



SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
oraz Jednostki Dominującej PBS Finanse S.A.
za I półrocze 2011 roku***

- **SPIS TREŚCI**

1. Informacje ogólne.....	4
1.1. Ogólna charakterystyka spółki dominującej.....	5
2. Skład Grupy Kapitałowej.....	5
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno finansowe.....	8
3.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2011r.....	8
3.2. Struktura aktywów i pasywów PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2011r.....	9
3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe.....	10
3.4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne.....	10
3.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	10
3.6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy w danym roku.....	10
4. Opis czynników i zdarzeń (też o nietypowym charakterze) mających znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub, których wpływ jest możliwy w latach następnych.....	11
5. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy.....	13
6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia.....	14
7. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym, udziałem produktów lub ich grup w sprzedaży ogółem z określeniem zmian w tym zakresie w roku obrotowym.....	14
8. Informacje o rynkach zbytu. Podział na rynek krajowy i zagraniczny.....	15
9. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary, usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców i odbiorców.....	15
10. Informacje o znaczących umowach.....	15
11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, WNIP, nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	16
12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	17
13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielone poręczenia i gwarancje.....	18
14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje- ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązany.....	19
15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	19
16. Objaśnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok.....	19
17. Ocena, z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi (szczególnie zdolności wywiązywania się ze zobowiązań) oraz określenie zagrożeń i działań jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu im przeciwdziałania.....	19
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.....	19
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia ich wpływu na wynik.....	20
20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa, opis perspektyw, rozwoju działalności co najmniej do końca następnego roku z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	20
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy.....	21
22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania Zarządu, uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	21

23. Umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	21
24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru.....	22
25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	22
26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	23
27. Informacje o znanych Emitentowi umowach (także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	24
28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień.....	24
29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.....	24
30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji.....	24
31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem.....	24

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, uwzględniające odpowiednio wymogi określone w §87 ust.7 pkt. 2-11.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*.

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2010 rok.

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. składa się ze spółki dominującej PBS Finanse S.A. i jej spółek zależnych.

Spółka dominująca powstała pod firmą Beef - San Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna na mocy aktu zawięzania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu (Akt notarialny z dnia 07.12.1991r., Rep. A nr 1034/91) oraz rejestracji na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Krośnie. Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 27 stycznia 1992 roku pod numerem RHB 331 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Krośnie z dnia 27.01.1992r.). W dniu 6 grudnia 2001 roku nastąpiła rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000069391 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 06.12.2001r.). Spółka została utworzona na czas nieoznaczony. W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki na PBS Finanse Spółka Akcyjna, na skutek Uchwały nr 3 podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 4 listopada 2010 roku (Akt notarialny z dnia 04.11.2010r., Rep. A nr 8472/2010).

Akcje Spółki zgodnie z uchwałą nr 110/2004 Zarządu GPW w Warszawie z dnia 30.04.2004r. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przejście na system notowań ciągłych nastąpiło począwszy od 21.10.2004r. w związku z uchwałą nr 342/2004 podjętą przez Zarząd GPW w Warszawie S.A. z dnia 13.10.2004r. W dniu 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3.570 tys. zł. 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 serii E i F.

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. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14 632 800,00 zł tys. zł. i dzieli się na 52 260 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 zł. każda.

W dniu 19 maja 2011r. zostało zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym podjęto, zaproponowaną przez Zarząd, uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, poprzez emisję nowych akcji serii G (Raport bieżący nr 7/2011).

1.1 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: Rejestru Sądowego	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001
Numer w rejestrze:	0000069391
Kapitał zakładowy:	14 632 800,00 złotych i dzieli się na 14 632 800,00 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

Przedmiotem działalności spółki jest wszelkiego rodzaju działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego. Dotychczasowa działalność spółki została rozszerzona o zakres związany z działalnością finansową, a to między innymi:

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Grupa kapitałowa PBS Finanse S.A. jest grupą powiązanych kapitałowo spółek sektora usług finansowych oraz rolno-spożywczego z terenu Polski południowej. Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej jest finansowa działalność usługowa, ubój żywca wołowego, rozbiory i konfekcjonowanie mięsa oraz dystrybucja mięsa i wędlin.

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.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2011r. oprócz PBS Finanse S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

- 1) Carpatia - Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 4750 udziałów, co stanowi 99,58% kapitału zakładowego tej spółki.
- 2) Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 999 udziałów, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.
- 3) Newco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 50 udziałów, co stanowi 60% kapitału zakładowego tej spółki.

Carpatia - Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29.

REGON 371108135

NIP 687-17-66-056

KRS 0000145932

Carpatia - Invest Sp. z o.o. (dawniej Carpatia- Meat) założona w dniu 08.11.2002r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 08.11.2002r., Repertorium A nr 6111/2002). Kapitał zakładowy wynosi obecnie 2.385.000 (dwa miliony trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i jest podzielony na 4.770 (cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt) udziałów o równej wartości 500 (pięćset) zł każdy. 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 zmianie nazwy Spółki na Carpatia – Invest Sp. z o.o. oraz o poszerzeniu profilu działalności Spółki o działalność finansową i usługową.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (4.750 udziałów po 500 zł każdy udział);
- Gmina Zarszyn (20 udziałów po 500 zł każdy udział).

Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok ul. Mickiewicza 29.

Regon 180032871

NIP 6871817776

KRS 000023581

Duet Sp. z o.o. założona w dniu 04.04.2005r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 04.04.2005r., Repertorium A nr 2578/2005). Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł i jest podzielony na 1.000 (tysiąc) udziałów o równej wartości 50 (pięćdziesiąt) zł każdy. 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.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (999 udziałów po 50 zł każdy udział);
- Zygmunt Winnicki (1 udział o wartości 50 zł).

Newco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29.

Regon 180608532

NIP 6871940821

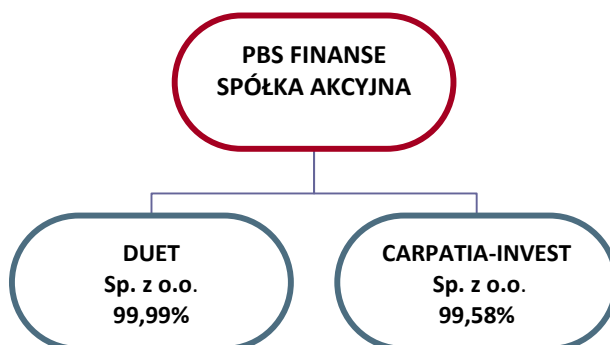
KRS 0000364383

Newco Sp. z o.o. założona została w dniu 24.08.2010r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 24.08.2010r., Repertorium A nr 6377/2010). Kapitał zakładowy wynosi 83.000,00 (osiemdziesiąt trzy tysiące) zł i jest podzielony na 83 (osiemdziesiąt trzy) udziały o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finanse S.A. posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. 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.

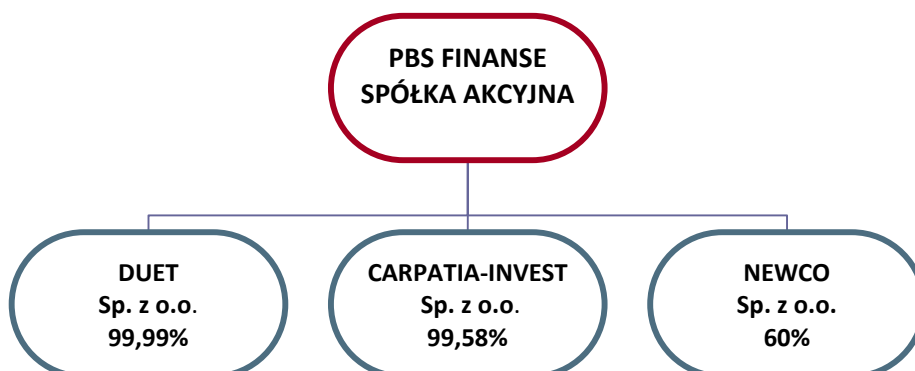
Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (50 udziałów po 1000 zł każdy udział);
- NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek spółka cywilna (29 udziałów po 1000 zł każdy udział),
- Marek Ściborski (4 udziały po 1000 zł każdy udział).

Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2010r.)



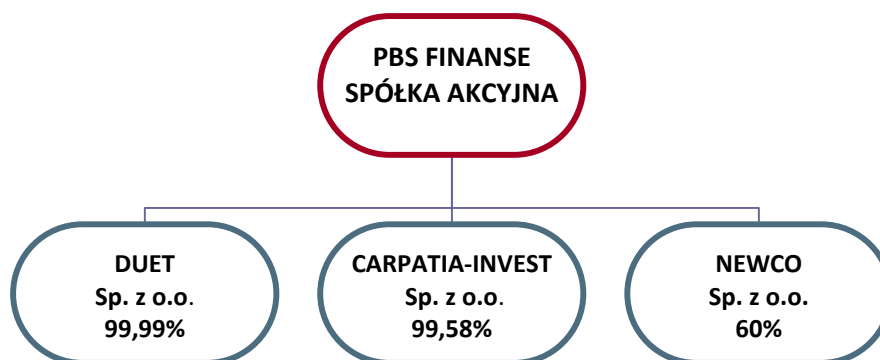
Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 31.12.2010r.)



W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze grupy kapitałowej:

- 16.06.2011r. Emitent nabył od Marka Ściborskiego 29 udziałów w Newco Sp. z o.o. i w tym samym dniu sprzedał je NEWTONE SC z siedzibą w Puławach.

Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2011r.)



Na dzień 30 czerwca 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

3.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2011r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2010 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	8 601	55,5	4 249	23,6
Rzeczowe aktywa trwałe	2 455	28,5	2 561	60,3
Wartości niematerialne i prawne	74	0,9	34	0,8
Inwestycje długoterminowe:	5 574	64,8	9 40	22,1
-Nieruchomości	9 16	16,4	916	97,5
-Długoterminowe aktywa finansowe	4 658	83,6	24	2,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	498	5,8	714	16,8
Aktywa obrotowe, w tym:	6 907	44,5	13 756	76,4
Zapasy	74	1,1	84	0,6
Należności krótkoterminowe	2 048	29,7	1 264	9,2
Inwestycje krótkoterminowe	3 179	46,0	3 964	28,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 572	22,7	8 410	61,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34	0,5	34	0,3
Razem aktywa	15 508	100,00	18 005	100,00

