



PBS Finanse

SPÓŁKA AKCYJNA

***Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje do skróconego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
oraz
jednostkowego sprawozdania finansowego
Emitenta- PBS Finanse S.A.
za I kwartał 2011 roku
według MSR/MSSF***

INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU

Zgodnie z § 87 ust.4 i ust. 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku- Dz. U. Nr 33 poz. 259 skrócone sprawozdanie finansowe będące składnikiem raportu kwartalnego zawiera informacje dodatkową, przedstawiającą informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów. Do skonsolidowanego raportu kwartalnego powyższe stosuje się odpowiednio, dodatkowo przedstawiając informację o segmentach działalności.

I. Informacje o Grupie Kapitałowej PBS Finanse S.A. w Sanoku.

Grupa kapitałowa PBS Finanse S.A. jest grupą powiązanych kapitałowo spółek sektora usług finansowych oraz rolno-spożywczych z terenu Polski południowej. Działalność spółek koncentruje się na kilku podstawowych segmentach działalności:

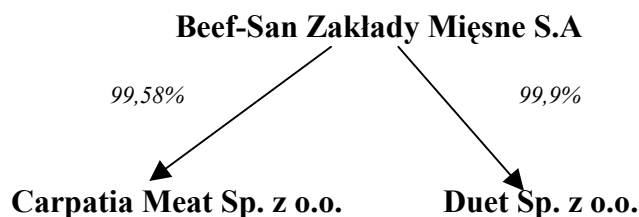
- finansowa działalność usługowa
- produkcja
- handel hurtowy
- handel detaliczny
- działalność portali internetowych, przetwarzania danych oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest finansowa działalność usługowa, ubój żywca wołowego, rozbiory i konfekcjonowanie mięsa oraz dystrybucja mięsa i wędlin. Spółką dominującą w Grupie jest PBS Finanse S.A., zatrudniającą obecnie 52 osoby. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na 31.03.2011 roku wyniosło 53 osoby.

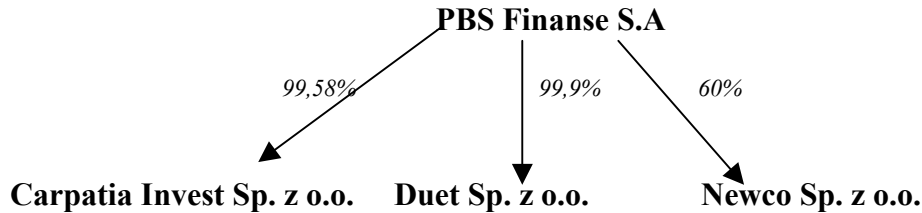
W okresie sprawozdawczym skład Grupy Kapitałowej uległ zmianie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, nie wystąpiły natomiast zmiany w stosunku do 31.12.2010r.

Skład Grupy Kapitałowej w poszczególnych okresach przedstawiają poniższe schematy.

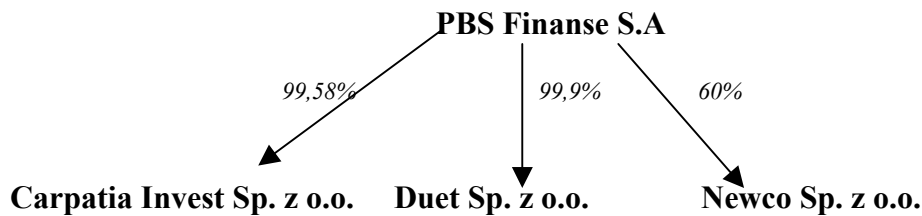
Schemat Grupy Kapitałowej –podmioty podlegające konsolidacji – stan na dzień 31.03.2010r.



***Schemat Grupy Kapitałowej –podmioty podlegające konsolidacji
stan na 31.12.2010r.***



***Schemat Grupy Kapitałowej –podmioty podlegające konsolidacji
stan na 31.03.2011r.***



Od dnia 31.03.2011r. do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły dalsze zmiany w strukturze grupy kapitałowej.

Skład Grupy Kapitałowej:

PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku- spółka dominująca. Przedmiotem działalności spółki jest:

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność trustów, funduszków i podobnych instytucji finansowych,
- Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszków emerytalnych,
- Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne oraz wszelkiego rodzaju działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego.

„Carpatia- Invest” Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku – PBS Finanse S.A. posiada 99,58% udziału w kapitale jednostki. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych.

W dniu 04.11.2010r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto uchwałę o poszerzeniu profilu działalności Spółki o działalność finansową i usługową.

„Duet” Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku., w której PBS Finanse S.A. posiada 99,9% udziału w kapitale jednostki. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, handel hurtowy i sprzedaż detaliczna artykułów spożywczych i napojów, transport drogowy, magazynowanie, przechowywanie i przeładunek towarów, prowadzenie agencji bankowych, leasing finansowy oraz pozostała finansowa działalność usługowa. Obecnie Spółka ta koncentruje się na działalności polegającej na udzielaniu szybkiej pożyczki.

„Newco” Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku, w której PBS Finanse S.A. posiada 60% udziału w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Spółki jest wszelkiego typu działalność usługowa związana z zarządzaniem i doradztwem w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, działalność portali internetowych, działalność agencji reklamowych oraz leasing finansowy i pozostała finansowa działalność usługowa. Spółka jest operatorem portalu internetowego obsługującego pożyczki typu Social Lending.

II Ogólna charakterystyka spółki dominującej

Nazwa:	PBS Finanse S.A.
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	6870005496 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	370014314 nadany przez Urząd Statystyczny w Krośnie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001
Numer w rejestrze:	0000069391
Kapitał zakładowy:	52.260.000 złotych i dzieli się na 52.260.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych każda
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991 roku – Repertorium A nr 1098/91.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	1011 Z

Średnie zatrudnienie w okresie 3 miesięcy 2011 roku w Spółce wyniosło 51 osób.

