



SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
oraz Jednostki Dominującej PBS Finanse S.A.
za I półrocze 2013 roku***

SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne.....	3
1.1. Ogólna charakterystyka spółki dominującej.....	4
2. Skład Grupy Kapitałowej.....	5
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno finansowe.....	7
3.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2013r.....	7
3.2. Struktura aktywów i pasywów PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2013r.....	8
3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe.....	9
3.4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne.....	9
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.....	10
5. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy.....	14
6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia.....	15
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.....	16
8. Informacje o rynkach zbytu. Podział na rynek krajowy i zagraniczny.....	16
9. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary, usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców i odbiorców.....	17
10. Informacje o znaczących umowach.....	17
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.....	17
12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	18
13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielone poręczenia i gwarancje.....	21
14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje- ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązany.....	22
15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	22
16. Objaśnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok.....	22
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.....	22
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.....	22
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia ich wpływu na wynik.....	23
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.....	23
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy.....	24
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.....	24
23. Umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	24

24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru.....	24
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.....	25
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.....	26
28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień.....	27
29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.....	27
30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji.....	27
31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem.....	27

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2012 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 zawiązania 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.

Zmiany kapitału zakładowego PBS Finanse S.A.:

- 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.

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

-15.03.2011 roku 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.

- 02.11.2011 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 14 632 800 zł, zgodnie z Uchwałą nr 8 WZA z dnia 19 maja 2011r. - w związku z objęciem przez akcjonariuszy serii G. 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:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001r.
Numer w rejestrze:	69391
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 wg 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

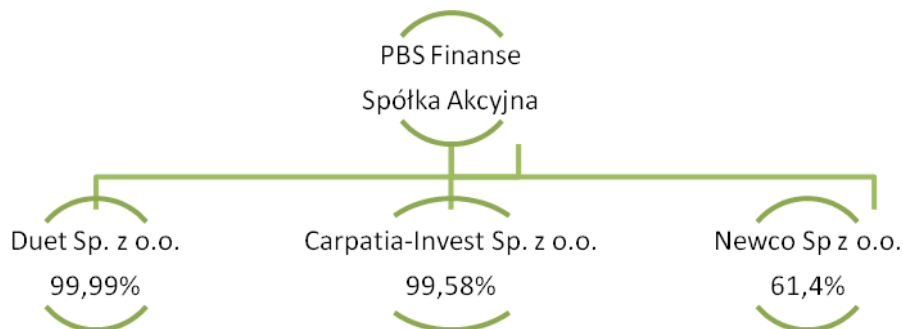
KRS 0000364383

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.

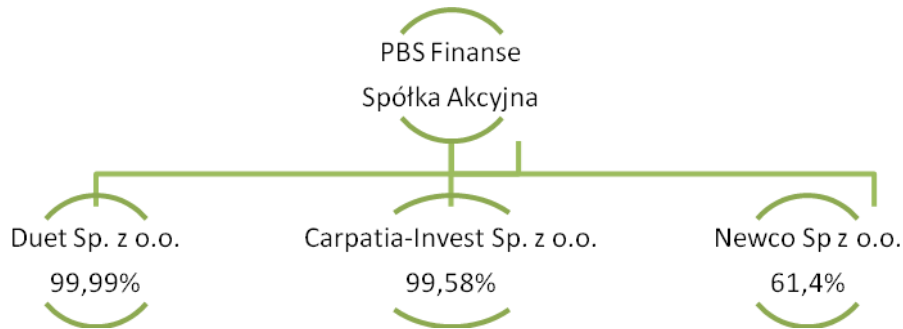
Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- 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).

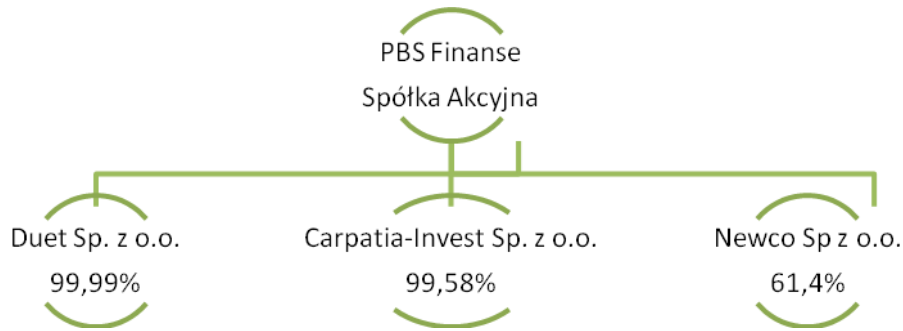
Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2012r.)



