

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI
TOWARZYSTWO FINANSOWE SKOK S.A.**
z siedzibą w Gdańsku

**UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE Z
HARDWARE SOFTWARE OUTSOURCING Sp. z o.o.**
z siedzibą w Sopocie

1. Wprowadzenie

W związku z podpisaniem w dniu 18 listopada 2010 r. **Planu Połączenia** spółek:

- **Towarzystwo Finansowe Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo-Kredytowych S.A. („TF SKOK S.A.”)** z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Arkońskiej 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000213059, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 44.687.754 PLN, NIP 585-13-52-500, REGON 191760145
- **Hardware Software Outsourcing Sp. z o.o. („HSO Sp. z o.o.”)** z siedzibą w Sopocie, przy ul. Łokietka 23, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000349056, o kapitale zakładowym opłaconym w całości w wysokości 24.031.000 PLN, NIP 585-14-53-000, REGON 220959459

działając na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Zarząd TF SKOK S.A. przedstawia sprawozdanie uzasadniające połączenie TF SKOK S.A. oraz HSO Sp. z o.o.

2. Podstawy prawne połączenia

Połączenie TF SKOK S.A. oraz HSO Sp. z o.o. (**Połączenie**) nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku HSO Sp. z o.o. (**Spółka Przejmowana**) na TF SKOK S.A. (**Spółka Przejmująca**) w zamian za akcje jakie Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej. Połączenie nastąpi z chwilą dokonania jego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia likwidacji.

W związku z Połączeniem, kapitał zakładowy TF SKOK S.A. zostanie podwyższony z kwoty 44.687.754 PLN (czterdzieści cztery miliony sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset pięćdziesiąt cztery złote) do kwoty 64.585.422 PLN (sześćdziesiąt cztery miliony pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy czterysta dwadzieścia dwa złote), tj. o kwotę 19.897.668 PLN (dziewiętnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem złotych) w drodze emisji 19.897.668 (dziewiętnaście milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda (**Akcje Połączeniowe**).

Podwyższenie kapitału, dokonane w związku z połączeniem spółek, będzie przeprowadzone poprzez zmianę Statutu Spółki Przejmującej, bez podjęcia odrębnej uchwały w przedmiocie podwyższenia.

Akcje Połączeniowe zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w proporcji wynikającej ze stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na Akcje Połączeniowe określonego w Planie Połączenia, który został opublikowany w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr z dniar. pod pozycją.....

Nie jest przewidziane dokonywanie dopłat na podstawie art. 492 § 2 albo art. 492 § 3 KSH. Pominięcie w planowanym przejęciu dopłat wynika z faktu, że zastosowany sposób wyliczenia parytetu wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na udziały Spółki Przejmującej nie uzasadnia ich stosowania.

Akcje Połączeniowe będą uczestniczyły w zysku TF SKOK S.A. od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym połączenie zostało zarejestrowane.

3. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej

Zarządy Spółek określiły parytet wymiany udziałów HSO Sp. z o.o. na akcje TF SKOK S.A. w stosunku 414:1, to jest 414 akcje TF SKOK S.A. w zamian za 1 udział HSO Sp. z o.o. Parytet wymiany został ustalony w oparciu o następujące kryteria:

Spółka Przejmująca:

- wartość aktywów netto Spółek na dzień 02.11.2010 roku
- średnią wartość mnożnika ceny do wartości księgowej („C/WK”) na dzień 15.11. 2010 roku dla notowanych na GPW w Warszawie S.A. spółek z sektora „FINANSE INNE”,

Spółka Przejmowana:

- wartość aktywów netto Spółek na dzień 02.11.2010 roku
- średnią wartość mnożnika ceny do wartości księgowej („C/WK”) na dzień 15.11.2010 roku dla notowanych na GPW w Warszawie S.A. spółek z sektora „INFORMATYKA”

Podczas wyceny wartości majątku łączących się Spółek oraz wyceny udziałów/akcji nie wystąpiły żadne szczególne trudności.

