierowanie go na sfinansowanie budowy sieci bankomatowej. W efekcie wartość bilansowa udzielonych pożyczek obniżyła się z 16.708 tys. zł według stanu na koniec 2007 roku do 8.997 tys. zł na koniec 2008 roku.

Realizacja elementów długookresowej strategii rozwoju Spółki spowodowała, że w roku 2008 Spółka zanotowała ujemną wartość wskaźnika rentowności kapitałów własnych na poziomie (-)9,39% wobec (-) 2,97% w 2007 roku. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych jest uzależniony od rentowności aktywów i struktury kapitału. Ujemna wartość wskaźnika rentowności kapitałów własnych wykazana w 2008 roku wynika bezpośrednio z ujemnej wartości wskaźnika rentowności sprzedaży, który w 2008 roku wyniósł (-) 49,83% wobec (-) 29,28% w 2007 roku.

W ocenie Zarządu na przyszłą sytuację finansową wpływ będą miały następujące czynniki:

- Finansowanie potrzeb kapitałowych źródłami zewnętrznymi, skutkujące wzrostem kosztów finansowych i zmianą struktury kapitałowej.
- Realizacja zamierzeń strategicznych związanych z budową sieci bankomatów SKOK 24, z obsługą wydawnictwa kart płatniczych oraz z pozyskaniem klientów spoza systemu SKOK stwarzająca silny potencjał zdynamizowania wartości przychodów ze sprzedaży.

Źródło pokrycia straty za 2008 rok

Zarząd Spółki proponuje pokrycie straty finansowej netto Spółki za 2008 rok w kwocie 3935 tys. zł. zyskiem z następnych lat.

21. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. co najmniej do końca roku obrotowego

następującego po okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A.

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Rynek spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych

Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe działają w Polsce od 1992 roku. Podobne instytucje, zwane także uniami kredytowymi, działają w 96 krajach, skupiając 177 milionów ludzi. Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe to grupa ludzi złączonych wspólną więzią poprzez miejsce pracy lub przynależność do tego samego stowarzyszenia społecznego bądź zawodowego, którzy wspólnie oszczędzają i pożyczają sobie pieniądze. Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe są spółdzielniami działającymi na podstawie Ustawy o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych i Ustawy – Prawo spółdzielcze. Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe są wyjątkową wspólnotą samopomocową działającą na rynku usług finansowych.

Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo-Kredytowe w Polsce cechuje wysoki potencjał wzrostowy, zarówno ilościowy, jak i organizacyjny. Kasy zrzeszają ponad 1,8 mln osób, co w praktyce oznacza, że dla takiej właśnie liczby gospodarstw domowych SKOK-i są partnerami finansowymi. Sieć placówek SKOK jest największa co do wielkości wśród instytucji oferujących ludności usługi finansowe.

Na koniec 2008 roku system SKOK liczył 1.759 Kas (z oddziałami), i w stosunku do stanu z końca 2007 roku wzrósł o 96 placówek, tj. o ponad 5%. Liczba członków SKOK wyniosła na koniec 2008 roku blisko 1,9 miliona osób, wartość depozytów 8,6 miliarda zł, a wartość udzielonych pożyczek 6,9 miliarda zł.

Spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe w latach 2000-2008

ROK	LICZBA PLACÓWEK	LICZBA CZŁONKÓW (W TYS. Zł)	DEPOZYTY (W MLD Zł)	POŻYCZKI (W MLD Zł)
2000	560	394	995	866
2001	680	525	1 558	1 236
2002	923	703	2 254	1 660
2003	1 285	924	3 112	2 213
2004	1 461	1 169	3 938	2 856
2005	1 553	1 395	4 990	3 503
2006	1 589	1 551	5 553	4 047
2007	1 663	1 669	6 705	5 147
2008*	1 759	1 856	8 604	6 921

* wyniki wstępne

Rynek kart płatniczych

Rynek kart płatniczych scharakteryzować można na podstawie analizy kilku kluczowych elementów, między innymi: liczby i struktury wydanych kart płatniczych, wolumenu transakcji dokonywanych przy użyciu kart płatniczych, czy też dostępności bankomatów będących do dyspozycji posiadaczy kart.