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



Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2013r.)



Na dzień 30 czerwca 2013 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 30.06.2013r. oraz 30.06.2012r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2013 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	16 978	59,9	14 175	47,9
Rzeczowe aktywa trwałe	3 489	20,5	3 356	23,7
Wartości niematerialne i prawne	62	0,4	51	0,4
Inwestycje długoterminowe:	12 502	73,6	10 085	71,1
-Nieruchomości	908	7,2	908	9,0
-Długoterminowe aktywa finansowe	11 594	92,8	9 177	91,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	925	5,5	683	4,8

Aktywa obrotowe, w tym:	11 353	40,1	15 400	52,1
Zapasy	55	0,5	51	0,3
Należności krótkoterminowe	3 001	26,4	2 684	17,4
Inwestycje krótkoterminowe	2 226	19,6	2 244	14,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 983	52,7	10 372	67,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	88	0,8	49	0,3
Razem aktywa	28 331	100,0	29 575	100,0

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2013 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	25 755	90,9	27 152	91,8
Kapitał jednostki dominującej	25 740	90,8	27 121	91,7
Kapitał mniejszościowy	15	0,1	31	0,1
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	2 576	9,1	2 423	8,2
Zobowiązania długoterminowe	225	0,8	260	0,9
Zobowiązania krótkoterminowe	1 591	5,6	1 621	5,5
Razem pasywa	28 331	100,0	29 575	100,0

3.2. Struktura aktywów i pasywów spółki dominującej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2013r. oraz 30.06.2012r.

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2013 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	18 208	62,8	15 346	50,7
Rzeczowe aktywa trwałe	2 712	14,9	2 508	16,3
Wartości niematerialne i prawne	5	0,1	6	0,1
Inwestycje długoterminowe:	14 566	80,0	12 149	79,2
-Nieruchomości	250	1,7	250	2,1
-Długoterminowe aktywa finansowe	14 316	98,3	11 899	97,9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	925	5,1	683	4,5
Aktywa obrotowe, w tym:	10 770	37,2	14 946	49,3
Zapasy	55	0,5	51	0,3
Należności krótkoterminowe	1 171	10,9	1 109	7,4
Inwestycje krótkoterminowe	3 543	32,9	3 449	23,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 953	55,3	10 293	68,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	0,4	44	0,3
Razem aktywa	28 978	100,0	30 292	100,0

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2013 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2012 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	26 910	92,9	28 196	93,1
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania	2 068	7,1	2 096	6,9
Zobowiązania długoterminowe	179	0,6	199	0,7
Zobowiązania krótkoterminowe	1 521	5,2	1 564	5,2
Razem pasywa	28 978	100,0	30 292	100,00

3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.		Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
Przychody ze sprzedaży	4 819	5 241	5 113	5 656
Zysk operacyjny	- 1 516	-1 567	- 1 551	-1 469
Zysk brutto	-873	-798	-940	-761
EBITDA	- 1 305	-1 377	- 1 307	-1 236
Zysk netto	-559	-812	-621	-773

3.4. Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2013	30.06.2012
Wskaźnik bieżący	7,13	9,51
Wskaźnik szybki	7,04	9,43
Rentowność sprzedaży brutto	-18,3	-13,4
ROA	-1,9	-2,6
ROE	-2,1	-2,9
Wskaźnik rotacji zapasów	1,9	0,04
Wskaźnik rotacji należności	105,6	85,4
Wskaźnik rotacji zobowiązań	63,9	59,8
wskaźnik zadłużenia	6,4	6,3

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	241
PBS Finanse S.A.	MIKROTECH S.A.	umowa leasingowa – 1	weksel In blanco	21
DUET Sp. z o.o.	BETAD Leasing	umowa leasingowa- 2	weksel in blanco	64

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

W roku 2013 Grupa dokonała następujących znaczących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- założenie lokat bankowych- stan na dzień 30.06.2013 - 5 760 tys. zł.
- udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla Spółki Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 300 tys. zł (w tym : 112 tys. zł odsetki) oraz dla spółki Newco Sp. z o.o. w kwocie 17 tys. zł (w tym 2 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 następujących

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w I półroczu 2013r. 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
- ustalenie aktywu z tytułu podatku odroczonego w związku z odliczeniem straty podatkowej z lat poprzednich.