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2010 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	13 427	86,6	15832	87,9
Kapitał jednostki dominującej	13 413	86,5	15825	87,8
Kapitał mniejszościowy	14	0,1	7	0,1
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	2 081	13,4	2 137	12,1
Zobowiązania długoterminowe	123	0,8	26	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 659	10,7	1 636	9,1
Razem pasywa	15 508	100,00	18 005	100,00

3.2. Struktura aktywów i pasywów spółki dominującej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2011r.

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2010 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	9 585	58,2	4 858	25,8
Rzeczowe aktywa trwałe	1 681	17,5	1 408	29
Wartości niematerialne i prawne	20	0,4	34	0,1
Inwestycje długoterminowe:	7 386	77,0	2 702	55,6
-Nieruchomości	258	3,4	258	9,5
-Długoterminowe aktywa finansowe	7 128	96,6	2 444	90,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	498	5,1	714	14,7
Aktywa obrotowe, w tym:	6 880	41,8	13 954	74,1
Zapasy	74	0,1	84	0,1
Należności krótkoterminowe	888	12,9	1 160	8,3
Inwestycje krótkoterminowe	5 889	85,5	12 678	90,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 522	22,1	8 409	60,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	29	0,1	32	0,1
Razem aktywa	16 465	100,00	18 812	100,00

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2010 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	14 503	88,1	16 648	88,5
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	1 962	11,9	2 164	11,5
Zobowiązania długoterminowe	95	0,1	26	1,5
Zobowiązania krótkoterminowe	1 568	9,5	1 627	8,6
Razem pasywa	16 465	100,00	18 812	100,00

3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.		Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	4 971	5 844	5 461	5 894
Zysk operacyjny	-763	-828	-640	-876
Zysk brutto	-697	876	-629	823
EBITDA	-674	-760	-502	-763
Zysk netto	-591	642	-544	589

3.4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2011	30.06.2010
Wskaźnik bieżący	4,16	8,41
Wskaźnik szybki	4,12	8,36
Rentowność sprzedaży brutto	7,76	0,93
Rentowność sprzedaży netto	-13,53	-14,98
ROA	-3,51	3,27
ROE	-4,06	3,72
Wskaźnik rotacji zapasów	1,63	1,75
Wskaźnik rotacji należności	55,02	36,52
Wskaźnik rotacji zobowiązań	19,54	22,35
wskaźnik zadłużenia	0,11	0,09
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	7,53	9,52

3.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółki Grupy PBS Finanse S.A. udzieliły następujących zabezpieczeń:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
PBS Finanse S.A.	BRE Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	10
PBS Finanse S.A.	BETAD Leasing	umowa leasingowa-4	weksel in blanco	135
Duet Sp. z o.o.	BETAD Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	34

3.6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy w danym roku

W roku 2011 Grupa dokonała następujących znaczących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- założenie lokat bankowych- stan na dzień 30.06.2011- 1 280 tys. zł.
- udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla Spółki Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 141 tys. zł (w tym : w 2011r. - 220 tys. zł + 52 tys. zł odsetki) oraz dla spółki Newco Sp. z o.o. w kwocie 47 tys. zł (w tym w 2011r. - 17 tys. zł + 3 tys. zł odsetki).

4. Opis czynników i zdarzeń (też o nietypowym charakterze) mających znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy w roku obrotowym lub, których wpływ jest możliwy w latach następnych

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w I półroczu 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 tworzenia sieci agencyjnych placówek bankowych
- wycena papierów wartościowych / akcji/ na GPW.

W dniu 28.01.2011r. podpisana została umowa agencyjna regulująca zasady współpracy PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku. Umowa ta otworzyła drogę do powstawania sieci placówek agencyjnych. 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 I półroczu 2011r. trwał proces uruchamiania dwóch agencyjnych placówek bankowych w Katowicach przy ulicy Opolskiej 22 i w Krakowie przy ulicy Kazimierza Wielkiego 118. Obecnie trwają prace adaptacyjne lokalu w celu uruchomienia placówki w Gdyni przy ulicy Władysława IV. Uruchomienie jej przewidywane jest w czwartym kwartale tego roku, najprawdopodobniej w połowie października, po zakończeniu procesu rekrutacji i odpowiednich cykli szkoleń. Proces uruchamiania nowych placówek wymaga dużo nakładów inwestycyjnych zaś proces dochodzenia poszczególnych jednostek do rentowności jest powolny, obliczony na okres od roku do dwóch – trzech lat. Z drugiej strony zbudowanie dobrego portfolio klientów będzie procentowało przychodami i wynikiem finansowym w okresach następnych.

Placówki bankowe prowadzone przez Emitenta w formie agencji bankowych oferują pełny zakres usług bankowych zarówno dla osób fizycznych jak i korporacji, generując w ten sposób nowy strumień przychodów dla Emitenta. Co więcej, stworzyło to także dla Emitenta możliwość sprzedaży produktów finansowych nie oferowanych w chwili obecnej przez Bank, takich jak leasing czy ubezpieczenia. Powinno to mieć przełożenie na rentowność tego biznesu i jego przyszły wynik finansowy.

