



**PBS - FINANSE**  
USŁUGI FINANSOWE

***Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku***

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim oraz zgodnie z § 53 i §58 załącznika nr 3 Regulaminu Rynku Nieurzędowego Giełdy Papierów Wartościowych uchwalonego uchwałą nr 10/1028/2004 Rady Giełdy z dnia 03.03.2004r.

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2009 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 PBS Finanse S.A. z siedzibą- 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29 została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991r Repertorium A nr 1098/91. Dnia 06.12.2001r. Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu jednostki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000069391. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 52.260 tys. zł. i dzieli się na 52.260.000 sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 zł. każda. Akcje Spółki zgodnie z uchwałą nr 110/2004 Zarządu GPW w Warszawie S.A.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 31 grudnia 2010r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował zmianę statutu Spółki, która dotyczyła zmiany nazwy firmy z - Beef-San S.A.- na PBS Finanse S.A. 4 listopada 2010 roku walne zgromadzenie Emitenta uchwaliło obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 1,00 zł na 0,28 zł za akcję. Rejestracja powyższej zmiany nastąpiła w dniu 15 marca 2011 roku i od tego dnia kapitał zakładowy wynosi 14.632.800,00 zł i dzieli się na 52.260.000 akcji o wartości nominalnej 28 groszy, dających prawo do oddania 52.260.000 głosów na walnym zgromadzeniu.

### 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: 06.12.2001  
Numer w rejestrze: 0000069391  
Kapitał zakładowy: 52.260.000 złotych i dzieli się na 52.260.000  
sztuk akcji o wartości nominalnej 1,00 złotych  
każda  
Forma prawna: Spółka Akcyjna  
Akt notarialny: Spółka została utworzona aktem notarialnym z  
dnia 11.12.1991 roku –Repertorium A nr 1098/91.  
Czas trwania: nieoznaczony  
Przedmiot działalności według PKD: 1011 Z

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 grudnia 2010r. oprócz PBS Finanse S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

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

W dniu 04.11.2010r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Carpatia – Invest Sp. z o.o. oraz o poszerzeniu profilu działalności Spółki o działalność finansową i usługową.

Nazwa: **„Carpatia-Invest” Sp. z o.o.**  
Adres siedziby: 38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29  
NIP: 6871766056 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku  
Regon: 371108135 nadany przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie  
Organ Rejestrowy: Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie  
Data wpisu do rejestru: 06.01.2003r.  
Numer w rejestrze: 0000145932  
Kapitał zakładowy: 50.000 złotych i dzieli się na 100 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy  
Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Akt notarialny: Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 08.11.2002 roku –Repertorium A nr 6111/2002.  
Czas trwania: nieoznaczony  
Przedmiot działalności według PKD: 1011 Z  
Zarząd Jerzy Burtan  
Organ Nadzorczy -

**„Duet” Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku , w której PBS Finanse S.A. posiada 99,9% udziału w kapitale zakładowym. 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 .

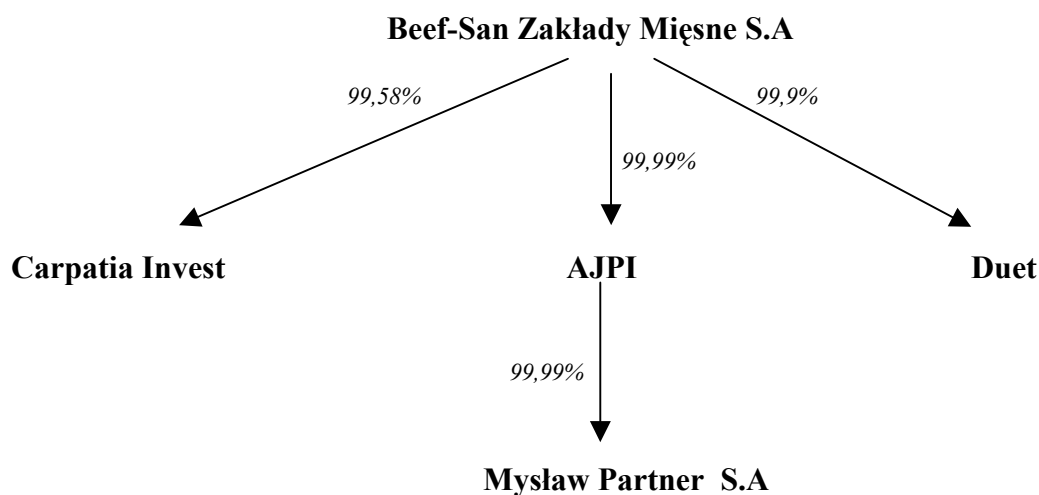
Nazwa:	<b>„Duet” Sp. z o.o.</b>
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	687817776 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	180032871 nadany przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie
Data wpisu do rejestru:	15.04.2005r.
Numer w rejestrze:	0000232581
Kapitał zakładowy:	50.000 złotych i dzieli się na 1000 sztuk udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 04.04.2005 roku –Repertorium A nr 2578/2005.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	4639Z
Zarząd	Zygmunt Winnicki
Organ Nadzorczy	-