Akcje spółki zgodnie z uchwałą nr 110/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 30.04. 2004 roku są przedmiotem obrotu na nieurzędowym rynku

giełdowym (rynku równoległym) w systemie notowań ciągłych. Przejście na system notowań ciągłych nastąpiło począwszy od 21.10.2004 roku w związku z uchwałą nr 342/2004 podjętą przez Zarząd GPW w Warszawie S.A. z dnia 13.10.2004 roku.

W dniu 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3.570.000 złotych zgodnie z uchwałą nr 5 WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku.

W dniu 26.10.2006 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w związku z objęciem przez akcjonariuszy akcji serii E i F.

W dniu 31.12.2010r. nastąpiła rejestracja zmiany nazwy firmy z Beef-San Zakłady Mięsne S.A. na PBS Finanse S.A.

W dniu 15.03.2011r. nastąpiła rejestracja obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 37 627 200 zł, zgodnie z uchwałą nr 4 WZA z dnia 04.11.2010r., z kwoty 52 260 000 zł do kwoty 14 632 800 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 0,28 zł.

Władze Spółki dominującej

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie sprawozdawczym:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki dominującej PBS Finanse S.A.

Obecnie skład Zarządu jest następujący:

Jerzy Biel- Prezes Zarządu

Prokurentem Spółki jest **Cecylia Potera**- Główna Księgowa

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Wojciech Błaż - Przewodniczący RN

Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN

Grzegorz Rysz - Sekretarz RN

Maciej Frankiewicz - Członek RN

Bogusław Stabryła - Członek RN

III Zasady rachunkowości przyjęte w sporządzaniu raportu

III.1. Podstawa sporządzania sprawozdania finansowego. Oświadczenie o zgodności.

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) obowiązujące również w okresie porównywalnym. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółek Grupy, zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z powyższymi zasadami

sporządzone zostało sprawozdanie jednostkowe PBS Finanse S.A., będące częścią niniejszego raportu.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych podlegają konsolidacji metodą ceny nabycia. Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. dokonała identyfikacji różnic pomiędzy MSR/MSSF, a zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie. Identyfikując różnice posłużono się MSR oraz MSSF w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2011 roku.

III.2. Szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządów Spółek Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

III.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Nie było istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości w prezentowanym okresie sprawozdawczym. Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest przy zastosowaniu takich samych zasad rachunkowości oraz szacunków jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie finansowe za analogiczny okres poprzedniego roku.

III.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Zgodnie z MSSF Grupa może dokonać na dzień pierwszego zastosowania MSSF wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę.

Grupa ustaliła wartość godziwą środków trwałych jako ich zakładany koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, czyli na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy, w stosunku do grupy rzeczowych aktywów trwałych, dla których posiadała wyceny ich wartości rynkowej. Wzrost wartości z przeszacowania odniesiono na kapitał z aktualizacji oraz wynik z lat ubiegłych.

III.5. Wartości niematerialne

Składnik wartości niematerialnych (WN) ujmuje się tylko wtedy, gdy:

- jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- można wiarygodnie określić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Nie ujmuje się jako składnika wartości niematerialnych znaków firmy i innych o podobnej istocie wytworzonych przez jednostkę gospodarczą we własnym zakresie.

III.6. Rzeczowe aktywa trwałe- dotacje.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie otrzymała żadnych dotacji w ramach pomocy finansowej z funduszy Unii Europejskiej oraz funduszy krajowych.

III.7. Zapasy

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa.

Na cenę nabycia lub kosztu wytworzenia składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Zasady stosowane przez Grupę w wycenie zapasów nie odbiegają od zasad zawartych w MSSF/MSR.

III.8. Nieruchomości inwestycyjne.

Zgodnie z MSR/MSSF wycena po początkowym ujęciu opiera się na modelu:

- wartości godziwej,
- ceny nabycia, stosując zasady wyceny zgodnie z wyceną rzeczowych aktywów trwałych (dokonując odpisów amortyzacyjnych).

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Wycena po początkowym ujęciu opiera się na modelu wartości godziwej, zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto okresu, w którym nastąpiła zmiana.

III.9. Krótkoterminowe aktywa finansowe.

Jednostka posiada papiery wartościowe przeznaczone do obrotu i wycenia je według wartości godziwej przez wynik finansowy.

III.10. Należności z tytułu dostaw i usług.

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość godziwa jest szacowana jako zbliżona do wartości księgowej. Grupa uznała, że wynik dyskontowania należności nie przekracza progu istotności (terminy płatności wystawiane dla kontrahentów spółek Grupy nie przekraczają 60 dni).

Odpis aktualizujący wartość należności tworzony jest: dla należności przeterminowanych powyżej 360 dni od dnia terminu płatności, lub dla należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej, w tym w likwidacji, po ogłoszeniu upadłości itp. lub dla należności od klientów, wobec których roszczenia skierowane zostały na drogę postępowania sądowego, lub dla należności od klientów, co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo braku zapłaty.

III.11. Kapitały.

Grupa prezentuje kapitały mniejszości jako osobną pozycję pasywów. Kapitały mniejszości stanowią wyodrębnioną część kapitału własnego.

III.12. Płatności w formie akcji własnych.

Nie występują.

III.13. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego

III.14. Odprawy emerytalne oraz Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz wynagrodzenia pracownika. Spółki Grupy tworzą rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR/MSSF odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań obliczana jest na każdy dzień bilansowy (koniec roku). Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

W dniu 15.12.2008r na podstawie porozumienia Zarządu oraz NSZZ „Solidarność” z dnia 18.11.2008r wpisano do rejestru Układów Zbiorowych Pracy PIP zaniechanie dokonywania odpisów na ZFŚS na okres od 15.12.2008r do 31.12.2012r.

