



SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
oraz Jednostki Dominującej PBS Finanse S.A.
za I półrocze 2012 roku***

SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne.....	3
1.1. Ogólna charakterystyka spółki dominującej.....	4
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.....	13
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 powiązаныm.....	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.....	20
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.....	21
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.....	22

24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premialnych 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.....	23
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.....	25
29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.....	25
30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji.....	25
31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem.....	25

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 niebędącego państwem członkowskim, uwzględniające odpowiednio wymogi określone w § 89 ust.1 oraz § 90 ust.1.

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

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2011 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 wynosił 14 632 800,00 zł tys. zł. i dzielił 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).

W dniu 14 września 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki sporządzony w związku z publiczną ofertą w wykonaniu prawa poboru 52.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

W dniu 2 listopada 2011 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 14 632 800 zł, zgodnie z Uchwałą nr 8 WZA z dnia 19 maja 2011r. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynosi on 29.265.600 złotych i dzieli się na 104 520 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

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:	29 265 600,00 złotych i dzieli się na 104 520 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 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. Dotychczasowa działalność spółki została rozszerzona o zakres związany z działalnością finansową, a to między innymi:

- Działalność finansowa,
- 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 oraz dystrybucja mięsa i wędlin.

Działalność spółek koncentruje się na kilku podstawowych segmentach działalności:

- finansowa działalność usługowa
- handel hurtowy
- handel detaliczny
- działalność portali internetowych.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2012r. 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 4 995 udziałów, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.
- 3) Newco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 102 udziały, co stanowi 61,4% 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 250.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł i jest podzielony na 5 000 (pięć tysięcy) 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. (4 995 udziałów po 50 zł każdy udział);
- Zygmunt Winnicki (5 udziałów po 50 zł każdy udział).

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

Regon 180608532

NIP 6871940821

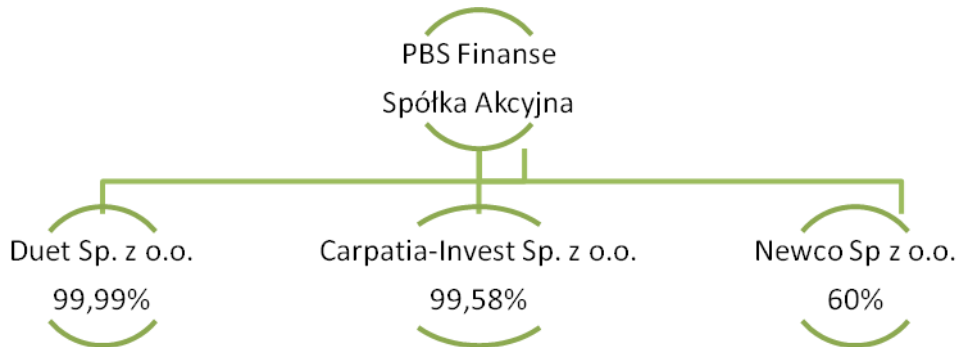
KRS 0000364383

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 166.000,00 (sto sześćdziesiąt sześć tysięcy) zł i jest podzielony na 166 (sto sześćdziesiąt sześć) udziałów o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finanse S.A. posiada 61,4% 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.

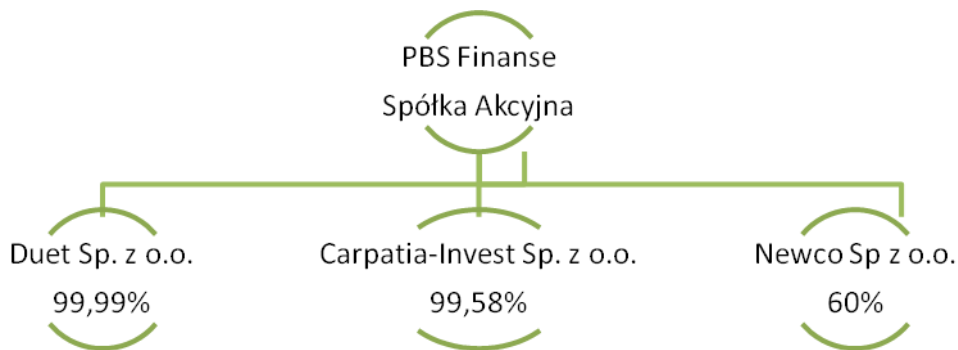
Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (102 udziały po 1000 zł każdy udział);
- NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek spółka cywilna (60 udziałów po 1000 zł każdy udział),
- Marek Ściborski (4 udziały po 1000 zł każdy udział).