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

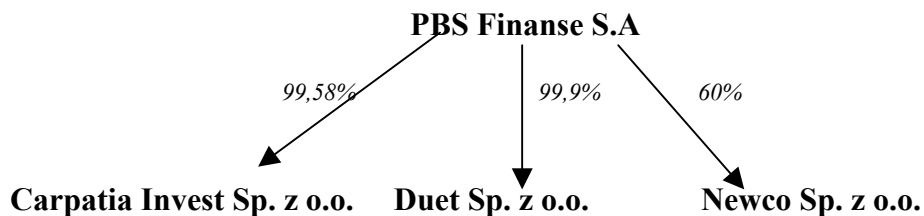
Nazwa	<b>„Newco” Sp. z o.o.</b>
Adres siedziby:	38-500 Sanok ul. Mickiewicza 29
NIP	6871940821 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
REGON	180608532 nadany przez Urząd Statystyczny w Rzeszowie
Organ Rejestrowy	Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rzeszowie
Data wpisu do rejestru:	03.09.2010r.
Numer w rejestrze:	0000364383
Kapitał zakładowy:	83.000 złotych i dzieli się na 83 sztuki udziałów o wartości nominalnej 1000,00 złotych każdy

Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 24.08.2010 roku –Repertorium A nr 6377/2010
Czas trwania:	nieograniczony
Przedmiot działalności według PKD:	6312 Z
Zarząd	Marek Ściborski
Organ Nadzorczy	-

***Schemat Grupy Kapitałowej - podmioty podlegające konsolidacji w 2009 r.- stan na 31.12.2009r.***



***Schemat Grupy Kapitałowej –podmioty podlegające konsolidacji w 2010r – stan na 31.12.2010r.***



Na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

W ciągu okresu sprawozdawczego nastąpiły znaczne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.

- 06.01.2010r Zarząd Beef-San ZM S.A / PBS Finanse S.A./ otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 3.12.2009r oddalające zażalenie na

postanowienie Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach z dnia 24.09.2009 r. o odrzuceniu skargi o wznowienie postępowania rejestrowego w sprawie odmowy wpisania Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Abakus Sp. z o.o. jako współnika, który objął w niej 400 udziałów na mocy uchwały zgromadzenia współników tej spółki z dnia 1 kwietnia 2009 roku o podwyższeniu

kapitału zakładowego.

- 11.02.2010 r. - „Beef-San” S.A./ PBS Finanse S.A./ dokonał sprzedaży 900.999 szt. udziałów w AJPI Spółka z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu z siedzibą w Mysłowicach - na podstawie Umowy sprzedaży udziałów z dnia 11.02.2010r.- zawartej pomiędzy „Beef-San” S.A. oraz Panem Ryszardem Dors za cenę 100.000,- zł.

- 24.08.2010r. PBS Finanse S.A. przystąpił do Newco Sp. z o.o., w której objęła 60 % udziałów o wartości 50 tys. zł.

Powyższe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym spowodowały, iż skład Grupy uległ zmniejszeniu z 5 na koniec 2009r. do 4 spółek na 31.12.2010r.

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

### **3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych**

Wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę PBS Finanse S.A. w 2010r to strata w kwocie -1 311tys. zł (w 2009 r. -22 112 tys. zł ogółem - w tym z działalności kontynuowanej – 578 tys. zł). Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiągnęły poziom 11 908 tys. zł.( w 2009r 15 178 tys. zł) , zysk brutto ze sprzedaży wynosi 327 tys. zł i w stosunku do zysku 559 tys. zł (w 2009 roku działalności kontynuowanej) zmniejszył się o 41,5%.w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży o 3 270 tys. zł. Zmienił się także wynik z działalności operacyjnej wyniósł on -2 363 tys. zł, natomiast w roku poprzednim ukształtował się na poziomie – 1 594 tys. zł. Wyniki finansowe przełożyły się na spadek wartości księgowej oraz znaczne pogorszenie wskaźników ekonomicznych. Suma bilansowa na koniec 2010 roku osiągnęła wartość 15 945 tys. zł i zmniejszyła się na przestrzeni roku o 25%. Aktywa trwałe stanowią 54% aktywów Grupy i ukształtowały się na poziomie 8 638 tys. zł. W tej grupie wzrosła znacznie wartość inwestycji długoterminowych z poziomu 940 tys. zł w 2009r. do poziomu 5 845 tys. zł. (w związku z zakupem papierów wartościowych- obligacji spółdzielczych na wartość 4 929 tys. zł). Wzrost inwestycji długoterminowych spowodował równocześnie spadek łącznej wartości aktywów obrotowych - w roku 2010 wyniosła 7 306 tys. zł) w stosunku do roku ubiegłego (16 587 tys. zł.).

Po stronie pasywów największa zmiana nastąpiła w pozycji kapitałów własnych. W stosunku do roku ubiegłego kapitał własny Spółki spadł o 54% - do poziomu 13 924 tys. zł. Poziom zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 1 994 tys. zł i nieznacznie wzrósł w stosunku do roku ubiegłego (w 2009r. – 1 810 tys. zł)

Poszczególne spółki Grupy miały w 2010 roku bardzo zróżnicowaną sytuację finansową. Prezentowane wyniki finansowe są skutkiem zmian w strukturze Grupy kapitałowej, które nastąpiły w ciągu minionego okresu sprawozdawczego. Dodatkowo na ujemny wynik finansowy Grupy miały wpływ rezerwy utworzone w PBS Finanse S.A. na należności sporne w kwocie 400 tys. zł /spór sądowy z Mysław/ oraz ujęte w koszty inwestycje zaniechane w Spółce „Carpatia-Invest” Sp. z o.o. w kwocie 346 tys. zł, na

które zostały poniesione nakłady inwestycyjne w latach wcześniejszych w związku z planowaną w ubiegłych latach budową ubojni wołowej.