W pozostałych spółkach zatrudniających poniżej 20 osób, nie są dokonywane odpisy na ZFŚS.

III.15. Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie

mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania, czy stratę podatkową.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przejmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

III.16. Połączenia jednostek.

Połączenie jednostek rozlicza się metodą nabycia. Jednostka przejmująca nabywa aktywa netto oraz ujmuje przejęte aktywa i wzięte na siebie zobowiązania bieżące i warunkowe. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie występują skutki połączenia jednostek.

III.17. Wartość firmy.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

III.18. Dotacje rządowe.

Grupa nie otrzymała żadnych dotacji rządowych.

III.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej (ze względu na termin płatności zobowiązań spółek Grupy wynoszący do 90 dni oraz nieistotne obciążenia z tytułu odsetek w związku z nieterminowym regulowaniem zobowiązań Grupa uznała, iż dyskontowanie nie przekracza progu istotności).

IV. Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego (§ 87 ust.4 pkt.1-7; § 87 ust.10)

IV.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. w I kwartale 2011 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

I kwartał 2011 roku charakteryzuje się nieznacznie lepszymi wynikami finansowymi na poziomie wyniku na sprzedaży i wyniku na działalności operacyjnej oraz znacznie gorszym wynikiem na działalności gospodarczej i wynikiem netto od I kwartału 2010 roku. Stan ten należy oceniać pozytywnie - nastąpiła bowiem poprawa na podstawowej działalności Grupy, co wydaje się być dobrym prognostykiem na przyszłość. Grupa osiągnęła następujące wyniki finansowe na poszczególnych poziomach rachunku wyników:

wynik na sprzedaży: -385 tys. zł (-446 tys. zł w I kwartale 2010r.)

wynik na działalności operacyjnej: -284 tys. zł (- 447 tys. zł w I kwartale 2010 r.)

wynik na działalności gospodarczej: -146 tys. zł (1.224 tys. zł w I kwartale 2010r.)

wynik netto: -53 tys. zł (978 tys. zł w I kwartale 2010r.)

Należy wskazać kilka przyczyn powyższych wyników:

1. Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy za I kwartał 2011r. są odzwierciedleniem realizacji założeń nowej strategii rozwoju Spółki, przyjętej przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki pod koniec czerwca 2010r.

Spółka rozpoczęła złożony, wielowątkowy i kosztowny proces inwestowania w nowe obszary działalności w sektorze usług finansowych. Emitent, po podpisaniu umowy agencyjnej z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym w styczniu 2011, rozpoczął proces tworzenia placówek agencyjnych banku mogących obsługiwać klientów detalicznych i korporacyjnych w pełnym zakresie. Warunkiem osiągnięcia sukcesu i dodatnich wyników finansowych jest zbudowanie solidnych techniczno-administracyjnych struktur, które wraz z umiejętnie dobranym zespołem ludzkim stworzą odpowiednie podwaliny pod budowę sieci efektywnych oddziałów agencji bankowych w a szczególności bazy klientów i dobrego jakościowo porfolio kredytów.

Pojawienie się nowego, głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego, doprowadziło do opracowania nowej strategii dla spółki PBS Finanse S.A., jak i wszystkich spółek zależnych. Strategia ta opiera się w głównej mierze na wykorzystaniu efektu synergii z głównym akcjonariuszem spółki. Według zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą PBS Finanse S.A. strategii, podstawowym celem działań Zarządu Spółki było i jest zwiększenie wartości spółki, jej zdolności do wzrostu oraz uzyskanie satysfakcjonującego akcjonariuszy wyniku finansowego, poprzez jak najszybsze odzyskanie zdolności emisyjnej przez Spółkę i wykorzystanie potencjału, jaki niesie ze sobą status spółki giełdowej.

W pierwszym etapie wdrażania nowej strategii Spółka skoncentrowała się na dwóch rodzajach działalności finansowej:

-tworzenie sieci oddziałów agencyjnych banku w oparciu o umowę agencyjną

- projekt szybkiej pożyczki

W 2011 roku Emitent planuje również rozpoczęcie działalności w zakresie leasingu realizowanego poprzez przejęcie podmiotu, który prowadzi już działalność w tym obszarze, o ile sukcesem zakończy się proces due dilingence i negocjacje co do ceny.

- W zakresie pośrednictwa kredytowego i działalności agencyjnej- działalnością tą zajmuje się Emitent.

W tym obszarze działalności - Emitent tworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem PBS a Emitentem. Umowa Agencyjna z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym została podpisana w dniu 28.01.2011r. Umowa gwarantuje wszechstronną pomoc i współdziałanie Banku w procesie wyposażania i uruchamiania

placówek, jak również szkolenia pracowników. Wynagrodzenie Agenta określone jest prowizyjnie od wszelkich wykonywanych przez Agenta czynności bankowych.

W pierwszym etapie, po podpisaniu umowy Zarząd Spółki skupił się na procesie organizacji dwóch nowych placówek bankowych - uruchomionych w lutym w Katowicach oraz w Krakowie, które są prowadzone przez agenta- Spółkę PBS Finanse. W tym zakresie uruchomione zostały duże zasoby ludzkie i finansowe, konieczne do uruchomienia pełnowartościowych oddziałów banku mogących kompleksowo obsłużyć klienta detalicznego i korporacyjnego. Proces inwestycyjny obejmuje zarówno prace adaptacyjne, aranżacyjne, wyposażeniowe, techniczno-informacyjne, rekrutacyjne, szkoleniowe i promocyjne. Proces ten, w odniesieniu do pierwszych dwóch placówek powinien zakończyć się do końca czerwca 2011 roku.

- Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach spółki zależnej DUET sp. z o.o. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb pożyczkowych grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji / do końca marca 2011r./ wynosi 1 068 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 300 zł do 5000 zł na okresy 26, 39 lub 52 tygodnie. Rentowność netto tego przedsięwzięcia winna kształtować się na poziomie minimum 15% rocznie. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów lub przejęcia części rynku od firm już podobną działalność wykonujących, w tym takich potentatów jak Provident czy Kredyty-Chwilówki. Działalność pilotażową w tym zakresie rozpoczęto od końca marca 2010r. i do dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana. Na koniec roku 2010, jak również za I kwartał 2011r. spółka Duet pokazała dodatni wynik finansowy zysk netto, co dobrze rokuje dalszemu rozwojowi tej działalności. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego, oraz teren Podkarpacia. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2010 -2012 sięgną kilku milionów złotych.

W ocenie zarządu działalność prowadzona przez Spółkę Duet, jest bardzo obiecująca, zwłaszcza w kontekście nałożenia na system bankowy, jako obowiązującej dyrektywy T, która, siłą rzeczy postawi część klientów poza systemem bankowym.

Z drugiej strony jest to przedsięwzięcie szczególne ryzykowne z uwagi na fakt, iż klientami są przeważnie osoby o bardzo słabej lub praktycznie żadnej zdolności kredytowej, które nie mogą otrzymać żadnych kredytów w instytucjach bankowych. Szczególnie trudne w tym obszarze jest zbudowanie odpowiednio licznego, dobrze przeszkolonego zespołu ludzi oraz odpowiedniego systemu kontroli i nadzoru. Niezbędne jest także prowadzenie kosztownych prac nad rozbudowanymi narzędziami informatycznymi pozwalającymi lepiej te funkcje kontrolne i nadzorcze wypełniać.

- W I kwartale 2011 Emitent kontynuował realizację kolejnego projektu w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej, tj. prowadzenie portalu obsługi pożyczek społecznościowych / social lending/ Propozycja pożyczek społecznościowych opiera się na stworzeniu możliwości dwóm stronom, pożyczkodawcy i pożyczkobiorcy, do udzielenia/zaciągnięcia pożyczki za pomocą Internetu i bez pośrednictwa instytucji finansowych. Dla operatora portalu wskazać można co najmniej kilka obszarów, które skutkować będą osiąganiem przychodów, z drugiej strony, jest to działalność o dużym stopniu bezpieczeństwa. Na polskim rynku niekwestionowanym liderem w tego typu działalności jest portal kokos.pl. Z drugiej strony te przedsięwzięcia, które w tym segmencie się nie powiodły, były prowadzone bez zaplecza finansowego, co w przypadku spółki zależnej Emitenta nie ma miejsca. Projekt ten prowadzony jest przez nowy podmiot, spółka „NEWCO” sp. z o.o., której udziałowcami są PBS Finanse S.A. /60% udziałów oraz osoba fizyczna /40% Portal

rozpoczął swoją działalność w listopadzie 2010 roku. Portal obecnie posiada ponad 500 zarejestrowanych użytkowników jednakże tempo jak i jakość jego rozwoju nie są satysfakcjonujące. Zarząd Emitenta rozważa podjęcie kroków zmierzających do korekty strategii i uzupełnienia dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe. Projekt jest typowym start-up'em wymagającym dodatkowych wysiłków i nakładów inwestycyjnych. Wydaje się, że formuła social lendingu w Polsce jest słabo rozpropagowana i wymaga sporo nakładów marketingowych i reklamowych, co pociąga za sobą konieczność ponoszenia kolejnych nakładów inwestycyjnych.

2. Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym i korzystnym uwarunkowaniom rynkowym PBS Finanse S.A. osiągnął pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki oraz wycena inwestycji krótkoterminowych (akcje P.A. Nova S.A.) oraz obligacji spółdzielczych (PBS Bank). Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 31.03.2011 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 3.460 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji oraz skutki ich wyceny na 31.03.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela :

Wyszczególnienie	Ilość akcji	Wartość tys. zł		Różnica
	szt.	31.03.2011	31.12.2010	tys. zł
Indykpol	15	0,8	1,0	-0,2
P.A. Nova	113 607	3 459,3	3 465,0	-5,7
Razem		3 460,1	3 466,0	-5,9

W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, notowanych na rynku Catalyst - na 31.03.2011r. wartość ich wynosi 5 069 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 31.03.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji	Wartość tys. zł		Różnica
	szt.	31.03.2011	31.12.2010	tys. zł
PBS Bank	4 900	5 069,8	4 929,4	+ 140,4
Razem	4 900	5 069,8	4 929,4	+ 140,4

Ogółem w wyniku aktualizacji inwestycji w I kwartale 2011r. osiągnięto zysk w wysokości 134,5 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły 2 696 tys. zł, i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (3 210 tys. zł) były niższe o 16,0%.

Uzyskana przez Grupę strata ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosła -385 tys. zł wobec straty -446 tys. zł za pierwszy kwartał 2010 roku. Nastąpił więc zwrot w strukturze wyników Grupy.