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



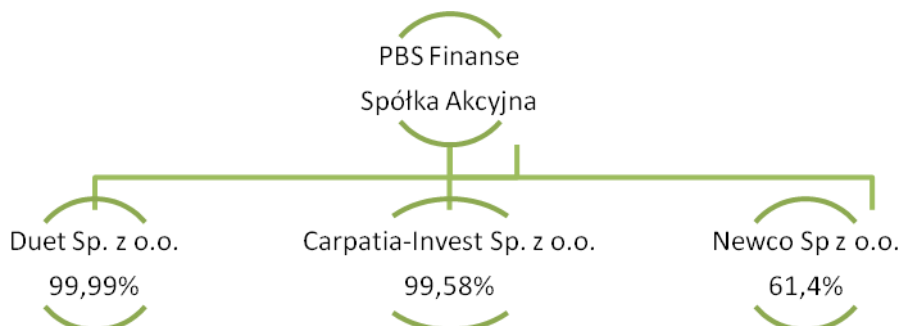
Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 31.12.2012r.)



W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce Newco sp. z o.o. emitent nabył 52 udziały w/w spółki. Obecnie PBS Finanse S.A. posiada 61,4% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.
- W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce Duet sp. z o.o. emitent nabył 3 996 udziałów w/w spółki. Obecnie PBS Finanse S.A. posiada 99,9% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2012r.)



Na dzień 30 czerwca 2012 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 30.06.2012r. oraz 30.06.2011r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	14 175	47,9	8 601	55,5
Rzeczowe aktywa trwałe	3 356	23,7	2 455	28,5
Wartości niematerialne i prawne	51	0,4	74	0,9
Inwestycje długoterminowe:	10 085	71,1	5 574	64,8
-Nieruchomości	908	9,0	9 16	16,4
-Długoterminowe aktywa finansowe	9 177	91,0	4 658	83,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	683	4,8	498	5,8
Aktywa obrotowe, w tym:	15 400	52,1	6 907	44,5
Zapasy	51	0,3	74	1,1
Należności krótkoterminowe	2 684	17,4	2 048	29,7
Inwestycje krótkoterminowe	2 244	14,6	3 179	46,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 372	67,4	1 572	22,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	0,3	34	0,5
Razem aktywa	29 575	100,0	15 508	100,00

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	27 152	91,8	13 427	86,6
Kapitał jednostki dominującej	27 121	91,7	13 413	86,5
Kapitał mniejszościowy	31	0,1	14	0,1
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	2 423	8,2	2 081	13,4
Zobowiązania długoterminowe	260	0,9	123	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe	1 621	5,5	1 659	10,7
Razem pasywa	29 575	100,0	15 508	100,00

3.2. Struktura aktywów i pasywów spółki dominującej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2012r. oraz 30.06.2011r.

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	15 346	50,7	9 585	58,2
Rzeczowe aktywa trwałe	2 508	16,3	1 681	17,5
Wartości niematerialne i prawne	6	0,1	20	0,4
Inwestycje długoterminowe:	12 149	79,2	7 386	77,0
-Nieruchomości	250	2,1	258	3,4
-Długoterminowe aktywa finansowe	11 899	97,9	7 128	96,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	683	4,5	498	5,1
Aktywa obrotowe, w tym:	14 946	49,3	6 880	41,8
Zapasy	51	0,3	74	1,1
Należności krótkoterminowe	1 109	7,4	888	12,9
Inwestycje krótkoterminowe	3 449	23,1	4 367	63,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 293	68,9	1 522	22,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	0,3	29	0,4
Razem aktywa	30 292	100,0	16 465	100,00