Podjęte w 2010 roku przez Zarząd Emitenta i zrealizowane plany restrukturyzacji oraz przyjęcie w czerwcu 2010 roku nowej strategii i profilu działalności grupy kapitałowej powinny przynieść poprawę wyników finansowych w następnych latach działalności.

Emitent nie przedstawiał prognozy wyników skonsolidowanych na 2010 rok.

### 3.1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12. 2010 tys. zł.	Struktura aktywów %	31.12.2009 tys. zł.	Struktura aktywów %
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>8 638</b>	<b>54,2</b>	<b>45 680</b>	<b>73,3</b>
<b>I.1 Aktywa trwałe działalności kontynuowanej</b>	<b>8 638</b>	<b>54,2</b>	<b>4 289</b>	<b>6,9</b>
1. Inne wartości niematerialne i prawne	84	0,6	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 167	13,6	2 665	4,2
3. Inwestycje- nieruchomości	916	5,7	916	1,5
4. Inwestycje w udziały i akcje	4 929	30,9	24	0,1
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	542	3,4	684	1,1
6. Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0
<b>I.2 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>41 391</b>	<b>66,4</b>
<b>II. Aktywa obrotowe razem</b>	<b>7 307</b>	<b>45,8</b>	<b>16 587</b>	<b>26,7</b>
<b>II.1 Aktywa obrotowe działalności kontynuowanej</b>	<b>7 307</b>	<b>45,8</b>	<b>12 763</b>	<b>20,5</b>
1. Zapasy	25	0,2	31	0,2
2. Inwestycje przeznaczone do obrotu	3 466	21,7	2 557	4,0
3. Należności z tytułu dostaw i usług	1 178	7,4	663	1,0
4. Pozostałe należności	112	0,7	464	0,7
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	0,1	16	0,1
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 507	15,7	9 032	14,5
<b>II.2 Aktywa obrotowe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 824</b>	<b>6,1</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>15 945</b>	<b>100</b>	<b>62 267</b>	<b>100</b>

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12. 2010 w tys. zł.	Struktura pasywów %	31.12.2009 w tys. zł.	Struktura pasywów %
<b>I. Kapitał własny ogółem</b>	<b>13 951</b>	<b>87,5</b>	<b>25 764</b>	<b>41,4</b>
1. Kapitał podstawowy	52 260	0	52 260	0
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			0	0
3. Pozostałe kapitały	791	0	791	3
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych			0	0
5. Niepodzielony wynik finansowy	-39 127	0	-27 294	0
<b>6. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>13 924</b>	<b>87,3</b>	<b>25 757</b>	<b>41,3</b>
<b>7. Kapitały mniejszości</b>	<b>27</b>	<b>0,2</b>	<b>7</b>	<b>0,1</b>

<b>8. Ujemna wartość firmy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>	<b>226</b>	<b>1,4</b>	<b>39</b>	<b>0,1</b>
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
2. Rezerwy na podatek odroczoney	214	0	20	0
3. Inne zobowiązania długoterminowe	12	0	19	0
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>1 768</b>	<b>11,1</b>	<b>1 769</b>	<b>2,8</b>
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	564	0	788	0
2. Pozostałe zobowiązania	661	0	734	0
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	293	0	5	0
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych	0	0	0	0
6. Krótkoterminowe zobowiązania rezerwy	250	0	233	0
7. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0,5	9	0
<b>IV. Zobowiązania związane bezpośrednio a aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34 695</b>	<b>55,7</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 994</b>	<b>12,5</b>	<b>36 503</b>	<b>58,6</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>15 945</b>	<b>100</b>	<b>62 267</b>	<b>100</b>

Wskaźniki płynności w okresie sprawozdawczym w stosunku do roku ubiegłego przedstawiono poniżej.

<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
wskaźnik płynności bieżącej	<b>4,8</b>	<b>8,3</b>
wskaźnik płynności szybki	<b>4,8</b>	<b>8,3</b>
wskaźnik płynności natychmiastowej	<b>3,9</b>	<b>7,6</b>

Poziom wskaźników płynności Grupy na 31.12.2010 r. Zarząd ocenia jako nie zagrażający płynności, zwłaszcza, że sfinalizowane na początku 2010 roku działania Zarządu w sprawie uporządkowania struktury grupy i ograniczenia ryzyka prawidłowego regulowania zobowiązań, uwieńczone sprzedażą udziałów AJPI Sp. z o.o., spowoduje, że wskaźniki płynności będą znacząco lepsze od przedstawionych.

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

Oprócz zabezpieczeń umów kredytowych opisanych w punkcie 13 spółki Grupy PBS Finanse S.A. udzieliły następujących zabezpieczeń:

<b>Jednostka</b>	<b>Wierzyciel</b>	<b>Tytułem</b>	<b>Rodzaj zabezpieczenie</b>	<b>Wartość zabezpieczenia</b>
PBS Finanse	BETAD Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	23
PBS Finanse	BRE Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	18
PBS Finanse	GRENKE Leasing	umowa leasingu operacyjnego	weksel in blanco	2
PBS Finanse	SG Equipment Finance	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	7



### **3.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy w danym roku**

W 2010 roku Grupa dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:

1. Założenie lokat bankowych- stan na dzień 31.12.2010r. - 2 223 tys. zł.
2. W dniu 11.02.2010 r. sprzedaż udziałów AJPI Sp. z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu w Mysłowicach za cenę 100 tys. zł.
3. Udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla spółki Duet Sp. z o.o. w kwocie 868 tys. zł oraz dla spółki Newco Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł
4. Nabycie aktywów – 4900 szt. papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, o łącznej wartości 5018 tys. zł. z terminem wykupu na 02 lipca 2020r. Oprocentowanie tych obligacji w pierwszym okresie płatności odsetek wynosi 8 %. Obligacje notowane są na rynku Catalyst.