Wynik netto uzyskany w pierwszym kwartale 2011 roku wynoszący -53 tys. zł jest znacznie niższy od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego (978 tys. zł) głównie w wyniku wyceny inwestycji – w 2011r. + 134 tys. zł , w 2010r. + 1 472 tys. zł. / wycena akcji spółki P.A. Nova/

Amortyzacja w pierwszym kwartale 2011r. wyniosła - 66 tys. zł - w stosunku do pierwszego kwartału 2010r. -55 tys. zł, wzrosła o 11 tys. zł czyli o 20 %

Jeżeli porównamy wyniki pierwszego kwartału 2011r. w stosunku do czwartego kwartału 2010 r., to:

- przychody ze sprzedaży spadły z 3 473 tys. zł do 2 696 tys. zł, czyli o 22,4 %,
- strata ze sprzedaży wzrosła z -298 tys. zł do -385 tys. zł, czyli o 29,2 %
- strata netto zmniejszyła się z -1 075 tys. zł do -53 tys. zł, czyli spadek o 2 028,3 %.
- amortyzacja wzrosła z 58tys. zł do 66 tys. zł, czyli o 13,8 %.

Jednostkowe wyniki finansowe PBS Finanse S.A. są skutkiem wyceny aktywów inwestycyjnych opisanej w punkcie IV.I.2.

Ujęte tabelarycznie wyniki Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej oraz dynamika ich zmian przedstawiają poniższe tabele.

Tabela1: Wyniki Grupy Kapitałowej w 2011 roku w porównaniu z rokiem 2010.

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Dynamika
	w tys. zł		%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 696	3 210	83,8
Sprzedaż produktów	1 044	891	117,2
Sprzedaż towarów i materiałów	1 652	2 319	71,2
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	177	9	1 966,7
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-385	-446	86,3
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-284	-447	63,5
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-146	1 224	-838,35
Zysk/ Strata brutto	-146	1 224	-838,35
Zysk/ Strata netto	-53	978	-1 845,28
Amortyzacja	66	55	120,0
EBITDA	-218	-392	55,61
Rentowność netto	-1,97 %	30,47%	-1 546,7
Rentowność EBITDA	-8,09 %	-12,21%	66,26
Przychody eksportowe	0	0	0
Udział przychodów eksportowych w przychodach ogółem	0	0	0

Tabela2: Wyniki Grupy Kapitałowej w 2011 roku i w 2010 roku- porównanie kwartalne

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	4 kw. 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 210	2 684	2 541	3 473	11 908
Sprzedaż produktów	891	913	898	1 360	4 062
Sprzedaż towarów i materiałów	2 319	1 771	1 643	2 113	7 846
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	9	46	40	232	327
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-446	-437	-447	-298	-1 628
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-447	-429	-448	-1 039	-2 363
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	1 224	-401	-349	-489	-963
Zysk/ Strata brutto	1 224	-401	-349	-489	-963
Zysk/ Strata netto	978	-389	-353	-1 075	-1 311
Amortyzacja	55	58	56	58	227
EBITDA	-392	-371	-392	-981	-2 136
Rentowność netto	30,47%	-14,49 %	-13,89 %	-30,95 %	-11,01 %
Rentowność EBITDA	-12,21%	-13,82 %	-15,43 %	-28,25 %	-17,94 %

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 696
Sprzedaż produktów	1 044
Sprzedaż towarów i materiałów	1 652
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	177
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-385
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-284
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-146
Zysk/ Strata brutto	-146
Zysk/ Strata netto	-53
Amortyzacja	66
EBITDA	-218
Rentowność netto	-1,97%
Rentowność EBITDA	-8,09 %

WYSZCZEGÓLNIENIE	Dynamika 2 kw.10/ 1 kw. 10	Dynamika 3 kw. 10/ 2 kw. 10	Dynamika 4 kw. 10/ 3 kw.10	Dynamika 1 kw.11 4 kw. 10
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83,6	94,7	136,7	77,6
Sprzedaż produktów	102,5	98,4	151,4	76,8
Sprzedaż towarów i materiałów	76,4	92,8	128,6	78,2
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	511,1	86,9	580,0	76,3
Zysk/ Strata ze sprzedaży	97,9	102,3	-66,7	-129,2
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	95,9	104,2	-231,9	27,3
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-32,8	87,0	-140,1	29,9
Zysk/ Strata brutto	-32,8	87,0	-140,1	29,9
Zysk/ Strata netto	-39,8	90,7	-304,5	4,9
Amortyzacja	105,5	96,6	103,6	113,8
EBITDA	94,6	105,7	-250,3	22,2
Rentowność netto	-210,3	95,8	-222,8	6,4
Rentowność EBITDA	-113,2	-111,7	183,1	28,6

Tabela3: Wyniki jednostkowe spółki dominującej w I kwartale 2011 roku w porównaniu z I kwartałem 2010 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Dynamika
	w tys. zł		%
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 456	3 208	76,56
Sprzedaż produktów	804	889	90,4
Sprzedaż towarów i materiałów	1 652	2 319	71,2
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	68	35	194,3
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-433	-412	-105,1
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-333	-413	80,6
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-169	1 259	-744,9
Zysk/ Strata brutto	-169	1 259	-744,9
Zysk/ Strata netto	-84	1 013	-1 205,9
Amortyzacja	42	33	127,3
EBITDA	-291	-380	76,6
Rentowność netto	-3,4%	31,6 %	-929,4
Rentowność EBITDA	-11,8 %	-11,8 %	100,0
Przychody eksportowe	0	0	0
Udział w przychodach ogółem	0	0	0

Tabela 4: Wyniki jednostkowe w 2011 roku i w 2010 roku - porównanie kwartalne

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2010	II kw. 2010	III kw. 2010	IV kw. 2010	4kw. 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 208	2 636	2 420	3 271	11 535
Sprzedaż produktów	889	865	777	1 158	3 689
Sprzedaż towarów i materiałów	2 319	1 771	1 643	2 113	7 846
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	35	47	16	159	257
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-412	-423	-468	-349	-1 652
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-413	-415	-468	-743	-2 039
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	1 259	-383	-360	-92	-608
Zysk/ Strata brutto	1 259	-383	-360	-92	-608
Zysk/ Strata netto	1 013	-371	-364	-666	-944
Amortyzacja	33	35	37	35	140
EBITDA	-380	-380	-431	-708	-1 899
Rentowność netto	31,6%	-14,1 %	-15,0 %	-20,4 %	-8,2 %
Rentowność EBITDA	-11,8 %	-14,4 %	-17,8 %	-21,6 %	-16,5 %