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 w pierwszym etapie /do końca czerwca 2011/ wynosi 1.080 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. 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 ubiegłego 2010r. i do dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana. W I półroczu 2011r. spółka wypracowała zysk netto w kwocie 106 tys. zł, co dobrze rokuje dalszej działalności. Rentowność netto tego przedsięwzięcia w I półroczu 2011r. kształtuje się na poziomie 20 %. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2012- 2013 rok 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 szczególnie 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. Sukces projektu szybkiej pożyczki obliczony jest na trzy-pięcioletni okres dochodzenia do formy dojrzałej, przynoszącej wyraźne i znaczące dochody dla właściciela.

W I półroczu Spółka zależna – Newco Sp. z o.o., kontynuowała projekt 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 osiągnięciem 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. Co więcej, wydaje się, że będzie można wskazać te obszary działalności portalu, w których będzie można osiągać w przyszłości dodatkowe korzyści z efektu synergii wynikającego ze współpracy z Bankiem. Portal rozpoczął swoją działalność w listopadzie 2010 roku. Portal obecnie posiada ponad 600 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.

Pozostałe, drugoplanowe, elementy przychodów stanowią przychody z wynajmu trzech sklepów własnych. Skutkuje to wyższymi i pewniejszymi przychodami niż przychody z tytułu prowadzenia sklepów własnych w branży mięsnej.

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. Natomiast wycena inwestycji krótkoterminowych (akcje P.A. Nova S.A.) przyniosły stratę w kwocie 287 tys. zł. Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 30.06.2011 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 3 179 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.06.2011r. oraz 31.12.2010r. i 30.06.2010r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010
P.A. Nova S.A.	113 607	113607	113 607	1,42	1,42	1,42	3 178	3 465	3 963
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
RAZEM	113 622	113 622	113 622				3 179	3 466	3 964

PBS Finanse S.A. posiada także akcje spółdzielcze PBS Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, notowanych na rynku Catalyst – na 30.06.2011r. wartość ich wynosi 4 658 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 31.06.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji		Wartość tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
PBS Bank	4 500	4 900	4 658	4 929
Razem	4 500	4 900	4 658	4 929

Posiadane przez Spółkę obligacje spółdzielcze PBS Bank przyniosły również korzyści w postaci odsetek w kwocie 214 tys. zł.

Reasumując, według Zarządu w okresie, za który sporządzono półroczne sprawozdanie finansowe wystąpiły przedstawione powyżej istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta. Trudno jednak obecnie określać jak duże będą te wpływy oraz w jakim zakresie dotyczyć będą struktur Grupy oraz całego rynku polskiego. Działalność w nowych dla Grupy przedmiotach rodzić może nieprzewidywalne obecnie komplikacje zakłócające tempo i zakres wprowadzanych zmian wywierając znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zarząd Emitenta mimo analizy wszelkich ryzyk związanych z wprowadzeniem nowej strategii na dzień dzisiejszy nie jest w stanie przewidzieć wielkości i obszaru tych wpływów.

5. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy

Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat. Zarząd na bieżąco monitoruje harmonogram wprowadzania nowej strategii i w razie potrzeby dokonuje odpowiednich korekt. W związku z powracającym ryzykiem drugiej fali kryzysu finansowego oraz spowolnienia rozwoju gospodarczego w Polsce, Zarząd Emitenta oraz jego Rada Nadzorcza będzie szczególnie wnikliwie obserwować zmiany na rynku usług finansowych. Jest prawdopodobne, że tempo rozwoju sieci placówek planowany na lata 2012 -2013 zostanie spowolnione, główny wysiłek zostanie skoncentrowany na budowie zróżnicowanego portfela klientów indywidualnych i korporacyjnych tak, aby jego jakość wytrzymała okres ewentualnego spowolnienia czy innych perturbacji i zawirowań na rynku finansowym i gospodarczym.

Ponadto zróżnicowanie form i obszarów działalności winno aktywność Emitenta wzmocnić, a w czasach kryzysu chronić poprzez dywersyfikację ryzyka. Dołączenie do oferty placówek Emitenta ofert z zakresu leasingu, ubezpieczeń a także szybkiej pożyczki prowadzonej przez spółkę zależną winno wzmocnić atrakcyjność oferty Emitenta.

Do końca 2011 Emitent będzie dysponował trzema - czterema pełnowartościowymi placówkami agencyjnymi Banku PBS, z obsługą kasową, bankomatami biometrycznymi, z nastawieniem na szybką i elastyczną obsługę klientów. Tempo rozwoju sieci w roku 2012 zostanie określone po zakończeniu emisji akcji serii G, której zakończenie Zarząd ocenia na połowę października. Wspomniane tempo rozwoju uzależnione będzie głównie od dwóch czynników: wysokości środków z emisji oraz sytuacji na rynku finansowym w kraju w tym także możliwości Banku PBS do zwiększania akcji kredytowej. Zarząd wraz z Radą Nadzorczą określi tempo rozwoju sieci na rok 2012 do końca bieżącego roku wraz z terytorialnym położeniem placówek.

Pozostałe uwarunkowania rozwoju sieci podlegają stałemu procesowi doskonalenia: procesy rekrutacji, wyszukiwania lokalizacji, szkoleń, wsparcia techniczno - technologicznego po stronie Emitenta i jego partnera – Banku PBS- odbywają się płynnie i coraz sprawniej.

W mocy pozostaje zaangażowanie się Emitenta w działalność leasingową, szczegóły zaangażowania będzie można określać po zakończeniu emisji akcji.