### **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**

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy są odzwierciedleniem uwolnienia się Spółki PBS Finanse S.A. od bagażu negatywnego wpływu spółek grupy AJPI w wyniku sprzedaży udziałów spółki AJPI w dniu 11.02.2010r. Z drugiej strony, z uwagi na fakt, że założenia nowej strategii zostały przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki pod koniec czerwca 2010r., nie sposób oczekiwać, że stopień zaawansowania wdrażania strategii przyniesie znaczące efekty finansowe już na koniec 2010r czy w pierwszych kwartałach 2011 roku. Wynika to przede wszystkim ze złożoności procesów, na które składają się poszczególne elementy nowej strategii. Spółka rozpoczęła złożony, wielowątkowy i kosztowny proces inwestowania w nowe obszary działalności w sektorze usług finansowych. Warunkiem osiągnięcia sukcesu i dodatnich wyników finansowych jest zbudowanie solidnych techniczno-administracyjnych struktur, które wraz z umiejętnie dobranym zespołem ludzkim stworzy odpowiednie podwaliny pod budowę bazy klientów i dobre jakościowo portfolio kredytów.

Pojawienie się nowego, głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego, doprowadziło do opracowania nowej strategii dla spółki PBS Finanse S.A., jak i wszystkich spółek zależnych. Strategia ta opiera się w głównej mierze na wykorzystaniu efektu synergii z głównym akcjonariuszem spółki. Według zaakceptowanej przez Radę Nadzorczą PBS Finanse S.A. strategii, podstawowym celem działań Zarządu Spółki w 2010 r. i w latach następnych było i jest zwiększenie wartości spółki, jej zdolności do wzrostu oraz uzyskanie satysfakcjonującego akcjonariuszy wyniku finansowego, poprzez jak najszybsze odzyskanie zdolności emisyjnej przez Spółkę i wykorzystanie potencjału, jaki niesie ze sobą status spółki giełdowej.

Zdaniem Zarządu, z uwagi na fakt zmiany głównego, wiodącego akcjonariusza Spółki, działając z nim w porozumieniu i wykorzystując potencjał gospodarczy jego i spółki, najlepszą drogą prowadzącą do w/w celu jest docelowa zmiana profilu działalności Spółki

z branży mięsnej na sektor usług finansowych. Posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwala, z jednej strony na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie rynku finansowego, z drugiej stanowi możliwość uzupełnienia przez podmiot powiązany oferty o wszelkiego rodzaju para bankowe produkty. Efekt synergii winien przynieść pozytywne efekty zarówno dla Spółki, jak i dla Banku, wzmacniając pozycję obu na rynku finansowym i pozwalając na uzyskanie pozytywnych wyników finansowych, dzięki zaoferowaniu klientom kompleksowej oferty usług finansowych.

Według Zarządu, w pierwszym etapie wdrażania nowej strategii Spółka będzie koncentrować się na trzech rodzajach działalności finansowej:

-tworzenie sieci oddziałów banku w oparciu o umowę agencyjną

- projekt szybkiej pożyczki

a od końca 2011 roku

-leasing realizowany poprzez przejęcie podmiotu, który prowadzi już działalność w tym obszarze, o ile sukcesem zakończy się proces due diligence i negocjacje co do ceny.

Pozostałe, drugoplanowe, elementy strategii stanowią:

- zmiana nazwy Spółki.

- osiąganie nowych przychodów z wynajmu trzech sklepów własnych. Skutkuje to wyższymi i pewniejszymi przychodami niż przychody z tytułu prowadzenia sklepów własnych w branży mięsnej.

W zakresie pośrednictwa kredytowego w strategii założono, iż działalnością tą zajmować się będzie Emitent.

W tym obszarze działalności zakłada się, że Emitent stworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem PBS a Emitentem. Umowa Agencyjna z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym została podpisana w dniu 28.01.2011r. Umowa gwarantuje wszechstronną pomoc i współdziałanie Banku w procesie wyposażania i uruchamiania placówek, jak również szkolenia pracowników. Wynagrodzenie Agenta określone jest prowizyjnie od wszelkich wykonywanych przez Agenta czynności bankowych.

W pierwszym etapie, po podpisaniu umowy Zarząd Spółki skupił się na procesie organizacji dwóch nowych placówek bankowych, które będą prowadzone przez agenta-Spółkę PBS Finanse. W tym zakresie uruchomione zostały duże zasoby ludzkie i finansowe, konieczne do uruchomienia pełnowartościowych oddziałów banku mogących kompleksowo obsłużyć klienta detalicznego i korporacyjnego.

Co więcej, stworzy to także dla Emitenta możliwość sprzedaży produktów finansowych nie oferowanych w chwili obecnej przez Bank, takich jak leasing, ubezpieczenia. Powinno to mieć przełożenie na rentowność tego biznesu i jego wynik finansowy.

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach spółki zależnej DUET sp. z o.o. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb pożyczkowych grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w pierwszym etapie / do końca grudnia 2010/ wynosi 868 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 300 zł do 5000 zł na okresy 26, 39 lub 52 tygodnie. Rentowność netto tego przedsięwzięcia winna kształtować się na poziomie minimum 15% rocznie. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów lub przejęcia części rynku od firm już podobną działalność wykonujących, w tym takich potentatów jak Provident czy Kredyty-Chwilówki. Działalność pilotażową w tym zakresie rozpoczęto od końca marca 2010r. i do dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana.