4.1. Oddziały Bankowe

W związku z umową agencyjną zawartą w dniu 24.01.2011r. Spółka nadal realizuje przyjętą strategię oraz warunki w niej zawarte. Współpraca PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku dała możliwość uruchomienia kolejnych agencyjnych oddziałów bankowych oraz generowania coraz wyższych przychodów z tytułu dokonywania czynności określonych w umowie.

Wykaz miejsc prowadzenia działalności finansowej PBS Finanse S.A. – Placówki PBS Banku – stan na 30.06.2013r.

Miejscowość:	Data otwarcia:	Adres:
Katowice	22.07.2011r.	ul. Opolska 22;40-084 Katowice
Kraków	22.07.2011r.	ul. Kazimierza Wielkiego 118/1; 30-082 Kraków
Gdynia	02.11.2011r.	ul. Władysława IV 61; 81-395 Gdynia
Warszawa	15.12.2011r.	ul. Grzybowska 12/14; 00-132 Warszawa
Wrocław	22.09.2012r.	ul. Jerzego Bajana 1; 54-129 Wrocław
Lublin	21.05.2013r.	ul. Koncertowa 4d; 20-866 Lublin

Placówki bankowe prowadzą działalność w pełnym zakresie usług – kasowym, kredytowym, bankowości elektronicznej i bankomatowej, oferując wszystkie produkty udostępnione przez PBS Bank.

Poprzez dotychczasową działalność 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 około 147 mln zł kredytów korporacyjnych oraz około 32 mln zł kredytów dla osób fizycznych. Wartość rachunków depozytowych, poprzez korzystną ofertę PBS Banku, założonych przez Placówki bankowe osiągnęła wartość około 31 mln zł.

Przychody ogółem z tytułu prowadzonej działalności usług finansowych realizowanych przez placówki na dzień 30.06.2013r. osiągnęły wartość 1 318 tys. zł. Przychody z tytułu prowadzonej działalności sektora usług finansowych na dzień 30.06.2013r. stanowią 27,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Przychody z tytułu usług finansowych – porównanie kwartalne

Wyszczególnienie	Wartość przychodów w tys. zł	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem %
I półrocze 2012r	1 072	20,4%
I półrocze 2013r.	1 318	27,3%

Porównując powyższe wyniki spółki – przychody z tytułu świadczonych usług finansowych – obserwujemy znaczny progres w rozwoju działalności bankowych Oddziałów agencyjnych o czym świadczy ich wzrost o 246 tys. zł w porównaniu z półroczem roku poprzedniego. Pomimo znacznego wzrostu przychodów, placówki nie pokrywają w pełni generowanych kosztów związanych z bieżącą działalnością.

4.2. Projekt „Szybka Pożyczka”

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach Spółki zależnej DUET Sp. z o.o. przynosi pozytywne wyniki. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w ten projekt na dzień 30.06. 2013r. wynosi 1 188 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 500 zł do 2500 zł na okres 13, 19, 26, i 39 tygodni. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów. Projekt jest jednak opatrzony sporym ryzykiem ze względu na grupę klientów, którzy otrzymują pożyczki. W związku z tym, że większość klientów pochodzi z grupy, która nie może otrzymać pożyczki w bankach, szkodowość pożyczek jest większa wskaźnikowo od średniej notowanej w bankach. Straty rekompensowane są wyższym oprocentowaniem oraz świadczoną usługą na rzecz klienta. Istotne jest również umiejętne zarządzanie portfelem „złych” pożyczek ze względu na możliwość wygenerowania dodatkowych kosztów. Rozwój w głównej mierze polega na otwieraniu nowych lokalizacji sprzedaży produktu poparty pozyskanym kapitałem. W I półroczu 2013r. Spółka nie pozyskała nowego kapitału co w znacznej mierze miało wpływ na wynik i stagnację w rozwoju. Za I kwartał 2013r. spółka poniosła stratę netto w kwocie 30 tys. zł. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. Zarząd Spółki planuje połączenie spółki Duet Sp. z o.o. ze spółką Carpatia – Invset Sp. z o.o. i przekształcenie ich w spółkę akcyjną.