Na koniec 2008 roku liczba wyemitowanych kart płatniczych w Polsce wyniosła blisko 30,3 mln sztuk. W stosunku do roku 2007 oznacza to wzrost liczby kart o 3,8 mln, tj. o 14,3%. Pod względem sposobu realizowania płatności kartami na koniec 2008 roku struktura kart kształtowała się następująco: karty debetowe stanowiły 67,6%, karty obciążeniowe 1,4%, a karty kredytowe 31,1% wszystkich wydanych kart płatniczych. Pod względem technologii zapisu danych na karcie na koniec 2008 roku dominowały karty magnetyczne, których udział w ogólnej liczbie kart wyniósł 83,6%. Na koniec 2008 roku – biorąc pod uwagę kryterium funkcji, jakie spełniają karty płatnicze – dominowały karty płatnicze z funkcją wypłaty gotówki z bankomatu. Ich udział w ogólnej liczbie kart na koniec 2008 roku wyniósł 96,5%.

W roku 2008 kartami płatniczymi zrealizowano 1.232,3 mln transakcji o wartości 304,3 mld zł. W porównaniu do roku 2007 powyższe dane oznaczają zarówno wzrost liczby transakcji kartami (o 14,5%), jak i wzrost wartości transakcji kartami (o 14,8%). Cechą charakterystyczną polskiego rynku jest dominacja kart debetowych. Karty tego rodzaju zdominowały rynek nie tylko pod względem liczby, lecz także wolumenu transakcji. W roku 2008 liczba transakcji dokonanych za pośrednictwem tych kart stanowiła aż 85,6% ogólnej liczby transakcji dokonanych kartami płatniczymi. Do końca 2008 roku zrealizowano kartami debetowymi transakcje o wartości blisko 271,5 mld zł, co stanowiło 89,2% ogólnej wartości transakcji dokonanych kartami płatniczymi.

Na koniec 2008 roku liczba bankomatów wyniosła w Polsce ponad 13,5 tys. zł sztuk. W bankomatach tych zrealizowano w 2008 roku 635,9 mln transakcji o łącznej wartości 231,9 mld zł. W stosunku do 2007 roku powyższe dane oznaczają wzrost liczby bankomatów o 17,6%, liczby transakcji bankomatowych o blisko 4,1% i wartości transakcji dokonywanych w bankomatach o blisko 10,9%. Średnia wartość transakcji dokonywanych w bankomatach wyniosła w 2008 roku 365 zł. Dostępność bankomatów odzwierciedla z jednej strony poziom rozwoju infrastruktury systemu płatniczego, z drugiej strony oznacza to również utrwalenie obrotu gotówkowego. Z punktu widzenia klientów stanowi bardzo ważną usługę zapewniającą swobodę dostępu do środków zgromadzonych na ich rachunkach.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Do najważniejszych czynników wewnętrznych, mających wpływ na rozwój Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. należą:

- nowoczesne produkty płatności elektronicznej oferowane członkom SKOK na zasadzie wyłączności,
- wysoki poziom technologiczny Centrum Obsługi Kart i Terminali, spełniający międzynarodowe standardy i dający możliwość rozszerzania oferty Spółki o inne podmioty spoza systemu SKOK,
- rozwój usług przekazów środków pieniężnych,
- rozwój własnej sieci bankomatów SKOK 24,
- wysoki potencjał kadry pracowniczej.

22. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Możliwość obsługi stabilnego i systematycznie rozwijającego się systemu SKOK, wzrostowy potencjał krajowego rynku kart i bankomatów stwarzają spółce silny potencjał rozwojowy. Głównym czynnikiem wpływającym na przyszłe wyniki spółki, obok rozwoju sieci bankomatów SKOK24 i obsługi wydawnictwa kart dla członków systemu SKOK, jest możliwość wykorzystania zdolności nowoczesnego centrum autoryzacji i rozliczeń transakcji kartowych. Jest to istotne w kontekście zakupu przez spółkę zewnętrznej sieci bankomatów działającej pod marką Global Cash oraz w kontekście nabycia przez Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych SKOK większościowego pakietu akcji spółki eCard S.A. Ponadto Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. podejmuje działania, zmierzające do pozyskania klientów zewnętrznych spoza systemu SKOK.

23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Towarzystwem Finansowym SKOK S.A.