W miesiącach czerwiec i lipiec spółka odnotowała już miesięczne zyski netto, zaś na koniec roku spółka pokazała również zysk netto narastająco, co dobrze rokuje dalszej działalności. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego, a od września 2010 rozpoczęto działalność również na terenie Podkarpacia. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2010 -2012 sięgną kilku milionów złotych.

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

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

W dniu 24.08.2010 r. Emitent przystąpił do realizacji kolejnego projektu w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej, tj. do prowadzenia portalu obsługi pożyczek społecznościowych /social lending/ Propozycja pożyczek społecznościowych opiera się na stworzeniu możliwości dwóm stronom, pożyczkodawcy i pożyczkobiorcy, do udzielenia/zaciągnięcia pożyczki za pomocą Internetu i bez pośrednictwa instytucji finansowych. Dla operatora portalu wskazać można co najmniej kilka obszarów, które skutkować będą osiąganiem przychodów, z drugiej strony, jest to działalność o dużym stopniu bezpieczeństwa. Na polskim rynku niekwestionowanym liderem w tego typie działalności jest portal kokos.pl. Z drugiej strony te przedsięwzięcia, które w tym segmencie się nie powiodły, były prowadzone bez zaplecza finansowego, co w przypadku spółki zależnej Emitenta nie ma miejsca. Powołany już został nowy podmiot, spółka „NEWCO” sp. z o.o., której udziałowcami zostali PBS Finanse S.A. /60% udziałów oraz osoba fizyczna /40%, która prowadzi ten projekt. Portal rozpoczął swoją działalność w listopadzie 2010 roku. Portal obecnie posiada ponad 500 zarejestrowanych użytkowników jednakże tempo jak i jakość jego rozwoju nie są satysfakcjonujące. Zarząd Emitenta rozważa podjęcie kroków zmierzających do korekty strategii i uzupełnienia dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe. Projekt jest typowym start-up’em wymagającym dodatkowych wysiłków i nakładów inwestycyjnych. Wydaje się, że formuła social lendingu w Polsce jest słabo rozpropagowana i wymaga sporo nakładów marketingowych i reklamowych, co pociąga za sobą konieczność ponoszenia kolejnych nakładów inwestycyjnych.

Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym i korzystnym uwarunkowaniom rynkowym PBS Finanse S.A. osiągnął pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki oraz wycena inwestycji krótkoterminowych (akcje P.A. Nova S.A.). Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 31.12.2010 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 3.466 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 31.12.2010r. oraz 31.12.2009r.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		% udziałów		Wartość godziwa	
	30.12. 2010	31.12. 2009	30.12. 2010	31.12. 2009	30.12. 2010	31.12. 2009
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	1,42	1,42	3 465	2556
INDYKPOL	15	15	0	0	1	1
<b>RAZEM</b>	<b>113622</b>	<b>113622</b>			<b>3 466</b>	<b>2557</b>

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

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

Decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju, przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat. Zarząd na bieżąco monitoruje harmonogram wprowadzania nowej strategii i w razie potrzeby dokonuje odpowiednich korekt w tym również decyzji o rozszerzeniu planowanych działań, czego przykładem może być decyzja o przystąpieniu do projektu prowadzenia portalu społecznościowego tzw. social lending.

Zdaniem Zarządu, efekt synergii z działalnością głównego akcjonariusza winien przynieść pozytywne efekty dla Spółki pozwalając na uzyskanie pozytywnych wyników finansowych w ciągu kilku najbliższych lat.

W pierwszym etapie nastąpi koncentracja na trzech rodzajach działalności finansowej:

-tworzenie sieci agencyjnych oddziałów Banku PBS

- projekt szybkiej pożyczki

oraz od końca 2011 roku

-leasing realizowany poprzez przejęcie podmiotu, który prowadzi już działalność w tym obszarze.

W ramach szeroko pojmowanego pośrednictwa kredytowego zakłada się, że Emitent stworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem, a Emitentem.

W pierwszym etapie, Zarząd przewiduje powstanie w/w agencji na terenie województw małopolskiego i śląskiego. W drugim etapie rozważana jest ekspansja na tereny centralnej i północnej Polski.

Generalnie rzecz ujmując, Zarząd Spółki wraz z głównym akcjonariuszem, Bankiem PBS, dążyć będzie do stworzenia silnej grupy finansowej. Zróznicowanie form i obszarów

działalności winno aktywność Emitenta wzmacniać a w czasach kryzysu chronić poprzez dywersyfikację ryzyka. W ciągu kilku następnych lat Spółka winna stać się silnym współpracownikiem w obszarze inwestycyjnym Banku PBS.

## **6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia**

Za podstawowe ryzyka należy uznać:

- Ryzyko związane z makroekonomią- trudne do przewidzenia ryzyko związane z wychodzeniem z kryzysu finansowego i gospodarczego. 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 związane z pogorszeniem rentowności na skutek wzrostu cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji
- Ryzyko kredytowe- w sytuacji zachwiania rozwoju gospodarczego lub zastoju, pogorszyć się może sytuacja płatnicza kontrahentów 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, kradzież itp.)nie więcej niż inne podobnie działające jednostki gospodarcze. Całość majątku trwałego oraz obrotowego spółek grupy kapitałowej jest ubezpieczona od zdarzeń losowych
- 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. W celu zminimalizowania ryzyk konieczne będzie stworzenie nowych procedur organizacyjnych, odpowiednie przeszkolenie dotychczasowych pracowników, zatrudnienie nowych oraz wykorzystanie doświadczeń głównego akcjonariusza.

