

## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PBS Finanse S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka PBS Finanse S.A. (zwanej dalej „Grupą”) z siedzibą w Sanoku przy ulicy Mickiewicza 29, obejmującego:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 30 194 tys. zł;
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące całkowitą stratę razem w kwocie 2 478 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 13 909 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9 611 tys. zł;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PBS Finanse S.A. (cd.)

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2010 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że wchodzące w jego skład sprawozdania finansowe trzech jednostek zależnych sporządzone na 31 grudnia 2011 r. nie były badane przez biegłego rewidenta.

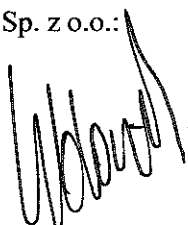
Udział tych sprawozdań w sumie bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosi 5,2 %, zaś w wyniku finansowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu 0,2 %.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem wyżej opisanych ustaleń, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

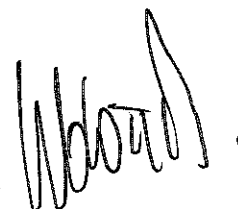
- (a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- (b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- (c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

Działający w imieniu AdAc Sp. z o.o.:

Jarosław Wdowiak  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 9680



Jarosław Wdowiak  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 9680



Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 2785

Kraków, 19 marca 2012 r.

## **Grupa kapitałowa PBS Finanse S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

## Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PBS Finanse S.A.

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Spółka PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku, przy ulicy Mickiewicza 29 (zwaną dalej „Spółką”). Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- (a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 30 194 tys. zł;
- (b) skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące całkowitą stratę razem w kwocie 2 478 tys. zł;
- (c) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 13 909 tys. zł;
- (d) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 9 611 tys. zł;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd jednostki dominującej oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej, dnia 19 marca 2012 r. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej PBS Finanse S.A. z dnia 19 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



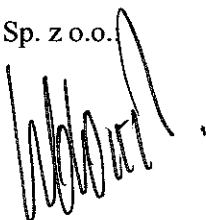
Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy .....	3
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	4
III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy .....	5
IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	6
V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	11

Działający w imieniu AdAc Sp. z o.o.

Jarosław Wdowiak  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 9680



Jarosław Wdowiak  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 9680



Spółka wpisana na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod numerem 2785

Kraków, 19 marca 2012 r.

**I. Ogólna charakterystyka Grupy**

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA	PBS Finanse S.A.
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
SIEDZIBA/ADRES ZARZĄDU	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
TELEFON/ FAX	+48 13 46 31 151
REJESTR KRS	Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Data wpisu: 6 grudnia 2001 r. Numer KRS: 0000069391.
ROZPOCZĘCIE DZIAŁALNOŚCI	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 11 grudnia 1991 r. Repertorium A nr 1098/91.
NIP	687-000-54-96
REGON	370014314
WŁADZE DOMINUJĄCEJ JEDNOSTKI	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Rada Nadzorcza Zarząd
PRZEDMIOT DZIAŁANIA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	- wszelkiego typu działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej, - handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego, - działalność finansowa.
KIEROWNICTWO JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	Zarządu Spółki na dzień wydania opinii był jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu sprawuje Pan Jerzy Biel.
RADA NADZORCZA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził: Pan Bogusław Stabryła Pan Grzegorz Rysz Pan Paweł Kołodziejczyk Pan Maciej Frankiewicz Pan Wojciech Błaż
ZATRUDNIENIE	Na dzień 31 grudnia 2011 spółka zatrudniała 74 osoby.

W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi sprawozdania finansowe następujących jednostek:

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii biegłego rewidenta z badania
<b>Jednostka dominująca</b> PBS Finanse S.A.			AdAc Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń
<b>Jednostki zależne</b>				
Carpatia – Meat Sp. z o.o.	Pełna	99,58%	-	Brak
Duet Sp. z o.o.	Pełna	99,90%	-	Brak
Newco Sp. z o.o.	Pełna	60,00%	-	Brak

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- (a) AdAc Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta jednostki dominującej uchwałą nr 14/IX/2011 Rady Nadzorczej z dnia 1 lipca 2011 r. na podstawie paragrafu 12, ust. 3, lit. e) Statutu jednostki dominującej.
- (b) W imieniu podmiotu uprawnionego, badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Jarosława Wdowiaka numer ewidencyjny 9680.
- (c) AdAc Sp. z o.o. oraz biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostki dominującej i jednostek zależnych rozumieniu art. 56 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz.U. z 2009 r. nr 77, poz. 694/.
- (d) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 1 sierpnia 2011 r. w okresie:
- badanie wstępne od 23 do 26 sierpnia 2011 r.,
  - badanie końcowe od 29 lutego do 3 marca 2012 r.,

w siedzibie Spółki oraz do dnia wydania niniejszego raportu w siedzibie AdAc Sp. z o.o..