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 456
Sprzedaż produktów	804
Sprzedaż towarów i materiałów	1 652
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	68
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-433
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-333
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-169
Zysk/ Strata brutto	-169
Zysk/ Strata netto	-84
Amortyzacja	42
EBITDA	-291
Rentowność netto	-3,4 %
Rentowność EBITDA	-11,8 %

WYSZCZEGÓLNIENIE	Dynamika 2 kw.10/ 1 kw.10	Dynamika 3 kw. 10/ 2 kw.10	Dynamika 4 kw. 10/ 3 kw. 10	Dynamika 1 kw. 11 4 kw. 10
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82,2	91,8	135,2	75,1
Sprzedaż produktów	97,3	89,8	149,0	69,4
Sprzedaż towarów i materiałów	76,4	92,8	128,6	78,2
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	134,3	34,0	993,8	42,8
Zysk/ Strata ze sprzedaży	102,7	110,6	74,6	-124,1
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	100,5	112,8	158,8	44,8
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-328,7	93,9	25,6	-183,7
Zysk/ Strata brutto	-328,7	93,9	25,6	-183,7
Zysk/ Strata netto	-273,0	98,1	182,9	12,6
Amortyzacja	106,0	105,7	94,6	120
EBITDA	100,0	-113,4	-164,3	41,1
Rentowność netto	-224,1	-106,4	-136,0	16,7
Rentowność EBITDA	-122,0	-123,6	-121,3	54,6

O wszelkich ważnych wydarzeniach dotyczących Spółki zaistniałych w I kwartale 2011 roku Spółka informowała w raportach bieżących o numerach od 01/2011 do 05/2011.

IV.2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w I kwartale 2011r. wynik finansowy były:

- stopniowe ograniczanie działalności podstawowej w dotychczasowym zakresie tj. branży mięsnej - obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnego zarządu,

- realizacja nowej strategii – tj. uruchomienie działalności w zakresie agencji bankowej. W dniu 28.01.2011r. podpisana została umowa agencyjna regulująca zasady współpracy PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Umowa ta otworzyła drogę do powstawania placówek agencyjnych. W I kwartale 2011r. trwał proces uruchamiania dwóch placówek bankowych w Katowicach i w Krakowie.

Wymaga to jednak dużych nakładów inwestycyjnych, a proces dochodzenia poszczególnych jednostek do rentowności jest powolny, obliczony na okres od pół roku do dwóch – trzech lat. Z drugiej strony zbudowanie dobrego portfolio klientów będzie procentowało przychodami i wynikiem w okresach następnych.

- pozytywne wyniki przynosi również projekt szybkiej pożyczki, który obliczony jest na trzy-pięcioletni okres dochodzenia do formy dojrzałej, przynoszący jednakże już teraz wyraźne dochody.

- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych / w I kwartale-strata na akcjach PA Nova (-5,9 tys. zł) oraz zysk obligacjach PBS Bank (+ 140,4 tys. zł)/ ogółem zysk w kwocie 134,5 tys. zł.

IV.3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie.

W Spółce dominującej i w Grupie nie występują znaczące zjawiska sezonowości i cykliczności sprzedaży. Niewielkie zmiany w poszczególnych miesiącach roku, zwłaszcza w okresie letnim są widoczne głównie w asortymencie sprzedawanych wędlin.

IV.4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W I kwartale 2011 roku nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

IV.5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

Emitent dotychczas nie dokonywał wypłat dywidendy.

IV.6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

Według Emitenta po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe do zdarzeń mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe można zaliczyć:

- zwołanie na 19 maja 2011r. Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i zaproponowanie przez Zarząd podjęcia między innymi uchwały w sprawie podwyższenia kapitału, poprzez emisję nowych akcji serii G (Raport bieżący nr 7/2011)
- w maju 2011, do dnia daty publikacji raportu kwartalnego, rozpoczął działalność operacyjną oddział Katowice PBS Finanse jako pierwszy oddział z planowanej sieci placówek, co zaowocowało uruchomieniem pierwszych linii kredytowych.

IV.7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego w spółkach Grupy Emitenta nie ustanowiono dodatkowych zabezpieczeń warunkowych zobowiązań .

IV.8. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR/MSSF, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym.

Zgodnie z MSSF 8 za najbardziej istotne kryterium wydzielenia segmentu uznano sposób, w jaki prowadzona jest działalność, oraz rodzaj informacji wykorzystywanych przez zarządzających w danej jednostce. Segment operacyjny stanowi w kontekście MSSF 8 część składową jednostki, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez organy odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych, związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz oceną wyników działalności. Zarząd PBS Finanse S.A. bieżąco monitoruje działalność i wyniki finansowe każdej ze spółek grupy, ponieważ de facto każda ze spółek prowadzi odrębny zakres działalności w ramach branży mięsno-wędliniarskiej, usług finansowych i portalu społecznościowego. Przyjęcie założenia, że spółka jest segmentem operacyjnym grupy jest uzasadnione. Prezentowane dane pochodzą głównie z wewnętrznych raportów wykorzystywanych przez Zarząd PBS Finanse S.A. do podejmowania decyzji o ewentualnych inwestycjach i do oceny wyników. Wszystkie spółki grupy kapitałowej PBS Finanse oraz ich podstawowy zakres działalności opisany jest w punkcie I Informacji dodatkowej niniejszego raportu. Poniżej przedstawiono wyniki za I kwartał 2011 roku według segmentów branżowych.