## **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**

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2010r. przedstawione zostały w poniższych tabelach.

W okresie porównywalnym 2009r.- przychody przedstawione zostały z podziałem na przychody dotyczące działalności kontynuowanej oraz działalności zaniechanej.

**Działalność kontynuowana**

Wyszczególnienie	Rok 2010			Rok 2009		
	tys. zł	%	t	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>4 062</b>	<b>34,1</b>	<b>294</b>	<b>3 241</b>	<b>21,4</b>	<b>294</b>
w tym:						
mięso wołowe	3 533	86,9	362	3 101	95,7	294
mięso wieprzowe	0	0	0	0	0	0
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0
wędliny	0	0	0	0	0	9 298
inne	0	0	0	0	0	0
usługi	529	13,21	0	140	4,3	0
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>7 846</b>	<b>65,9</b>	<b>2 107</b>	<b>11 937</b>	<b>78,6</b>	<b>2 107</b>
w tym:						
mięso wołowe	250	2,2	18	260	2,2	19
mięso wieprzowe	1 625	17,0	129	2 025	17,0	161
mięso drobiowe	958	8,2	136	977	8,2	137
wędliny	1 850	24,7	142	2 953	24,7	226
pozostałe	3 163	47,9	864	5 722	47,9	1 564
<b>Razem</b>	<b>11 908</b>	<b>100</b>	<b>1 651</b>	<b>15 178</b>	<b>100,0</b>	<b>2 401</b>

**Działalność zaniechana**

Wyszczególnienie	Rok 2009		
	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>51 688</b>	<b>48,4</b>	<b>5 610</b>
w tym:			
mięso wołowe	27	0,1	1
mięso wieprzowe	9 811	19,0	1 207
mięso drobiowe	3 261	6,3	533
wędliny	36 513	70,6	3 334
inne	135	0,2	535
usługi	1 954	3,8	0
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>55 006</b>	<b>51,6</b>	<b>5 244</b>
w tym:			
mięso wołowe	527	0,9	45
mięso wieprzowe	13 188	24,0	1 662
mięso drobiowe	18 241	33,2	2 607
wędliny	9 968	18,1	839
pozostałe	13 082	23,8	91
<b>Razem</b>	<b>106 694</b>	<b>100</b>	<b>10 854</b>

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

Głównym rynkiem zbytu spółek Grupy PBS Finanse S.A jest rynek krajowy, na którym lokuje 100 % wartości sprzedaży. Sprzedaż krajowa obejmuje swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie i małopolskie. Sprzedaż Grupy opiera się głównie o klientów hurtowych i detalicznych, -dużym atutem Grupy jest tutaj 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 2010 roku pracowała w oparciu wyłącznie o krajowe źródła zaopatrzenia.. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany jest głównie w województwach podkarpackim, lubelskim oraz podlaskim. 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. Do znaczących umów należy zaliczyć umowy kredytowe, których dokładny opis został zawarty w punkcie nr 24 sprawozdania finansowego.
2. Standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe zawierane przez poszczególne spółki Grupy.
3. W 2010 roku spółki Grupy podały informacje o umowach z dostawcami, spełniającymi kryteria znaczących umów:
  - a) umowa dotycząca transakcji sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Przetwórstwa Mięsnego „Żaczyk”, Żaczyk Jacek z siedzibą w Łabowej (Raport bieżący nr 6/2010 oraz nr 26/2010).
  - b) umowa dotycząca transakcji sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Masarskiego ”TRIO” Spółka jawna z siedzibą w Jaśle (Raport bieżący nr 6/2010 oraz nr 26/2010).
  - c) umowa dotycząca zakupu surowca ( żywca wołowego) od PH “RAFPOL”- Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych z siedzibą w Łagowie (Raport bieżący nr 11/2010)
  - d) umowa dotycząca sprzedaży swoich produktów oraz zakupu wędlin i mięsa od Zakładu Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o. z siedzibą w Przecławiu (Raport bieżący nr 11/2010)

## 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

Na dzień bilansowy Spółka posiada następujące udziały w jednostkach zależnych:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów	Udział w kapitale Spółki	Wartość godziwa udziałów na 31.12.2010	Wartość firmy na 31.12.2010
	szt.	%	tys. zł	tys. zł
Duet Sp. z o.o.	999	99,9	999	45
Carpatia-Invest Sp. z o.o.	4 750	99,58	4 750	2 375
Newco Sp. z o.o.	50	60,0	50	50

Ponadto PBS Finanse S.A. uczestniczy w niżej wymienionych spółkach- nie przekracza jednak 20% głosów na zgromadzeniu udziałowców lub akcjonariuszy oraz w inny sposób nie kontroluje tych spółek:

### 1. Udziały i akcje w następujących spółkach nie notowanych na giełdzie:

Wyszczególnienie	Ilość głosów		% głosów		Wartość godziwa	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
ARR „Karpaty”	20	20	0,5	0,5	0	10
IglooInvest- Sokołów	0	368	0	0,23	0	14
<b>Razem</b>					<b>0</b>	<b>24</b>

Wartość godziwa tych jednostek wykazywana jest w bilansie w pozycji inwestycje długoterminowe w pozostałych jednostkach. Wartość udziałów w tych spółkach na koniec 2010r. wynosi 0,00 zł - w związku z ich sprzedażą (dotyczy - Igloomeat- Sokołów) oraz aktualizacją wartości ARR „Karpaty”- w związku z postawieniem w stan likwidacji.