Zasady zarządzania w Spółce Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. określa Statut Spółki. W 2008 roku dokonano zmiany w Statucie Spółki, par. 25 ust. 4: uchylono brzmienie „Każda akcja uprawnia na Walnym Zgromadzeniu do jednego głosu, z zastrzeżeniem § 8 ust. 3 niniejszego Statutu” i nadano brzmienie: „Każda akcja uprawnia na Walnym Zgromadzeniu do jednego głosu” (Raport bieżący nr 57/2008, opublikowany 16 grudnia 2008). Poza tą zmianą nie wprowadzono zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

24. Wszelkie umowy zawarte między Towarzystwem Finansowym SKOK S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. przez przejęcie.

W 2008 roku nie zostały zawarte żadne umowy zawarte między Towarzystwem Finansowym SKOK S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. przez przejęcie.

25. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

WYNAGRODZENIA (w tys. zł) 31.12.2008	ŁĄCZNIE	W TYM NAGRODY I KORZYŚCI
Wynagrodzenie zapłacone przez Spółkę z tytułu umowy o pracę i nadzór:	683	199
- Zarząd	525	199
Meller Adam	205	109
Bereśniewicz-Kozłowska Ewa	173	60

Krasiński Tomasz	106	30
Kuran-Kawka Alicja	41	0
- Rada Nadzorcza	128	0
Szumański Andrzej	24	0
Matusiak Rafał	24	0
Bieranowska Katarzyna	18	0
Jedliński Adam	30	0
Ostrowska Elżbieta	24	0
Sosnowski Andrzej	8	0

W przypadku całego składu Zarządu podane kwoty nie obejmują wartości świadczeń medycznych.

26. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Struktura kapitału zakładowego Towarzystwa Finansowego SKOK S.A (na dzień 30.04.2009 r.).

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Seria A – akcje zwykłe	18.794.500	18.794.500 zł
Seria B – akcje zwykłe	5.000.000	5.000.000 zł
Seria C – akcje zwykłe	5.000.000	5.000.000 zł
Seria D – akcje zwykłe	4.000.000	4.000.000 zł
Seria E – akcje zwykłe	5.000.000	5.000.000 zł
Seria F – akcje zwykłe	2.000.000	2.000.000 zł
Seria G – akcje zwykłe	3.000.000	3.000.000 zł
Seria H – akcje zwykłe	1.893.254	1.893.254 zł
Razem	44.687.754	44.687.754 zł

LICZBA AKCJI BĘDĄCA W POSIADANIU ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ

Stan na dzień publikacji raportu.

	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów przysługujących z akcji na WZA	Liczba w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Alicja Kuran-Kawka – Członek Zarządu	4 545	0,0101%	4 505	0,0101%

	Ilość posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów przysługujących z akcji na WZA	Liczba w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki
Rafał Matusiak – Przewodniczący RN	1 500	0,0034%	1 500	0,0034%
Grzegorz Buczkowski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	44 478	0,0995%	44 478	0,0995%
Andrzej Sosnowski – Członek Rady Nadzorczej	17 136	0,038%	17 136	0,038%

Ponadto były członkiem Rady Nadzorczej Spółki - Katarzyna Bieranowska nabyła 22 726 akcji serii H. Po zarejestrowaniu całej emisji serii H udział Katarzyny Bieranowskiej wyniósł w podniesionym kapitale 0,051% .

27. 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 i ich zbycia.

Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. w 2008 roku nie nabyło akcji własnych.

28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Towarzystwie Finansowym SKOK S.A. nie funkcjonuje system akcji pracowniczych.

29. PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

W dniu 26 czerwca 2008 roku 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 okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku.

W dniu 16 grudnia 2008 roku Towarzystwo Finansowe SKOK S.A. podpisało z firmą REWIT Księgowi i Biegli Rewidenci Sp. z o.o. umowę o badanie i ocenę sprawozdania finansowego za rok 2008.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

	2008	2007
badanie rocznego sprawozdania finansowego	35.380,00	42.700
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,	18.910,00	20.740
Usługi doradztwa podatkowego	28.426,00	
pozostałe usługi	31.419,27	

30. Informacje o załącznikach

Oświadczenie Zarządu, że wedle jego wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i

osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk stanowią oraz oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. sporządzonego na dzień 31.12.2008 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa stanowią załącznik do niniejszego Sprawozdania, zatytułowany: „Oświadczenie Zarządu do raportu rocznego za 2008 rok”.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowi załącznik do niniejszego raportu, zatytułowany: „Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego przez Towarzystwo Finansowe SKOK S.A.