Tabela 5: Wyniki za I kwartał 2011r. według segmentów branżowych

WYSZCZEGÓLNIENIE 2011r	PBS Finanse S.A.	Carpatia- Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Wyłączenia	Ogółem
w tys. zł						
Przychody ze sprzedaży	2 456	22	249	2	-33	2 696
Koszty sprzedanych produktów i towarów	2 388	37	106	19	31	2 519
Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży	68	-15	143	-17	-2	177
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-333	-20	89	-20	0	-284
Aktywa trwałe	9 731	1 407	1	59	-2 470	8 727
Aktywa obrotowe	7 017	5	1 319	28	-1 398	6 971
Amortyzacja	42	19	2	3	0	66

Tabela 6: Wyniki za I kwartał 2010r. według segmentów branżowych

WYSZCZEGÓLNIENIE	Beef-San	Carpatia Meat	Duet	Wyłączenia	Ogółem
W tys. zł					
Przychody ze sprzedaży	3 208	21	5	-24	3 210
Koszty sprzedanych produktów i towarów	3 173	39	12	-23	3 201
Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży	35	-18	-7	-1	9
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-412	-23	-11	0	-446
Aktywa trwałe	4 892	1 830		-2 420	4 302
Aktywa obrotowe	14 331	7	83	-285	14 136
Amortyzacja	33	19	3	0	55

POZOSTAŁE INFORMACJE

(zgodnie z §87 ust.7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku- Dz. U. Nr 33, poz. 259)

Raport kwartalny zawiera dodatkowo:

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	W TYS. ZŁ.		W TYS. EUR	
	Kwartał od	Kwartał od	Kwartał od	Kwartał od
	01.01.2011do 31.03.2011	01.01.2010do 31.03.2010	01.01.2011do 31.03.2011	01.01.2010do 31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 696	3 210	678	809
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-385	-447	-97	-113
Zysk (strata) brutto	-146	1 224	-37	309
Zysk (strata) netto	-53	978	-13	247
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-822	-382	-207	-96
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-111	59	-28	15
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	72	102	18	26
Przepływy pieniężne netto, razem	-861	-221	-217	-55
Aktywa, razem	15 698	18 438	3 913	4 774
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 808	2 217	451	574
Zobowiązania długoterminowe	73	34	18	9
Zobowiązania krótkoterminowe	1 476	1 650	368	427
Kapitał własny	13 871	16 214	3 457	4 198
Kapitał zakładowy	14 633	52 260	3 647	13 531
Liczba akcji (w szt.)	52 260 000	52 260 000	52 260 000	52 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,001	0,02	-0,0002	0,005
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	0,27	0,31	0,07	0,08

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	W TYS. ZŁ.		W TYS. EUR	
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa, razem	15 698	15 945	3 913	4 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 808	1 994	451	503
Zobowiązania długoterminowe	73	12	18	3
Zobowiązania krótkoterminowe	1 476	1 518	368	383
Kapitał własny	13 871	13 924	3 457	3 516
Kapitał zakładowy	14 633	52 260	3 647	13 196
Liczba akcji (w szt.)	52 260 000	52 260 000	52 260 000	5 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,001	-0,03	-0,0002	-0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	0,27	0,27	0,07	0,07

Dane liczbowe wykazane w raporcie sporządzone zostały w sposób zapewniający porównywalność z danymi przedstawionymi dla analogicznego okresu roku poprzedniego. Przy przeliczeniu danych finansowych na EURO kierowano się następującymi zasadami:

- dla pozycji bilansowych średni kurs NBP obowiązujący na 31.03.2011r. 4,0119 zł
- Dla pozycji rachunku zysków i strat średnia arytmetyczna średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego -3,9742 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	W TYS. ZŁ.		W TYS. EUR	
	Kwartał od 01.01.2011 do 31.03.2011	Kwartał od 01.01.2010 do 31.03.2010	Kwartał od 01.01.2011 do 31.03.2011	Kwartał od 01.01.2010 do 31.03.2010
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 456	3 208	618
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-433	-413	-109	-104
Zysk (strata) brutto	-169	1 259	-43	317
Zysk (strata) netto	-84	1 013	-21	255
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-592	-275	-149	-69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-355	16	-89	4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	97	227	24	57
Przepływy pieniężne netto, razem	-850	-32	-214	-8

Aktywa, razem	16 748	19 223	4 175	4 977
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 770	2 204	441	571
Zobowiązania długoterminowe	73	34	18	9
Zobowiązania krótkoterminowe	1 438	1 637	358	424
Kapitał własny	14 978	17 019	3 733	4 407
Kapitał zakładowy	14 633	52 260	3 647	13 531
Liczba akcji (w szt.)	52 260 000	52 260 000	52 260 000	52 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,002	0,02	-0,0004	0,005
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	0,29	0,33	0,07	0,08

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	W TYS. ZŁ.		W TYS. EUR	
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa, razem	16 748	17 027	4 175	4 299
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 770	1 965	441	496
Zobowiązania długoterminowe	73	12	18	3
Zobowiązania krótkoterminowe	1 438	1 489	358	376
Kapitał własny	14 978	15 062	3 733	3 803
Kapitał zakładowy	14 633	52 260	3 647	13 196
Liczba akcji (w szt.)	52 260 000	52 260 000	52 260 000	52 260 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,002	-0,02	-0,0004	-0,005
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	0,29	0,29	0,07	0,07

2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej, nie wystąpiło również połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek gospodarczych.