4.3. Portal „*ducatto.pl*”

W I półroczu 2013r. 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*. Obecnie trwają prace związane z modyfikacją systemu oraz portalu poprzez uzupełnienie dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe.

4.4. Handel hurtowy i detaliczny oraz skup i ubój żywca

Spółka prowadzi działalność handlową w branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi.

Wykaz sklepów prowadzonych przez PBS Finanse S.A. – stan na 30.06.2013r.

Lp.	Sklep:	Adres:
1	Sklep nr 1	ul. Grzegorza 12; 38-500 Sanok
2	Sklep nr 15	ul. Rynek 1; 36-065 Dynów
3	Sklep nr 18	ul. Królowej Bony 10; 38-500 Sanok

Przedmiotem działalności Spółki jest również skup i ubój żywca wołowego. Przychody z tytułu sprzedaży żywca wołowego oraz ćwierci wołowych na dzień 30.06.2013r. stanowią 40,5%

przychodów ze sprzedaży ogółem, natomiast przychody ze sprzedaży hurtowej i detalicznej towarów stanowią 29,2% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Przychody z tytułu prowadzonej pozostałej działalności usługowej (przychody z wynajmu trzech sklepów własnych) na dzień 30.06.2013r. stanowią 3,0% przychodów ze sprzedaży ogółem.

4.5. Lokaty bankowe

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. Przychody z tytułu odsetek od lokat według stanu na 30.06.2013r. osiągnęły wartość 178 tys. zł.

4.6. Inwestycje krótkoterminowe - akcje

Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy - na dzień 30.06.2013 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 2 226 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.06.2013r. oraz 31.12.2012r. i 30.06.2012r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607	1,42	1,42	1,42	2 225	2 158	2 243
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
RAZEM	113 622	113 622	113 622				2 226	2 159	3 244

4.7. Inwestycje długoterminowe

a) Obligacje

PBS Finanse S.A. posiada także obligacje spółdzielcze PBS Banku oraz Getin Noble Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji na 30.06.2013r. wartość ich wynosi 10 094 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.06.2013r., 31.12.2012r. oraz 30.06.2012r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość tys. zł		
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
PBS Bank	61 065	61 197	57 177	9 679	9 590	9 177
Getin Noble Bank	409	-	-	415	-	-
Razem	61 474	61 197	57 177	10 094	9 590	9 177

Posiadane przez Spółkę obligacje spółdzielcze PBS Bank przyniosły w I półroczu 2013r. również korzyści w postaci odsetek w kwocie 385 tys. zł.

b) Udziały

PBS Finanse S.A. nabyła również udziały członkowskie w Podkarpackim Banku Spółdzielczym o wartości 20,00 zł każdy udział. Zestawienie posiadanych udziałów oraz ich łączną wartość na 30.06.2013r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		Wartość tys. zł	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
PBS Bank	75 000	-	1 500	-
Razem	75 000	-	1 500	-

4.8. Wpływ aktywu z tytułu podatku odroczonego

Wynik finansowy netto wykazany przez Spółkę obejmuje stratę brutto, która zmniejszona została o odroczonego podatek dochodowy w kwocie 314 tys. zł. Spółka ustaliła aktywa z tytułu podatku dochodowego w związku ze stratą podatkową (z lat poprzednich) możliwą do odliczenia od dochodów w latach następujących.

Reasumując, według Zarządu w okresie, za który sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe wystąpiły przedstawione powyżej istotne zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz przyszłe wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta. Działalność w nowych dla Grupy obszarach aktywności biznesowej 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 2013 roku Zarząd Spółki kładzie większy nacisk na dochodzenie poszczególnych oddziałów do rentowności a co za tym idzie do rentowności całej Spółki, niż na szybki przyrost liczby nowych placówek. Większość placówek Emitenta /oprócz placówki w Lublinie, otworzonej w tym roku/ ma za sobą ponad półtoraroczny okres działalności i odpowiednio zwiększając poziom akcji kredytowej, może w najbliższych kwartałach wypracowywać regularnie dodatni wynik na swojej działalności. Pomocne w tym są negocjacje Zarządu Spółki z Zarządem PBS Banku na temat zmiany obowiązującej umowy pomiędzy stronami w zakresie wyższego poziomu wynagrodzenia za świadczone czynności agencyjne dla Emitenta. Negocjacje wsparte pracą powołanego dwustronnego zespołu trwały kilka

miesiący. Zakończyły się w sierpniu wypracowaniem przez obie strony takiego modelu wynagrodzenia, który z pewnością przyspieszy moment osiągnięcia rentowności netto przez Spółkę.