Kontynuacji również będzie podlegał proces budowy szybkiej pożyczki w ramach spółki Duet sp. z o.o. W trzecim i czwartym kwartale tego roku spółka ma wzmocnić swoją działalność na Podkarpaciu.

6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia

Za podstawowe ryzyka należy uznać:

- Ryzyko związane z makroekonomią- trudne do przewidzenia ryzyko związane pojawianiem się zaburzeń i wahań na rynkach finansowych, które przenoszą się na sytuację gospodarczą poszczególnych branż i spółek. Stopień narażenia na ten rodzaj ryzyka zależy między innymi od postawy i działań podejmowanych przez rząd, instytucje samorządowe, instytucje finansowe, nadzoru finansowego i inne.
- Ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji- w zależności od kursu walut (zwłaszcza od kursu euro) występuje ryzyko narażenia spółek grupy na ujemne różnice kursowe. Poszczególne spółki są w różnym stopniu wrażliwe na zmianę kursu euro, w zależności od udziału transakcji eksport/import w strukturze ich przychodów i kosztów.
- Ryzyko kredytowe- w sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów, pożyczkobiorców (w nowej strategii mających największy udział w przychodach) oraz sytuacja finansowa konsumentów, a także sytuacja samych spółek grupy kapitałowej
- Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych- spółki grupy kapitałowej narażone są na działanie czynników losowych (pożar, zalanie, kradzież itp.) nie więcej niż inne podobnie działające jednostki gospodarcze. Całość majątku trwałego oraz obrotowego spółek grupy kapitałowej jest ubezpieczona od zdarzeń losowych.
- Ryzyko rynkowe – określane jako możliwe nieprzewidywalne zachowanie kontrahentów i pożyczkobiorców (np. wcześniejsza spłata pożyczki) powodujące zmiany w przewidywanych wynikach.
- Ryzyko operacyjne – możliwość poniesienia bezpośredniej lub pośredniej straty w wyniku nieprawidłowego funkcjonowania procesów, pracowników, infrastruktury technicznej oraz w wyniku wpływu wydarzeń zewnętrznych
- Ryzyka związane z wprowadzaniem nowej strategii. Emitent nie ma własnych doświadczeń na rynku usług finansowych, dlatego też narażony może być na dodatkowe ryzyka związane z wchodzeniem na nowe rynki.
- Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

7. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym, udziałem produktów lub ich grup w sprzedaży ogółem z określeniem zmian w tym zakresie w roku obrotowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2011r			I półrocze 2010r		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	t
Sprzedaż produktów	2 044	37,4	109	1 804	30,6	163
w tym:						
mięso wołowe	1 322	64,7	109	1 685	93,40	163
mięso wieprzowe	-	-	-	0		0
mięso drobiowe	-	-	-	0	0	0
wędliny	-	-	-	0		0
Usługi pozostałe	138	6,7		63	3,50	0
Usługi finansowe	584	28,6	-	56	3,1	0
Sprzedaż towarów	3 417	62,6	568	4 090	69,4	655
w tym:						
mięso wołowe	127	3,7	11	114	2,8	8
mięso wieprzowe	522	15,3	52	675	16,5	68
mięso drobiowe	334	9,8	58	385	9,4	61
wędliny	1 153	33,7	85	1 280	31,3	96
pozostałe	1 281	37,5	362	1 636	40,0	422
Razem	5 461	100,00	677	5 894	100,00	818

Przychody ze sprzedaży Grupy nieznacznie się zmniejszyły – stanowią 92,7 % sprzedaży I półrocza 2010r.(spadek o 433 tys. zł). Zmieniła się także struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 37,4% (w I półroczu 2010 – 30,6%), a towary 62,6% (w I półroczu 2010r. – 69,4%). W sprzedaży produktów dominuje sprzedaż mięsa wołowego w postaci ćwierci wołowych. Następną grupę przychodów ze sprzedaży produktów stanowią usługi z wynajmu lokali oraz nowa grupa działalności - usługi finansowe – świadczone przez PBS Finanse S.A. oraz „DUET’Sp. z o.o.

8. Informacje o rynkach zbytu. Podział na rynek krajowy i zagraniczny

Rynkiem zbytu spółek Grupy PBS Finanse S.A. jest rynek krajowy, na którym lokuje się 100 % wartości sprzedaży. Sprzedaż krajowa obejmuje swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie i małopolskie. Sprzedaż Grupy opiera się głównie o klientów detalicznych i hurtowych.. Dużym atutem Grupy jest sieć własnych sklepów detalicznych. Grupa zaprzestała działań proeksportowych. Ograniczeniem dla dalszego wzrostu eksportu były zarówno wahania kursu euro przekładające się na zmniejszenie rentowności na sprzedaży eksportowej, jak i sytuacja wewnętrzna grupy i zmiany w jej strukturze . Coraz większy udział zaczyna zdobywać sprzedaż związana z prowadzeniem nowej działalności określonej w nowej strategii dla Grupy.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży z podziałem na rynek krajowy i zagraniczny.