Do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły dalsze zmiany w strukturze grupy kapitałowej.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników na rok bieżący.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy „Beef-San” Zakłady Mięsne S.A. na dzień przekazania raportu

kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Na dzień 31.03.2011 roku akcjonariuszem Spółki posiadającym powyżej 5% ogólnej liczby głosów według wiedzy Zarządu Spółki jest:

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	26 008 422	49,77 %	26 008 422	49,77 %
2	BS Brodnica	2 800 000	5,36 %	2 800 000	5,36 %

Od przekazania poprzedniego raportu /rocznego/ nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze własności akcji.

Na dzień przekazania raportu nie wystąpiły również żadne zmiany w strukturze własności akcji.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania, odrębnie dla każdej z osób.

Od przekazania poprzedniego sprawozdania (rocznego) wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające oraz nadzorujące.

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na 31.12.2010r.

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/udziałów	Wartość nominalna udziałów/akcji w zł	Procentowy udział w kapitale Spółki na 31.12.2010r
Biel Jerzy	PBS Finanse	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	435 300	435 300	0,83%
Potera Cecylia	PBS Finanse	Prokurent PBS Finanse S.A.	1 850	1 850	0,004 %
Błaż Wojciech	PBS Finanse	Przewodniczący RN	0	0	0
Kołodziejczyk Paweł	PBS Finanse	Z-ca Przewodniczącego RN	0	0	0
Rysz Grzegorz	PBS Finanse	Sekretarz RN	7 500	7 500	0,014 %
Stabryła Bogusław	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0

W związku z rejestracją w dniu 15.03.2011r. obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 52 260 000 zł do kwoty 14 632 800 zł, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 0,28 zł nastąpiło, obniżenie wartości nominalnej akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Procentowy udział w kapitale zakładowym pozostał bez zmian.

Na 31.03.2011r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące, obrazuje poniższe zestawienie:

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/udziałów	Wartość nominalna udziałów/akcji w zł	Procentowy udział w kapitale Spółki na 31.03.2011r	Zmiany w stosunku do stanu na 31.12.2010r
Biel Jerzy	PBS Finanse	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	435 300	121 884	0,83%	-313 416 zł
Potera Cecylia	PBS Finanse	Prokurent PBS Finanse S.A.	1 850	518	0,004 %	- 1 332 zł
Błaż Wojciech	PBS Finanse	Przewodniczący RN	0	0	0	bz
Kołodziejczyk Paweł	PBS Finanse	Z-ca Przewodniczącego RN	0	0	0	bz
Rysz Grzegorz	PBS Finanse	Sekretarz RN	7 500	2 100	0,014 %	- 5 400 zł
Stabryła Bogusław	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0	bz
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0	bz

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

a) **postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PBS Finanse S.A. lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A. z określeniem:**

- **przedmiotu postępowania,**
- **wartości przedmiotu sporu,**
- **daty wszczęcia postępowania,**
- **stron wszczętego postępowania, oraz**
- **stanowiska Spółki.**

b) **dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A. z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki 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,**
- **stron wszczętego postępowania.**

Na 31.03.2011r. Spółka jest stroną w następujących, znaczących postępowaniach sądowych:

Przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie toczy się spór PBS Finanse SA w Sanoku z Zakładami Mięsnymi Mysłówice MYŚLAW sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach o zapłatę kwoty 400.000,00 zł z tytułu zapłaty pozostałej części ceny z tytułu sprzedaży dwóch wierzytelności przysługujących Emitentowi wobec AJPI sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (obecnie w upadłości). Łączna cena sprzedaży wynosiła 908.000,00 zł. Do czasu wszczęcia sporu dłużnik zapłacił PBS Finanse SA kwotę 508.000,00 zł z tego tytułu.

7. Informacje o zawarciu przez PBS Finanse S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pomiędzy spółkami grupy transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

8. Informacje o udzieleniu przez PBS Finanse S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji- łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A.

Na 31 marca 2011r. PBS Finanse S.A. udzieliła pożyczek na wartość 1 143 tys. zł
Pożyczka udzielona została dla jednostek powiązanych
- Duet Sp. z o.o. w kwocie 1 093 tys. zł
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł

PBS Finanse S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A.

9. Inne informacje, które zdaniem PBS Finanse S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian -Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.

W I kwartale 2011 roku nie wystąpiły inne czynniki niż wymienione wyżej i Zarządowi PBS Finanse S.A. nie są znane żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, finansowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez PBS Finanse S.A.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki PBS Finanse S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Zarządu, Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju, przesądziła o kierunkach działań Zarządu na następne kwartały 2011r i kilka najbliższych lat.

Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:

- posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwalające na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie usług na rynku finansowym
- maksymalne wykorzystanie efektu synergii połączenia Spółki i Banku jako głównego akcjonariusza Spółki
- tempo ograniczania dotychczasowej działalności w branży mięsnej
- zdolność dotychczasowych pracowników do przyjęcia nowych zadań oraz
- tempo tworzenia sieci nowych placówek,
- tempo dalszego rozwoju projektu Szybka Pożyczka
- tempo rozwoju nowego portalu typu social lending

Do zewnętrznych czynników determinujących dalszy rozwój grupy zaliczyć należy:

- zewnętrzną sytuację ogólną rynkową,
- realne przełożenie na system bankowy jako obowiązującej dyrektywy T,
- sytuacja na finansowym rynku międzynarodowym
- sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej,
- sytuacja na GPW mająca wpływ na wycenę posiadanych przez Emitenta akcji spółek giełdowych.
- tempo rozwoju gospodarczego
- poziom dochodów gospodarstw domowych

Sporządzający:

Prezes Zarządu
Jerzy Biel

Główny Księgowy- Prokurent
Cecylia Potera