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2011 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	28 196	93,1	14 503	88,1
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	2 096	6,9	1 962	11,9
Zobowiązania długoterminowe	199	0,7	95	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	1 564	5,2	1 568	9,5
Razem pasywa	30 292		16 465	100,00

3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.		Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Przychody ze sprzedaży	5 241	4 971	5 656	5 461
Zysk operacyjny	-1 567	-763	-1 469	-640
Zysk brutto	-798	-697	-761	-629
EBITDA	-1 377	-674	-1 236	-502
Zysk netto	-812	-591	-773	-544

3.4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2012	30.06.2011
Wskaźnik bieżący	9,51	4,16
Wskaźnik szybki	9,43	4,12
Rentowność sprzedaży brutto	13,4	7,76
Rentowność sprzedaży netto	-12,9	-13,53
ROA	-2,6	-3,51
ROE	-2,9	-4,06
Wskaźnik rotacji zapasów	0,04	1,63
Wskaźnik rotacji należności	85,4	55,02
Wskaźnik rotacji zobowiązań	59,8	19,54
wskaźnik zadłużenia	6,3	0,11
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	6,9	7,53

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.	BETAD Leasing	umowa leasingowa- 7	weksel in blanco	236
PBS Finanse S.A.	MIKROTECH S.A.	umowa leasingowa - 1	weksel in blanco	37

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

W roku 2012 Grupa dokonała następujących znaczących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- założenie lokat bankowych- stan na dzień 30.06.2012 - 10 024 tys. zł.
- udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla Spółki Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 178 tys. zł (w tym : w 2012r. -75 tys. zł + 57 tys. zł odsetki) oraz dla spółki Newco Sp. z o.o. w kwocie 15 tys. zł (w tym w 2012r. – 0 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 2012r. wynik finansowy były:

- kontynuacja działalności w zakresie otwierania i prowadzenia agencyjnych oddziałów bankowych
- kontynuacja projektu „Szybkiej Pożyczki” realizowanej w ramach spółki zależnej Duet Sp. z o.o.
- tempo i rozwój portalu *ducatto.pl* prowadzonego w ramach spółki Newco Sp. z o.o.
- stopniowe ograniczanie działalności podstawowej w dotychczasowym zakresie tj. branży mięsnej - obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnego zarządu.

W związku z umową agencyjną zawartą w dniu 28.01.2011r. Spółka nadal realizuje przyjętą strategię oraz warunki w niej zawarte. Współpraca PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z Bankiem 2011 r. dała możliwość uruchomienia agencyjnych oddziałów bankowych. Dnia 22 lipca 2011r. zostały otwarte dwie placówki bankowe – w Katowicach i w Krakowie. W dniu 02.11.2011r. Emitent uruchomił agencyjną placówkę bankową w Gdyni przy ulicy Władysława IV oraz 15.12.2011r. w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 12/14. W I półroczu 2012r. trwały prace nad organizacją placówki we Wrocławiu – planowane otwarcie przewidziane jest na wrzesień 2012r. W roku 2013 Spółka planuje dalsze uruchamianie nowych oddziałów agencyjnych m.in. w Lublinie (obecnie została podpisana już umowa najmu lokalu na nowotworzoną placówkę oraz przeprowadzane są wstępne rekrutacje kadry).

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

Placówki bankowe prowadzą działalność w pełnym zakresie usług – kasowym, kredytowym, bankowości elektronicznej i bankomatowej, oferując wszystkie produkty udostępnione przez PBS Bank. Po około roku działalności kilku placówek w obszarze usług finansowych, możemy stwierdzić, iż realizowane są założenia początkowe dotyczące organizacji i stałego przyrostu bazy klientów korporacyjnych oraz detalicznych. Poprzez współpracę z w/w oddziałami PBS Bank udzielił ponad 100 mln zł kredytów korporacyjnych. Przychody z tytułu prowadzonej działalności sektora usług finansowych na dzień 30.06.2012r. stanowią 20,5% przychodów ogółem PBS Finanse S.A..