2. W październiku 2010r. Spółka dokonała zakupu aktywów znacznej wartości. Nabyte aktywa to 4900 szt. papierów wartościowych - obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, o łącznej wartości 5 018 tys. zł. Termin wykupu obligacji został ustalony na 02 lipca 2020r. W wyniku aktualizacji wartości na 31 grudnia 2010r. wartość obligacji wynosi 4 929 tys. zł.

### 3. Akcje spółek giełdowych- traktowane jako inwestycje krótkoterminowe:

Wyszczególnienie	Ilość akcji szt.		Wartość tys. zł		Różnica
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	tys. zł
Indykpol	15	15	1	1	0
P.A.Nova	113 607	113 607	3 465	2 556	909
<b>Razem</b>	<b>113 622</b>	<b>113 622</b>	<b>3 466</b>	<b>2 557</b>	<b>909</b>



## 12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wzajemne transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczyły rutynowych transakcji, wynikających z bieżącej działalności gospodarczej.

Łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok 2010 i 2009 przedstawia poniższa tabela :

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	2009 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł
Przychody	99	229	33	1	2	0	134	230
W tym; odsetki od pożyczki	0	0	31	0	0	0	31	0
Koszty	99	229	33	1	2	0	134	230
W tym; odsetki od pożyczki	0	0	31	0	0	0	31	0

Stan należności i zobowiązań wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek na dzień 31.12.2010r i 31.12.2009r.

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł
Należności netto	252	230	869	4	31	0	1 152	234
W tym : pożyczki	0	0	868	0	30	0	898	0
Zobowiązania	252	230	869	4	31	0	1 152	234
W tym : pożyczki	0	0	868	0	30	0	898	0

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

Poniższe zestawienie kredytów i pożyczek obejmuje Spółki objęte konsolidacją.

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 31 grudnia 2010	Stan na 31 grudnia 2009
<b>Kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>					293	5
Carpatia- Invest Sp. z o.o.	PBS Sanok	krótkoterminowa część kredytu inwestycyjnego w wys. 300 tys. zł	12,6%	30.04.2010	0	5
PBS Finanse S.A.	PBS Bank	kredyt krótkoterminowy w r-ku bieżącym w kwocie 300 tys. zł	WIBOR 1M +1,5%	29.06.2011	293	0

Zabezpieczenia kredytów stanowią:

W PBS Finanse S.A.:

- przelew wierzytelności do kwoty 400 tys. zł z rachunku lokaty
- weksel In blanco
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego

W Carpatia-Invest Sp. z o.o. – zabezpieczenie wygasło -kredyt został spłacony .

PBS Finanse S.A. wystawiła następujące weksle własne jako zabezpieczenie umów leasingowych:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
PBS Finanse S.A.	BETAD Leasing	umowy leasingowe-1	weksel in blanco	23
PBS Finanse S.A.	BRE Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	18
PBS Finanse S.A.	GRENKE Leasing	umowa leasingu operacyjnego	weksel in blanco	2
PBS Finanse S.A.	SG Equipment Finance	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	7

#### **14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje**

Na 31 grudnia 2010r. wartość udzielonych pożyczek wynosi 898 tys. zł  
Pożyczka udzielona została dla jednostek powiązanych

- Duet Sp. z o.o. w kwocie 868 tys. zł
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł

#### **15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji**

W 2010 roku Emitent nie przeprowadzał emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej na 2010 rok.

## **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**

Nie ma obecnie żadnego zagrożenia regulowania przez Emitenta zobowiązań. Posiadane przez Spółkę dominującą inwestycje krótkoterminowe w postaci lokat bankowych, akcji spółek notowanych na GPW stanowią wystarczające zabezpieczenie utrzymania odpowiedniej płynności, dlatego też nie ma obecnie zagrożenia dla utrzymania bieżącej płynności. Część środków finansowych utrzymywana jest w krótkoterminowych instrumentach finansowych.

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

## **18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

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

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

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w 2010 roku wynik finansowy były:

- zbycie w dniu 11.02.2010r. udziałów w AJPI Sp. z o.o. w upadłości układowej z możliwością zawarcia układu w Mysłowicach i tym samym całkowite wyeliminowanie negatywnego wpływu strat generowanych przez spółki Grupy AJPI na rachunek wyników PBS Finanse
- prace związane z opracowaniem i zatwierdzeniem przez Radę Nadzorczą nowej strategii,
- stopniowe ograniczanie działalności w dotychczasowym zakresie działalności tj. branży mięsnej
- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych
- konieczność wpisania w koszty zaniechanej inwestycji w spółce zależnej Carpatia Invest
- ubojni wołowej w Zarszynie w związku ze zmianą profilu działalności

- obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnego zarządu, dopiero efektywne uruchomienie działalności w zakresie agencji bankowej może zmienić tą sytuację

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

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

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

Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:

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

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

Do zewnętrznych czynników determinujących dalszy rozwój grupy zaliczyć należy:

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

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

W 2010 roku nie nastąpiły żadne zasadnicze zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta .

## **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 organach zarządzających Spółki PBS Finanse S.A., który działał w składzie:

**Jerzy Biel** - Prezes Zarządu

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w składzie:

Grzegorz Rysz- Przewodniczący RN do 27.05.2010r

Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN do 27.05.2010r

Joanna Klimkowska - Sekretarz RN do 27.05.2010r

Maciej Frankiewicz- Członek RN do 27.05.2010r

Bogusław Stabryła - Członek RN do 27.05.2010r

Uchwałą NWZA z dnia 27.08.2009 roku w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki , uchwalono, że w granicach określonych postanowieniami Statutu Spółki, każdorazowa liczba członków Rady Nadzorczej Spółki, rzeczywiście wykonujących mandat wyznacza liczebność Rady Nadzorczej. Uchwałą nr 7 WZA z dnia 27.05.2010r., na podstawie art.395 par. 2 pkt. 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz par. 18 ust. 1 pkt 3 Statutu Spółki udzielono absolutorium z wykonania obowiązków wszystkim w/w członkom Rady Nadzorczej.

WZA w dniu 27.05.2010r. dokonało wyboru nowych członków Rady Nadzorczej. Nowymi członkami Rady Nadzorczej wybrani zostali:

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 premiowych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru**

#### **PBS Finanse S.A.**

Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu - 284,0 tys. zł
- Cecylia Potera- Prokurent - 129,4 tys. zł

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

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w roku 2010 wyniosło odpowiednio:

- Wojciech Błaż - Przewodniczący RN - 17,9 tys. zł
- Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN - 15,6 tys. zł
- Grzegorz Rysz- Sekretarz RN - 21,5 tys. zł oraz 63,9 tys. zł z tytułu obsługi prawnej
- Maciej Frankiewicz- Członek RN - 15,6 tys. zł
- Bogusław Stabryła- Członek RN - 15,6 tys. zł
- Joanna Klimkowska- Członek RN - 6,3 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 - 31,0 tys. zł

#### **„Carpatia-Invest” Sp. z o.o.**

Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Burtan- Prezes Zarządu - 15,8 tys. zł oraz 63,4 tys. zł z tytułu umowy świadczenia usług doradczych.

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 2010 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

#### **„Duet” Sp. z o.o.**

Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 37,7 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 2010 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

Jednostka	Liczba akcji/udziałów		Wartość nominalna akcji/udziałów	Procentowy udział w kapitale Grupy	
	31.12.2010	31.12.2009		31.12.2010	31.12.2009
„Carpatia Invest” Sp. z o.o.	4 750	4 750	2 375 000	99,58 %	99,58 %
„Duet” Sp. z o.o.	999	999	49 950	99,99 %	99,99 %
Newco Sp. z o.o.	50	0	50	60 %	0

Łączną liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji i udziałów Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2010r 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 31.12.2009r
					31.12.2010	31.12.2010r
Biel Jerzy	PBS Finanse	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	435 300	435 300	0,83%	Wzrost o 30 301
Potera Cecylia	PBS Finanse	Prokurent PBS Finanse S.A.	1 850	1 850	0,004 %	bz
Błaż Wojciech	PBS Finanse	Przewodniczący RN	0	0	0	bz
Kołodziejczyk Paweł	PBS Finanse	Z-ca Przewodniczącego RN	0	0	0	bz
Rysz Grzegorz	PBS Finanse	Sekretarz RN	7 500	7 500	0,014 %	bz
Stabryła Bogusław	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0	bz
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse	Członek RN	0	0	0	bz

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

Na dzień 31.12.2010r. lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Lp	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	23 395 422	44,77	23 395 422	44,77
2	BS Brodnica	2 800 000	5,36	2 800 000	5,36

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

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

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

W 2010 roku miały miejsce następujące transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji:

**1.** - 27.05.2010r Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku w wyniku realizacji transakcji pakietowej zakupu akcji nabył 2 600 000 szt. akcji. W wyniku tego nabycia Podkarpacki Bank Spółdzielczy posiada 23 395 422 szt. akcji, co stanowi 44,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz daje 44,77% głosów na WZA. (Raport bieżący 17/2010).

**2.** -16.12.2010r Bank Spółdzielczy w Brodnicy zawiadomił, że nabył 800 000 sztuk akcji PBS Finanse S.A. i posiada łącznie 2 800 000 szt. akcji, co stanowi 5,36 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz daje 5,36 % głosów na WZA. (Raport 33/2010).

**3.** – 18 .03.2011r. Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku w wyniku realizacji wezwania na sprzedaż akcji, ogłoszonego w dniu 31.01.2011r., nabył w dniu 17 marca 2011r., za pośrednictwem Domu Maklerskiego Amer Brokers S.A.,– 2 613 000 szt akcji PBS Finanse S.A. Wyniku nabycia akcji Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku posiada 26 008 422 szt akcji, co stanowi 49,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz daje 49,77% głosów na WZA (Raport bieżący 5/2011)

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



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

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

## **29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych**

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

Powyższe ograniczenia nie występowały.

## **31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem**

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

Wybrano firmę AdAc Spółka z o.o. z siedzibą przy ul. Bronowickiej 42, 30-091 Kraków. Spółka AdAc jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. Spółka ta przeprowadzała wcześniej przeglądy sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2004, 2005, 2006 oraz 2007. Spółka zawarła z AdAc Spółką z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 29.07.2010r. 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 sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wyniosła 9 tys. zł. netto.

Za przeprowadzone badanie roczne za rok 2010 łączna wysokość wynagrodzenia za sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane wyniosła 9 tys. zł. netto.

Sanok, 21.03.2011r.

Jerzy Biel- Prezes Zarządu