Wyszczególnienie	I półrocze 2011		I półrocze 2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż krajowa	5 461	100,00	5 894	100,00
Sprzedaż zagraniczna	0	0,00	0	0,00
Razem	5 461	100,00	5 894	100,00

9. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary, usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców i odbiorców

Grupa PBS Finanse S.A. w 2011 roku pracowała w oparciu o wyłącznie krajowe źródła zaopatrzenia. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany jest głównie w województwach podkarpackim oraz lubelskim. Ponieważ w zakresie zaopatrzenia w surowiec istnieje wyższe ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca oraz jego specyfiką spółki Grupy nie uzależniają się od jednego lub grupy dostawców. W zakresie nowej działalności (pożyczki) Grupa korzysta z własnych środków finansowych nie korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania.

10. Informacje o znaczących umowach

1. Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. zawarła następujące Umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym:

- Umowa Agencyjna nr 01/2011 z dnia 24.01.2011r
- Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 2/2011 z dnia 10.02.2011r
- Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 3/2011 z dnia 10.02.2011r
- Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 7/2011 z dnia 06.04.2011r.),
- Umowa licencyjna z dnia 14 czerwca 2011r.
- Umowa zastawu finansowego nr 15/2011 na prawach do środków pieniężnych z dnia 10.02.2011r.
- Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 60/2011 z dnia 27.06.2011r.

2. Poszczególne Spółki Grupy zawarły standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PBS Finance S.A. i PBS Finance S.A. za I półrocze 2011

Lp.	Data wystawienia Polisy/Ubezpieczenia	Nazwa i nr Polisy/Ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia / kwota	Okres ubezpieczenia
1.	23.05.2011r.	Polisa Nr 90300961411	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 55.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 10.000 zł	30.05.2011 – 29.05.2012
2.	16.05.2011r.	Polisa Nr 903000919844	Ergio Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 45.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, prestiz: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 10.000 zł	21.05.2011- 20.05.2012
3.	12.04.2011r.	Polisa Nr 03456871	TUIR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 46.440 zł Dodatkowe ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	12.04.2011-11.04.2012
4.	07.04.2011r.	Polisa Nr 903000716482	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 32.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	08.04.2011 – 07.04.2012
5.	07.04.2011r.	Polisa Nr EL4 06440011	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne OC, AC, NW, PZU Auto Pomoc 1 pojazd	27.03.2011 – 26.03.2012
6.	02.03.2011r.	Polisa Nr 03417302	TUIR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 41.056,91 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	02.03.2011 – 01.03.2012
7.	25.02.2011r.	Polisa Nr 903000500766	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 22.708 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	28.02.2011-27.02.2012
8.	17.02.2011r.	Polisa Nr 03417296	TUIR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 41.463,41 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	17.02.2011- 16.02.2012
9.	10.01.2011r.	Polisa Nr 903000271839	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 30.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, standard: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	10.01.2011-09.01.2012

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, WNIP, nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Grupa PBS Finanse S.A. posiada oprócz wymienianych powyżej i podlegających konsolidacji, również udziały i akcje w następujących spółkach nie notowanych na giełdzie:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Agencja RR „KARPATY”	20	20	20	0,5	0,5	0,5	0	0	10
Wytwórnia Salami „IGLOOMEAT-SOKOŁÓW”	0	0	368	0	0	0,23	0	0	14
Razem	20	20	388				0	0	24

Wartość godziwa udziałów w tych jednostkach wykazywana jest w bilansie w pozycji inwestycje długoterminowe w pozostałych jednostkach.

PBS Finanse S.A. posiada także akcje spółek giełdowych - traktowane jako inwestycje krótkoterminowe:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607	1,42	1,42	1,42	3 178	3 465	3 963
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
Razem	113 622	113 622	113 622				3 179	3 466	3 964

PBS Finanse S.A. posiada również obligacje spółdzielcze PBS Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, notowanych na rynku Catalyst – na 30.06.2011r. wartość ich wynosi 4 658 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz wartość ich wyceny na 31.06.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji		Wartość tys. zł	
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
PBS Bank	4 500	4 900	4 658	4 929
Razem	4 500	4 900	4 658	4 929

12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje i kontrakty zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. z podmiotami powiązаныmi są transakcjami typowymi i rutynowymi zawieranyymi w ramach Grupy Kapitałowej, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej i nie odbiegają od warunków rynkowych.

Od 2005 roku do chwili obecnej Emitent dzierżawi obiekty i urządzenia od Spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o. natomiast Spółki Grupy – Carpatia-Invest Sp. z o.o., Duet Sp. z o.o. oraz Newco Sp. z o.o.

dzierżawią od Emitenta pomieszczenia biurowe. Do transakcji w jednostkach powiązanych zaliczyć należy również odsetki od pożyczki udzielonej przez PBS Finanse S.A. dla „DUET” Spółka z o.o w kwocie 52 tys. zł. oraz odsetki od pożyczki dla NEWCO Sp. z o.o. w kwocie 3 tys. zł.