W bieżącym roku Emitent rozpocznie nową działalność w zakresie factoringu, w pierwszym okresie działalności korzystając ze środków własnych, następnie zaś, działalność factoringową finansować będzie długiem. Doświadczenie ostatnich miesięcy pokazuje, że wśród klientów obsługiwanych w placówkach agencyjnych istnieje duże zapotrzebowanie na tę usługę finansową.

W mocy pozostaje również temat poszerzenia działalności Emitenta o leasing, faktem jest również przedłużający się proces negocjacji w sprawie przejęcia spółki leasingowej. Wynika on jednak z obiektywnych uwarunkowań prawnych i biznesowych.

Emitent rozpoczął również proces łączenia dwóch spółek : Duet Sp. z o.o. i Carpatii – Invest Sp. z o.o. Proces powinien zakończyć się w 2013 roku i ma na celu lepsze wykorzystanie biznesowe majątku spółki Carpatia – Invest Sp. z o.o., a co za tym idzie szybsze tempo rozwoju pożyczek udzielanych przez spółkę Duet Sp. z o.o..

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 2013r			I półrocze 2012r		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	t
Sprzedaż produktów	2 583	50,5	61	2 487	43,9	61
w tym:						
mięso wołowe	828	32,1	61	862	34,6	61
mięso wieprzowe	-	-	-	-	-	-
mięso drobiowe	-	-	-	-	-	-
wędliny	-	-	-	-	-	-
Usługi pozostałe	123	4,7	-	138	5,7	-
Usługi finansowe	1633	63,2	-	1 487	59,7	-
Sprzedaż towarów	2 530	49,5	314	3 169	56,1	394
w tym:						
mięso wołowe	85	3,4	7	227	7,1	19
mięso wieprzowe	314	12,4	31	366	11,5	35
mięso drobiowe	205	8,1	32	150	4,7	32
wędliny	800	31,6	50	986	31,2	68
pozostałe	1 126	44,5	194	1 440	45,5	240
Razem	5 113	100,0	375	5 656	100,00	455

Przychody ze sprzedaży Grupy nieznacznie się zmniejszyły – stanowią 90,4 % sprzedaży I półrocza 2012r.(spadek o 543 tys. zł). Zmieniła się także struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 50,5% (w I półroczu 2012 – 43,9%), a towary 49,5% (w I półroczu 2012r. – 56,1%). 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 Finance S.A. oraz „DUET” Sp. z o.o., stanowiące 63,2% w sprzedaży produktów (w I półroczu 2012r. 59,7%) oraz 31,9% sprzedaży ogółem (w I półroczu 2012r. 26,3%).

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

Rynkiem zbytu spółek Grupy PBS Finance 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.

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 2013 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 1926/18/KORB/2013 z dnia 27.06.2013r.

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		
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Agencja RR „KARPATY”	20	20	20	0	0	0
Krakowskie Zakłady Garbarskie	2 432	2 432	2432	0	0	0
Zakład Produkcji rozonek „Igloofruit” 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		
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	113 607	1,42	1,42	1,42	2 225	2 158	2 243
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
RAZEM	113 622	113 622	113 622				2 226	2 159	3 244

PBS Finanse S.A. posiada także obligacje spółdzielcze PBS Banku oraz Getin Noble Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji na 30.06.2013r. wartość ich wynosi 10 094 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.06.2013r., 31.12.2012r. oraz 30.06.2012r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość tys. zł		
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
PBS Bank	61 065	61 197	57 177	9 679	9 590	9 177
Getin Noble Bank	409	-	-	415	-	-
Razem	61 474	61 197	57 177	10 094	9 590	9 177

Posiadane przez Spółkę obligacje spółdzielcze PBS Bank przyniosły w I półroczu 2013r. również korzyści w postaci odsetek w kwocie 385 tys. zł.