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 2012/ wynosi 1.178 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 2010r. i do

dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana. Za I półrocze 2012 roku spółka wypracowała zysk netto w kwocie 1 tys. zł. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2012- 2013 rok sięgną kilku milionów złotych. Zarząd Spółki planuje przekształcenie spółki Duet sp. z o.o. w spółkę akcyjną w bieżącym roku jako jeden z pierwszych elementów przygotowań mających na celu wprowadzenie spółki na rynek New Connect które jest planowane na rok 2013.

W I półroczu Spółka zależna – Newco Sp. z o.o., kontynuowała projekt w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej, tj. prowadzenie portalu obsługi pożyczek społecznościowych /sociallending/ poprzez portal *ducatto.pl*. Zarząd Emitenta rozważa podjęcie kroków zmierzających do uzupełnienia dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe.

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. osiągnęła 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 zysk w kwocie 85 tys. zł (w tym w I kwartale 549 tys. zł. natomiast w II kwartale strata w kwocie -464 tys. zł). Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy - na dzień 31.06.2012 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 2 244 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 31.06.2012r. oraz 31.12.2011r. i 31.06.2011r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607	1,42	1,42	1,42	2 243	2 158	3 178
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
RAZEM	113 622	113 622	113622				2 244	2 159	3 179

PBS Finanse S.A. posiada także 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 30.06.2012r. wartość ich wynosi 9 177 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.06.2012r. oraz 31.12.2011r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość tys. zł		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
PBS Bank	57 177	53 747	4 500	9 177	8 746	4 658
Razem	57 177	53 747	4 500	9 177	8 746	4 658

Posiadane przez Spółkę obligacje spółdzielcze PBS Bank przyniosły również korzyści w postaci odsetek w kwocie 367 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. 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 od roku 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 2012 roku Emitent będzie dysponował pięcioma pełnowartościowymi placówkami agencyjnymi Banku PBS, z obsługą kasową, bankomatami biometrycznymi, z nastawieniem na szybką i elastyczną obsługę klientów.

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.

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 2012r			I półrocze 2011r		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	t
Sprzedaż produktów	2 487	43,9	61	2 044	37,4	109
w tym:						
mięso wołowe	862	34,6	61	1 322	64,7	109
mięso wieprzowe	-	-	-	-	-	-
mięso drobiowe	-	-	-	-	-	-
wędliny	-	-	-	-	-	-
Usługi pozostałe	138	5,7	-	138	6,7	-
Usługi finansowe	1 487	59,7	-	584	28,6	-
Sprzedaż towarów	3 169	56,1	394	3 417	62,6	568
w tym:						
mięso wołowe	227	7,1	19	127	3,7	11
mięso wieprzowe	366	11,5	35	522	15,3	52
mięso drobiowe	150	4,7	32	334	9,8	58
wędliny	986	31,2	68	1 153	33,7	85
pozostałe	1 440	45,5	240	1 281	37,5	362
Razem	5 656	100,00	455	5 461	100,00	677

Przychody ze sprzedaży Grupy nieznacznie się zwiększyły – stanowią 103,5 % sprzedaży I półrocza 2011r.(wzrost o 195 tys. zł). Zmieniła się także struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 43,9% (w I półroczu 2011 – 37,4%), a towary 56,1% (w I półroczu 2011r. – 62,6%). 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 (stanowiące 26,2% sprzedaży ogółem) – 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 2012		I półrocze 2011	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Sprzedaż krajowa	5 656	100,00	5 461	100,00
Sprzedaż zagraniczna	0,	0,00	0	0,00
Razem	5 656	100,00	5 461	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 2012 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 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 1794/18/KORB/2012 z dnia 28.06.2012r.
2. Poszczególne Spółki Grupy zawierały standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe.

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			Wartość godziwa		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Agencja RR „KARPATY”	20	20	20	0	0	0
Krakowskie Zakłady Garbarskie	2 432	2 432	2 432	0	0	0
Zakład Produkcji rożonek „Igloufruit” Sp. z o.o.	243	243	243	0	0	0
Razem	2 695	2 695	2 695	0	0	0

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		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607		1,42	1,42	2 243	2 158	3 178
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
RAZEM	113 622	113 622	113 622				2 244	2 159	3 179

PBS Finanse S.A. posiada także 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–na30.06.2012r. wartość ich wynosi 9 177 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.06.2012r. oraz 31.12.2011r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość tys. zł		
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
PBS Bank	57 177	53 747	4 500	9 177	8 746	4 658
Razem	57 177	53 747	4 500	9 177	8 746	4 658

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 57 tys. zł. oraz odsetki od pożyczki dla NEWCO Sp. z o.o. w kwocie 3 tys. zł.