Ustalenie parytetu wymiany

	Spółka Przejmująca	Spółka Przejmowana
Aktywa ogółem [PLN]	137 694 359,41	39 503 688,47
Zobowiązania i rezerwy [PLN]	105 108 738,17	13 405 348,48
Aktywa netto [PLN]	32 585 621,24	26 098 339,99
Mnożnik C/WK [krotność]*)	1,85	1,03
Wartość Porównawcza [PLN]	60 283 399,29	26 881 290,19
Liczba akcji/udziałów [szt.]	44 687 754	48 062
Wartość Porównawcza przypadająca na 1 akcję/udział [PLN]	1,35	559,30
Parytet wymiany	1,00	414

*) na podstawie danych GPW z dnia 15.11.2010 roku

4. Ekonomiczne uzasadnienie Połączenia

Podstawowym celem Połączenia jest:

- stworzenie silnego i stabilnego ekonomicznie podmiotu integrującego i koncentrującego zarządzanie komplementarnymi i istotnymi dla systemu SKOK środowiskami: informatycznym (SkokCom) i technologicznym (Centrum Obsługi Kart i Terminali);
- zwiększenie atrakcyjności spółki dla inwestorów w następstwie wzrostu potencjału, kapitalizacji i efektywności działalności Spółki po połączeniu.

TF SKOK S.A. świadczy usługi finansowe dla spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych i ich członków. Głównym obszarem działania TF SKOK S.A. jest wydawanie i obsługa kart płatniczych oraz tworzenie i zarządzanie siecią bankomatów. Pod koniec 2007 roku spółka uruchomiła w tym celu jedno z najnowocześniejszych w Polsce Centrum Obsługi Kart i Terminali (COKiT), którego zadaniem jest autoryzowanie i rozliczanie transakcji dokonywanych kartami płatniczymi i w obsługiwanych sieciach bankomatowych.

HSO Sp. z o.o. powstała z połączenia H and S Sp. z o.o. ze spółką zależną H and S Outsourcing Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 §1 pkt 2 KSH przez zawiązanie nowej spółki. Rejestracja połączenia miała miejsce 18 lutego 2010 roku. Misją HSO Sp. z o.o. jest wspieranie działalności i rozwoju podmiotów Systemu Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo Kredytowych poprzez dostarczanie wysokiej jakości, kompleksowych rozwiązań i usług informatycznych oraz poprzez rozwój telefonicznych i internetowych kanałów dystrybucji. Głównym produktem HSO Sp. z o.o. jest rozwijany od 1992 roku system całościowej obsługi finansowo-księgowej SKOK-ów pod nazwą SkokCom. Ponadto Spółka świadczy usługi call center, bankowości elektronicznej (e-Skok) oraz usługi IT.

Uwzględniając fakt, iż głównymi odbiorcami usług obu podmiotów są spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe i ich członkowie oraz, że zasoby i potencjały obu Spółek są w znacznej mierze komplementarne, Zarządy Spółek liczą, że połączenie przyniesie wymierne korzyści w postaci:

- synergii operacyjnej i efektu skali wynikających z połączenia zasobów, potencjałów oraz kompetencji, w tym efektywniejszego ich wykorzystania i zarządzania nimi,
- zintegrowania portfela posiadanych produktów,
- uzupełnienia i wzmocnienia kompetencji w zakresie oferty handlowej,
- dywersyfikacji ryzyka operacyjnego,
- integracji kompetencji informatycznych i technologicznych łączących się Spółek, w tym wymiany wiedzy specjalistycznej, doświadczenia w realizacji projektów informatycznych, znajomości rynku spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych oraz kanałów dystrybucji,
- poprawa przepływu informacji pomiędzy środowiskiem informatycznym (SkokCom) a współpracującym z nim środowiskiem technologicznym (COKiT) dzięki wprowadzeniu spójnej, jednolitej i przejrzystej struktury zarządzania,
- uzyskania silniejszej pozycji na rynku wśród renomowanych przedsiębiorstw notowanych na GPW.

Przesłanki ekonomiczne dla łączących się Spółek i ich wspólników/akcjonariuszy wskazują na zasadność połączenia. Połączenie jest celowe zarówno w kategoriach strategicznych, jak i operacyjnych. Mając powyższe na uwadze, Zarząd Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.

rekomenduje Akcjonariuszom Towarzystwa Finansowego SKOK S.A. przedstawioną koncepcję połączenia ze spółką Hardware Software Outsourcing Sp. z o.o., jak również podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek oraz w sprawie zgody na proponowane zmiany Statutu Towarzystwa Finansowego SKOK S.A.