**III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej Grupy**

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W badanym roku niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 30 194 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 14 249 tys. zł tj. o 89,4%. Znaczny wzrost sumy bilansowej został sfinansowany emisją akcji serii G jednostki dominującej.
- Największymi pozycjami aktywów Grupy są inwestycje długoterminowe w kwocie 9 654 tys. zł, co stanowi 32,1 % sumy bilansowej oraz inwestycje krótkoterminowe w kwocie 14 277 tys. zł stanowiące 47,3 % sumy aktywów. W roku badanym nastąpił wzrost inwestycji długoterminowych o 3 809 tys. zł (tj. o 65,2 %) w związku z zainwestowaniem przez jednostkę dominującą wolnych środków pieniężnych w obligacje wyemitowane przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku z terminem wykupu w 2021 roku. Inwestycje krótkoterminowe zwiększyły się w porównaniu do roku ubiegłego o 8 304 tys. zł (tj. o 139,0 %). Jest to efekt wpływu środków z emisji akcji serii G.
- W wyniku zwiększenia się inwestycji krótkoterminowych znacznej poprawie uległy wskaźniki płynności bieżącej (I) oraz zastrzony (II), które na koniec roku badanego wyniosły odpowiednio 9,14 i 9,12; zaś w roku poprzednim osiągnęły wartość 4,81 i 4,80. Poziom wskaźników płynności kształtuje się znacznie powyżej ogólnie przyjętych norm gwarantujących bezpieczeństwo finansowe Grupy.
- Największą pozycją kapitałów obcych były zobowiązania krótkoterminowe wynoszące 1 664 tys. zł, co stanowi 5,5 % sumy bilansowej. W roku badanym nastąpił nieznaczny wzrost tej pozycji (o 146 tys. zł, tj. o 9,6%).
- Poprawie uległa struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmniejszyła się z 13 % w końcu roku ubiegłego do 8 % w końcu roku obecnego.
- Ogółem przychody ze sprzedaży w Grupie wyniosły 11 721 tys. zł i spadły o 1,6 % w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym był handel wyrobami mięsnymi oraz świadczenie usług finansowych.
- Koszty operacyjne w porównaniu z poprzednim rokiem zwiększyły się o 234 tys. zł tj. o 1,7 %, a więc w tempie zbliżonym do spadku przychodów ze sprzedaży. Na koniec okresu koszty operacyjne wynoszą ogółem 13 770 tys. zł.
- Grupa za rok bieżący wygenerowała stratę netto w wysokości 2 478 tys. zł, związku z tym wskaźniki rentowności przyjmują ujemne wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.



## Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

	31.12.2010 r. '000 zł	31.12.2011 r. '000 zł	Zmiana '000 zł	Zmiana %	31.12.2010 r. Struktura %	31.12.2011 r. Struktura %
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne i prawne	84	64	(20)	(23,8%)	0,5%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	2 167	3 303	1 136	52,4%	13,6%	10,9%
Inwestycje długoterminowe	5 845	9 654	3 809	65,2%	36,7%	32,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	542	708	166	30,6%	3,4%	2,3%
	<b>8 638</b>	<b>13 729</b>	<b>5 091</b>	<b>58,9%</b>	<b>54,2%</b>	<b>45,5%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	25	35	10	40,0%	0,2%	0,1%
Należności krótkoterminowe	1 290	2 115	825	64,0%	8,1%	7,0%
Inwestycje krótkoterminowe	5 973	14 277	8 304	139,0%	37,4%	47,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	38	19	100,0%	0,1%	0,1%
	<b>7 307</b>	<b>16 465</b>	<b>9 158</b>	<b>125,3%</b>	<b>45,8%</b>	<b>54,5%</b>
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>15 945</b>	<b>30 194</b>	<b>14 249</b>	<b>89,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego cd.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

	31.12.2010 r. '000 zł	31.12.2011 r. '000 zł	Zmiana '000 zł	Zmiana %	31.12.2010 r. Struktura %	31.12.2011 r. Struktura %
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał podstawowy	52 260	29 266	(22 994)	(44,0%)	327,8%	96,9%
Kapitał zapasowy	96	1 855	1 759	1 832,3%	0,6%	6,1%
Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny	695	770	75	10,8%	4,4%	2,6%
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	582	582	-	(237,1%)	1,9%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(37 816)	(2 162)	35 654	(94,3%)	(8,2%)	(7,1%)
Zysk (strata) netto	(1 311)	(2 478)	(1 167)	89,0%	87,5%	(8,2%)
	<b>13 924</b>	<b>27 833</b>	<b>13 909</b>	<b>99,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>92,2%</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	27	6	(21)	(77,8%)	-	-
<b>Ujemna wartość firmy</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
Rezerwy na zobowiązania	464	341	(123)	(26,5%)	2,9%	1,1%
Zobowiązania długoterminowe	12	213	201	1 675,0%	0,1%	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 518	1 664	146	9,6%	9,5%	5,5%
Rozliczenia międzyokresowe	-	137	137	-	-	0,5%
	<b>1 994</b>	<b>2 355</b>	<b>361</b>	<b>18,1%</b>	<b>327,8%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>15 945</b>	<b>30 194</b>	<b>14 249</b>	<b>89,4%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego cd.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