W I półroczu 2012r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wynosiła 116 tys. zł. Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi (objętymi konsolidacją) na dzień 30.06.2012r. 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	40 0	71 57	5 3	116 60
Koszty w tym: odsetki od pożyczki	40 0	71 57	5 3	116 60

Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 30.06.2012r. wynosiła ;

- przychody:

z tytułu świadczonych usług finansowych 1 125 tys. zł.

z tytułu odsetek od lokat 285 tys. zł

- koszty:

z tytułu usług świadczonych przez PBS Bank 84 tys. zł

z tytułu odsetek od kredytu 9 tys. zł

Na 30.06.2011r. wspólne transakcje nie wystąpiły.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi według stanu na 30.06.2011r. oraz 31.12.2011r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011
Przychody	51	89	65	138	5	14	121	241
W tym: odsetki od pożyczki	0	0	52	107	3	5	55	112
Koszty	51	89	65	138	5	14	121	241
W tym: odsetki od pożyczki	0	0	52	107	3	5	55	112

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na dzień 30.06.2012r.

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	256	1 196	17	1 469
w tym: pożyczki	0	1 178	15	1 193
Zobowiązania	256	1 196	17	1 469
w tym: pożyczki	0	1 178	15	1 193

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 30.06.2012r. wynosi 455 tys. zł, w tym; kredyt 293 tys. zł.

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na 30.06.2011r. oraz 31.12.2011r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2011
Należności netto	262	258	1 151	1 245	49	66	1 462	1 569
W tym: pożyczki	0	0	1 140	1 210	49	65	1 189	1 275
Zobowiązania	262	258	1 151	1 245	49	66	1 462	1 569
W tym: pożyczki	0	0	1 140	1 210	49	65	1 189	1 275

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

Na dzień 30.06.2012r. 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. 2012 tys. zł	Stan na 31.12. 2011 tys. zł	Stan na 30.06. 2011 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%	27.06.2013r.	293	267	267

Zabezpieczenia zaciągniętego kredytu w 2012r. 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 jako zabezpieczenie umów leasingowych opisanych w punkcie 3.5. niniejszego Sprawozdania Zarządu za I półrocze 2012r.

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

Na 30 czerwca 2012r. wartość udzielonych pożyczek dla następujących jednostek powiązanych jest następująca:

- Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 178 tys. zł (w tym : w 2012r. -75 tys. zł + 57 tys. zł odsetki)
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 15 tys. zł (w tym w 2012r. – 0 tys. zł + 3 tys. zł odsetki).

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2012 roku nie było emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz za I półrocze 2012 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.

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 2012r. wynik finansowy były:

- kontynuacja działalności w zakresie otwierania i prowadzenia agencyjnych oddziałów bankowych
- kontynuacja projektu „Szybkiej Pożyczki” realizowanej w ramach spółki zależnej Duet Sp. z o.o.
- tempo i rozwój portalu *ducatto.pl* prowadzonego w ramach spółki Newco Sp. z o.o.
- stopniowe ograniczanie działalności podstawowej w dotychczasowym zakresie tj. branży mięsnej - obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnego zarządu.

W związku z umową agencyjną zawartą w dniu 28.01.2011r. Spółka nadal realizuje przyjętą strategię oraz warunki w niej zawarte. Współpraca PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z Bankiem 2011 r. dała możliwość uruchomienia agencyjnych oddziałów bankowych. Dnia 22 lipca 2011r. zostały otwarte dwie placówki bankowe – w Katowicach i w Krakowie. W dniu 02.11.2011r. Emitent uruchomił agencyjną placówkę bankową w Gdyni przy ulicy Władysława IV oraz 15.12.2011r. w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 12/14. W I półroczu 2012r. trwały prace nad organizacją placówki we Wrocławiu – planowane otwarcie przewidziane jest na wrzesień 2012r. W roku 2013 Spółka planuje dalsze uruchamianie nowych oddziałów agencyjnych m.in. w Lublinie (obecnie została podpisana już umowa najmu lokalu na nowotworzoną placówkę oraz przeprowadzane są wstępne rekrutacje kadry).