PBS Finanse S.A. nabyła również udziały członkowskie w Podkarpackim Banku Spółdzielczym o wartości 20,00 zł każdy udział. Zestawienie posiadanych udziałów oraz ich łączną wartość na 30.06.2013r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		Wartość tys. zł	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
PBS Bank	75 000	-	1 500	-
Razem	75 000	-	1 500	-

12. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje i kontrakty zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. z podmiotami powiązanymi są transakcjami typowymi i rutynowymi zawieranymi 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 41 tys. zł. oraz odsetki od pożyczki dla NEWCO Sp. z o.o. w kwocie 1 tys. zł.

W I półroczu 2013r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją wynosiła 101 tys. zł. Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi na dzień 30.06.2013r. 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	42	55	4	101
w tym: odsetki od pożyczki	0	41	1	42
Koszty	42	55	4	101
w tym: odsetki od pożyczki	0	41	1	42

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 30.06.2013r. wynosiła:

- przychody:

z tytułu świadczonych usług finansowych 1 318 tys. zł
z tytułu wynajmu lokali 45 tys. zł
z tytułu odsetek od lokat i obligacji 553 tys. zł

- koszty:

z tytułu usług świadczonych przez PBS 107 tys. zł
z tytułu odsetek od kredytu 13 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi według stanu na 30.06.2012r. oraz 31.12.2012r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012
Przychody	40	81	71	143	5	9	116	233
Koszty	40	81	71	143	5	9	116	233

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi (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

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 31.12.2012r. wynosiła:

- przychody 3 779 tys. zł
w tym:

Z tytułu świadczonych usług finansowych	2 381 tys. zł
Z tytułu świadczonych usług pozostałych	104 tys. zł
Z tytułu odsetek od lokat	538 tys. zł
Z tytułu odsetek od obligacji	756 tys. zł
- koszty	190 tys. zł
Z tytułu usług świadczonych przez PBS Bank	170 tys. zł
Z tytułu odsetek od kredytu	20 tys. zł

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na dzień 30.06.2013r.

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 30.06.2013r. wynosi:

Należności	221 tys. zł
Zobowiązania	297 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 30.06.2012r. oraz 31.12.2012r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012	30.06.2012	31.12.2012
Należności	256	255	1 196	1 284	17	19	1 469	1 558
Zobowiązania	256	255	1 196	1 284	17	19	1 469	1 558

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 30.06.2012r. wynosiła:

Należności	150 tys. zł
Zobowiązania	305 tys. zł
W tym kredyt	293 tys. zł

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 31.12.2012r. wynosiła:

Należności	330 tys. zł
Zobowiązania	208 tys. zł
W tym kredyt	199 tys. zł

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. 2013 tys. zł	Stan na 31.12. 2012 tys. zł	Stan na 30.06. 2012 tys. zł
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe							
PBS Finanse S.A.	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 300 tys. zł	7,75	27.06.2013r.	-	199	293
PBS Finanse S.A.	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 300 tys. zł	7,75	26.06.2014r.	293	-	-

Zabezpieczenia zaciągniętego kredytu w 2013r. 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 2013r.

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

Na 30 czerwca 2013r. wartość udzielonych pożyczek dla następujących jednostek powiązanych jest następująca:

- Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 300 tys. zł (w tym : 112 tys. zł odsetki)
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 17 tys. zł (w tym 2 tys. zł odsetki).

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2013 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 2013 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 2013r. 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
- - ustalenie aktywu z tytułu podatku odroczonego w związku z odliczeniem straty podatkowej z lat poprzednich.

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 2013 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 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 2013 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu- 188 934 tys. zł

- Cecylia Potera - Prokurent- 85 795 tys. 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 36,6 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 - 18,5 tys. zł

„Carpatia-Meat” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2013 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Burtan- Prezes Zarządu- 10 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 2013 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

„Duet” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2013 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 24 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 2013 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 30.06.2013r. 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 31.03.2013r.
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 30.06.2013r. 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	67 157 175	64,25	67 157 175	64,25
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	67 157 175	64,25	67 157 175	64,25
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 2013 roku nie wystąpiły transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji (z uwzględnieniem zdarzeń występujących po dniu bilansowym).

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 2004,2005,2006,2007,2010,2011 oraz 2012 (Raport 10/2013). Spółka zawarła z AdAc Spółką

z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 19.08.2013r. 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 14,5 tys. zł. netto.

Sanok, 30.08.2013r.

Jerzy Biel- Prezes Zarządu