	2010 r. '000 zł	2011 r. '000 zł	Zmiana '000 zł	Zmiana %	2010 r. struktura %	2011 r. struktura %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11 908	11 721	(187)	(1,6%)	100,0%	100,0%
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	(11 581)	(11 473)	108	(0,9%)	(97,3%)	(97,9%)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>327</b>	<b>248</b>	<b>(79)</b>	<b>(24,2%)</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,1%</b>
Koszty sprzedaży	(121)	(10)	111	(91,7%)	(1,0%)	(0,1%)
Koszty ogólnego zarządu	(1 834)	(2 287)	(453)	24,7%	(15,4%)	(19,5%)
<b>Strata ze sprzedaży</b>	<b>(1 628)</b>	<b>(2 049)</b>	<b>(421)</b>	<b>25,9%</b>	<b>(13,7%)</b>	<b>(17,5%)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	20	153	133	665,0%	0,2%	1,3%
Pozostałe koszty operacyjne	(755)	(42)	713	(94,4%)	(6,3%)	(0,4%)
<b>Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>(2 363)</b>	<b>(1 938)</b>	<b>425</b>	<b>(18,0%)</b>	<b>(19,8%)</b>	<b>(16,6%)</b>
Przychody finansowe	1 426	566	(860)	(60,3%)	12,0%	4,8%
Koszty finansowe	(26)	(1 382)	(1 356)	5 215,4%	(0,3%)	(11,8%)
<b>Strata z działalności gospodarczej</b>	<b>(963)</b>	<b>(2 754)</b>	<b>(1 791)</b>	<b>186,0%</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>(23,6%)</b>
<b>Strata brutto</b>	<b>(963)</b>	<b>(2 754)</b>	<b>(1 791)</b>	<b>186,0%</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>(23,6%)</b>
Podatek dochodowy	(360)	255	615	(170,8%)	(3,0%)	2,2%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-	-	-	-	-
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych	12	21	9	75,0%	0,1%	0,2%
Zyski mniejszości	-	-	-	-	-	-
<b>Strata netto</b>	<b>(1 311)</b>	<b>(2 478)</b>	<b>(1 167)</b>	<b>89,0%</b>	<b>(11,0%)</b>	<b>(21,2%)</b>

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego cd.

Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	2009 r.	2010 r.	2011 r.
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
- rentowność sprzedaży netto	(146%)	(11%)	(21%)
- rentowność sprzedaży brutto	(11%)	(14%)	(17%)
- ogólna rentowność kapitału	(86%)	(9%)	(9%)
	<b>31.12.2009 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
- stopa zadłużenia	59%	13%	8%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
- płynności I	0,46	4,81	9,14
- płynności II	0,46	4,80	9,12



**IV. Charakterystyka wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego cd.****Kapitał własny**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Grupy stanowi kapitał podstawowy jednostki dominującej i wynosił 29 266 tys. zł. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 27 839 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej zmienił się i tak:

- W dniu 4 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału o kwotę: 37 627 tys. zł, poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji do 0,28 zł (z 1,00 zł) w celu pokrycia strat z lat ubiegłych. Z treści uchwały wynika, że ma ona moc prawną z chwilą jej rejestracji przez Sąd Rejestrowy. Spółka złożyła stosowny wniosek do właściwego sądu, który został ujawniony w rejestrze w 2011 roku.
- 14 września 2011 Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny dot. emisji 52260000 szt. akcji serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda. Kwota podwyższenia o 14.633 tys. zł zarejestrowana została w dniu 2 listopada 2011 r.

Na 31 grudnia 2011 r. struktura właścicielska kapitału podstawowego była następująca:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Procent posiadanych akcji</b>
Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku	62,71%
Pozostali	37,29%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>

Działalność Grupy w poprzednim roku obrotowym zamknęła się stratą netto w wysokości 1 311 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za poprzedzający rok obrotowy zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PBS Finanse S.A. z dnia 19 maja 2011 r.

**V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- (a) Zarząd jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- (b) Zakres badania nie był ograniczony.
- (c) Przyjęte w Grupie zasady i metody wyceny oraz wykazywania danych są zgodne z obowiązującymi przepisami prawa i są stosowane w sposób ciągły.
- (d) Konsolidacja kapitałów oraz ustalenie kapitału mniejszości zostały przeprowadzone prawidłowo.
- (e) Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) zostały dokonane prawidłowo.
- (f) Informacja dodatkowa, przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- (g) Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.
- (h) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane Jarosława Wdowiaka, biegłego rewidenta numer ewidencyjny 9680, działającego w imieniu AdAc Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń z uwagą objaśniającą.
- (i) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za poprzedzający rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Krakowie w dniu 25 maja 2011 r. oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Zgodnie z uzyskaną informacją zostanie ono opublikowane w Monitorze Polskim B nr 916 w dniu 26 marca 2012 roku.