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

Placówki bankowe prowadzą działalność w pełnym zakresie usług – kasowym, kredytowym, bankowości elektronicznej i bankomatowej, oferując wszystkie produkty udostępnione przez PBS Bank. Po około roku działalności kilku placówek w obszarze usług finansowych, możemy stwierdzić, iż realizowane są założenia początkowe dotyczące organizacji i stałego przyrostu bazy klientów korporacyjnych oraz detalicznych. Poprzez współpracę z w/w oddziałami PBS Bank udzielił ponad 100 mln zł kredytów korporacyjnych. Przychody z tytułu prowadzonej działalności sektora usług finansowych na dzień 30.06.2012r. stanowią 20,5% przychodów ogółem PBS Finanse S.A..

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
- tempo tworzenia nowych placówek,
- tempo dalszego rozwoju projektu Szybka Pożyczka
- tempo wdrażania nowego portalu społecznościowego typu sociallending.

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 ogólnorynkową,
- realne przełożenie na system bankowy jako obowiązującej dyrektywy T,
- sytuacja na finansowym rynku międzynarodowym
- kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- 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 2012 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 emisji lub wykupie 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 2012 roku do 30 czerwca 2012 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 2012 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu- 171,8tys. zł

- Cecylia Potera - Prokurent- 77,5tys. zł

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

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w I półroczu 2012r. 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 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 - 16,8 tys. zł

„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2012 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Burtan- Prezes Zarządu- 7,3 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 2012 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

„Duet” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2012 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 24,4 tys. zł oraz 9 tys. zł z tytułu umów zlecenia dla PBS Finanse

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 2012 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 30.06.2012r. 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	Zmiany w stosunku do stanu na 31.03.2012r.
Biel Jerzy	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	881 600	881 600	0,84%	bz
Potera Cecylia	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	51 000	51 000	0,05%	bz
Wojciech Błaż	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r	5 000	5 000	0,004%	bz
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.	Sekretarz RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r.	15 000	15 000	0,014%	bz

Frankiewicz Maciej	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	1 000	1 000	0,001%	bz
Bogusław Stabryła	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	2 400	2 400	0,002%	bz

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

Na dzień 30.06.2012r. 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	65 547 175	62,71	65 547 175	62,71
2	BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 321 583	6,05	6 321 583	6,05

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	66 157 175	63,29	66 157 175	63,29
2	BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	6 321 583	6,05	6 321 583	6,05

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

W I półroczu 2012 roku miały miejsce następujące transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji (z uwzględnieniem zdarzeń występujących po dniu bilansowym):

- 30.01.2012r. Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Contango 2”) zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. poinformował, iż nabył w dniu 29.02.2012r. 4 321 583 szt. akcji zwykłych na okaziciela spółki PS Finanse S.A.. Po dokonanej transakcji Fundusz posiada łącznie 6 321 583 szt. akcji Spółki, stanowiących 6,0482% kapitału zakładowego Spółki. (Raport 2/2010)

- 26.07.2012r Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku poinformował , iż nabył 25.07.2012r. 610 000 sztuk akcji PBS Finanse S.A. Po dokonaniu transakcji Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku posiada 66 157 175 sztuki akcji Spółki, co stanowi 63,29 % kapitału zakładowego spółki (Raport 10/2012). 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. Walerego Sławka 8A w Krakowie . 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 2004,2005,2006,2007,2010 oraz 2011 (Raport 9/2012). Spółka zawarła z AdAc Spółką z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 10.08.2012r. 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 10 tys. zł. netto.

Łączna wysokość wynagrodzenia za badanie rocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego będzie wynosiła 14 tys. zł. netto.

Sanok, 31.08.2012r

Jerzy Biel- Prezes Zarządu