W I półroczu 2011r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wynosiła 121 tys. zł. Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień 30.06.2011r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody w tym: odsetki od pożyczki	51 -	65 52	5 3	121 55
Koszty w tym: odsetki od pożyczki	51 -	65 52	5 3	121 55

Źródło: Emitent

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na dzień 30.06.2011r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności netto w tym: pożyczki	262 -	1 151 1 140	49 49	1 462 1 189
Zobowiązania w tym: pożyczki	262 -	1 151 1 140	49 49	1 462 1 189

13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30.06.2011 r. oraz w okresie porównywalnym ubiegłego roku Spółki Grupy posiadały następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 30.06. 2011 tys. zł	Stan na 31.12. 2010 tys. zł	Stan na 30.06. 2010 tys. zł
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe							
PBS Finanse S.A.	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 300 tys. zł	WIBOR 1M+ 1,5%	28.06.2012	300	293	267

Zabezpieczenia zaciągniętego kredytu w 2011r. stanowią:

- przelew wierzytelności do kwoty udzielonego kredytu na rachunek lokaty terminowej i pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
- weksel in blanco

Ponadto spółki Grupy PBS finanse S.A. udzieliły zabezpieczeń w postaci weksli własnych opisanych w punkcie 3.6. niniejszego Sprawozdania.

14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje – ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanim

Na 30 czerwca 2011r. wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynosi 1 188 tys. zł Pożyczka udzielona została dla następujących jednostek powiązanych:

- Duet Sp. z o.o. w kwocie 1 141 tys. zł
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 47 tys. zł

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2011 roku nie było emisji akcji.

16. Objaśnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz za I półrocze 2011 roku.

17. Ocena, z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi (szczególnie zdolności wywiązywania się ze zobowiązań) oraz określenie zagrożeń i działań jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu im przeciwdziałania

Zarząd utrzymując wysoki poziom płynnych środków finansowych, nie widzi obecnie zdarzeń mogących spowodować większe zagrożenia w zdolności wywiązywania się ze zobowiązań spółek obecnie wchodzących w skład grupy kapitałowej. Sytuacja może ulec znaczącej zmianie, jeśli w ślad za znaczącymi nakładami inwestycyjnymi na rozwój sieci placówek nie pójdzie znaczący wzrost przychodów finansowych.

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

Zarząd nie podjął żadnych wiążących decyzji dotyczących ewentualnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych związanych z przejęciami. Zaplanowane inwestycje związane z rozpoczęciem działalności w zakresie usług finansowych, prowadzone są i będą stopniowo. Ewentualne inne działania inwestycyjne w tym rozważane utworzenie własnej lub nabycie spółki leasingowej najprawdopodobniej wymagać będą pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania, w tym również przeprowadzenia dodatkowej emisji akcji Emitenta.

19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia ich wpływu na wynik

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w I półroczu 2011 roku wynik finansowy były:

- stopniowe ograniczanie działalności w dotychczasowym zakresie działalności tj. branży mięsnej - obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnozakładowe /ogólnego zarządu/,
- realizacja nowej strategii – tj. uruchomienie działalności w zakresie agencyjnych oddziałów bankowych

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 banku tworzonych przez Emitenta. W II kwartale 2011r. trwał proces uruchamiania dwóch placówek bankowych w Katowicach i w Krakowie.

Proces ten wymaga dużych nakładów inwestycyjnych, a proces dochodzenia poszczególnych jednostek do rentowności jest powolny, obliczony na okres od roku do dwóch – trzech lat. Wiąże się to z koniecznością ponoszenia kosztów bieżących poszczególnych placówek przy powolnym i stopniowym procesie generowania przez te placówki przychodów finansowych. Z drugiej strony zbudowanie dobrego portfolio klientów będzie procentowało przychodami i wynikiem w okresach następnym.

Pozytywne wyniki przynosi projekt szybkiej pożyczki, który obliczony jest na kilkuletni / trzy-pięć lat/ okres dochodzenia do formy dojrzałej, przynoszący jednakże już teraz wyraźne dochody.

- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych /w II kwartale- strata na akcjach PA Nova (-287 tys. zł) oraz zysk na obligacjach PBS Bank (+ 91 tys. zł)/ ogółem strata w kwocie 196 tys. zł.

Podsumowując, Emitent ma przed sobą kilkuletni horyzont inwestycyjny, związany przede wszystkim z budową agencyjnych oddziałów bankowych w oparciu o umowę agencyjną. Jest to proces długoterminowy, wymagający istotnych nakładów inwestycyjnych, a proces dochodzenia poszczególnych jednostek do rentowności obliczany jest na okres od roku do dwóch –trzech lat. Z drugiej strony zbudowanie dobrego portfolio klientów będzie procentowało przychodami i wynikiem w okresach następnym. Również projekt szybkiej pożyczki obliczony jest na trzy-pięcioletni okres dochodzenia do formy dojrzałej, przynoszącej wyraźne i znaczące dochody dla właściciela.

20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa, opis perspektyw, rozwoju działalności co najmniej do końca następnego roku z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

W ocenie Zarządu Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat.

Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:

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

Opis realizowanych i planowanych w najbliższym roku działań znajduje się w punkcie 4 niniejszego sprawozdania.

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.

21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy.

22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania Zarządu, uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do decyzji o emisji lub wykupu akcji

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki dominującej PBS Finanse S.A., który działał w składzie:

Jerzy Biel - Prezes Zarządu

Cecylia Potera - Prokurent, Główna Księgowa

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku wielkość i skład Rady Nadzorczej nie zmieniły się.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w następującym składzie:

Wojciech Błaż - Przewodniczący RN

Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN

Grzegorz Rysz - Sekretarz RN

Bogusław Stabryła - Członek RN

Maciej Frankiewicz - Członek RN.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest w liczbie nie większej niż trzy osoby przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji zastrzeżone są do kompetencji dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Szczegółowe informacje o organach zarządczych i nadzorczych Spółki i ich kompetencjach zawarte są w Statucie Spółki.

23. Umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia

Emitent nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru

PBS Finanse S.A.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2011 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu- 137,7 tys. zł
- Cecylia Potera - Prokurent- 60,6 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w I półroczu 2011 r. wyniosło odpowiednio:

- Wojciech Błaż - Przewodniczący RN – 15 tys. zł
- Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN – 7,8 tys. zł
- Grzegorz Rysz - Sekretarz RN - 7,8 tys. zł oraz 36 tys. zł z tytułu obsługi prawnej
- Maciej Frankiewicz - Członek RN – 7,8 tys. zł
- Bogusław Stabryła - Członek RN- 7,8 tys. zł

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Wynagrodzenia osób związanych z osobami zarządzającymi i nadzorującymi:

- Grażyna Rysz - 15,2 tys. zł

„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2011 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Burtan- Prezes Zarządu- 8,3 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Żadna z osób z Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby z nimi związane nie otrzymały w I półroczu 2011 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

„Duet” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2011 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 18,5 tys. zł

Poza powyższymi kwotami osoby zarządzające nie otrzymały innych świadczeń finansowych z tej Spółki.

Żadna z osób z Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby z nimi związane nie otrzymały w I półroczu 2011 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Łączną liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz osób zarządzających i nadzorujących jednostki powiązanej na dzień 30.06.2011r przedstawia poniższa tabela:

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 – 30.06.2011	Zmiany w stosunku do stanu na 31.03.2011r.
Biel Jerzy	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	435 300	435 300	0,83%	bz
Potera Cecylia	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	3 000	3 000	0,006%	Wzrost o 1 161
Wojciech Błaż	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN Beef San od 27.05.2010r	1 500	1 500	0,003%	Wzrost 1 500
Paweł Kołodziejczyk	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	0	0	0%	bz
Rysz Grzegorz	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN od 27.08.09 Sekretarz RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r.	7 500	7 500	0,014%	bz
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 27.08.09 do nadal	1 000	1 000	0,0019%	Wzrost o 1 000
Bogusław Stabryła	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. do 27.08.2009r, do nadal	1 200	1 200	0,002%	Wzrost o 1 200

26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA

Na dzień 30.06.2011r. lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Lp	Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	28 008 422	49,77	28 008 422	49,77
2	BS Brodnica	2 800 000	5,36	2 800 000	5,36

Na dzień publikacji raportu lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Lp	Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	28 571 022	54,67	28 571 022	54,67

27. Informacje o znanych Emitentowi umowach (także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji

W I półroczu 2011 roku miały miejsce następujące transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji (z uwzględnieniem zdarzeń występujących po dniu bilansowym):

1. 18.03.2011r Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku poinformował, iż nabył 17.03.2011r 2 613 000 sztuk akcji, za pośrednictwem Domu Maklerskiego Amer Brokers S.A. w wyniku realizacji wezwania na sprzedaż akcji PBS Finanse S.A., ogłoszonego w dniu 31 stycznia 2011 r. Po dokonaniu transakcji Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku posiada 26 008 422 sztuki akcji, co stanowi 49,76 % kapitału zakładowego spółki (Raport 5/2011).

2. 20.07.2011r Podkarpacki bank Spółdzielczy w Brodnicy poinformował, iż zbył w dniu 20.07.2011r. w wyniku realizacji pakietowej pozasesyjnej transakcji sprzedaży 1 400 000 sztuk akcji, wskutek czego zmniejszył udział poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów w PBS Finanse S.A.. Po dokonaniu transakcji Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Brodnicy posiada 1 400 000 sztuki akcji, co stanowi 2,68 % kapitału zakładowego Spółki (Raport 19/2011).

3. 22.07.2011r Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku poinformował, iż nabył w dniu 20.07.2011r w wyniku realizacji czterech pozasesyjnych, pakietowych transakcji zakupu 2 562 600 sztuk akcji. Po dokonaniu transakcji PBS w Sanoku posiada 28 571 022 sztuki akcji, co stanowi 54,67 % kapitału zakładowego spółki (Raport 21/2011).

Zarząd nie posiada informacji o innych umowach w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji

Powyższe ograniczenia nie występowały.

31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza stosownie do upoważnienia wynikającego ze Statutu Spółki Art. 12 pkt. 3e..

Wybrano firmę AdAc Spółka z o.o. z siedzibą przy ul. Bronowickiej 42, 30-091 Kraków. Spółka AdAc jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. Spółka ta przeprowadzała wcześniej przeglądy sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2004,2005,2006,2007 oraz 2010 (Raport 14/2011). Spółka zawarła z AdAc Spółką z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 01.08.2011r. Przewidywany umowami zakres przeglądu objął sprawdzenie prawidłowości rozliczeń w

takim zakresie, jaki Zleceniobiorca uznaje za niezbędny do wydania opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy oraz rentowność Zleceniodawcy.

Łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wynosi 9 tys. zł. netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie rocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego będzie wynosiła 13 tys. zł. netto.

Sanok, 31.08.2011r

Jerzy Biel- Prezes Zarządu