



SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku***

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim 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 2010 rok

1. Informacje ogólne

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

Spółka dominująca PBS Finanse S.A. - 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. W dniu 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3.570 tys. zł. zgodnie z uchwałą nr 5 WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku. W dniu 26.10.2006 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w związku z objęciem przez akcjonariuszy serii E i F.

W dniu 15.03.2011r. nastąpiła rejestracja obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 37 627 200 zł, zgodnie z uchwałą nr 4 WZA z dnia 04.11.2010r., z kwoty 52 260 000 zł do kwoty 14 632 800 zł poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 0,28 zł. Kapitał zakładowy Spółki wynosił 14 632 800,00 zł tys. zł. i dzieli się na 52 260 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 zł. każda.

W dniu 19 maja 2011r. zostało zwołane Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na, który, zaproponowano przez Zarząd podjęcie między innymi uchwały w sprawie podwyższenia kapitału, poprzez emisję nowych akcji serii G (Raport bieżący nr 7/2011).

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

W dniu 2 listopada 2011 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 14 632 800 zł, zgodnie z Uchwałą nr 8 WZA z dnia 19 maja 2011r. Po rejestracji podwyższenia

kapitału zakładowego wynosi on 29.265.600 złotych i dzieli się na 104 520 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

1.1. Ogólna charakterystyka spółki dominującej

Nazwa:	PBS Finanse S.A.
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	6870005496 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	370014314 nadany przez Urząd Statystyczny w Krośnie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001
Numer w rejestrze:	0000069391
Kapitał zakładowy:	29 265 600,00 złotych i dzieli się na 104 520 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 złotych każda
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991 roku – Repertorium A nr 1098/91.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności według PKD:	1011 Z

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011r. oprócz PBS Finanse S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

- 1) Carpatia - Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 4750 udziałów, co stanowi 99,58% kapitału zakładowego tej spółki.

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).

- 2) Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 999 udziałów, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.

Duet Sp. z o.o. założona w dniu 04.04.2005r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 04.04.2005r.,

Repertorium A nr 2578/2005). Kapitał zakładowy wynosi 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł i jest podzielony na 1.000 (tysiąc) udziałów o równej wartości 50 (pięćdziesiąt) zł każdy. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, handel hurtowy i sprzedaż detaliczna artykułów spożywczych i napojów, transport drogowy, magazynowanie, przechowywanie i przeładunek towarów, prowadzenie agencji bankowych, leasing finansowy oraz pozostała finansowa działalność usługowa.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

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

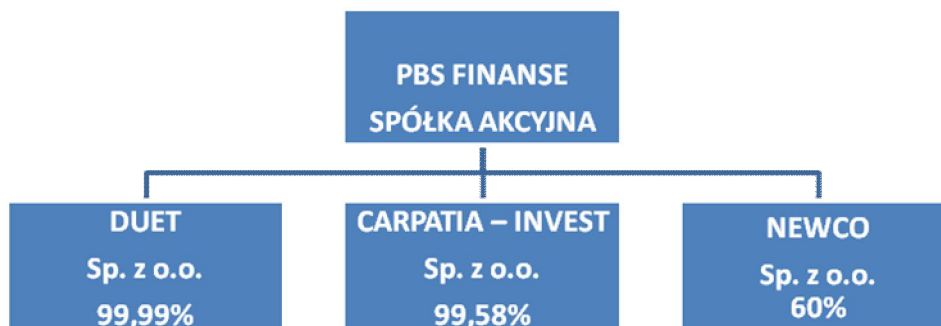
3) Newco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 50 udziałów, co stanowi 60% kapitału zakładowego tej spółki.

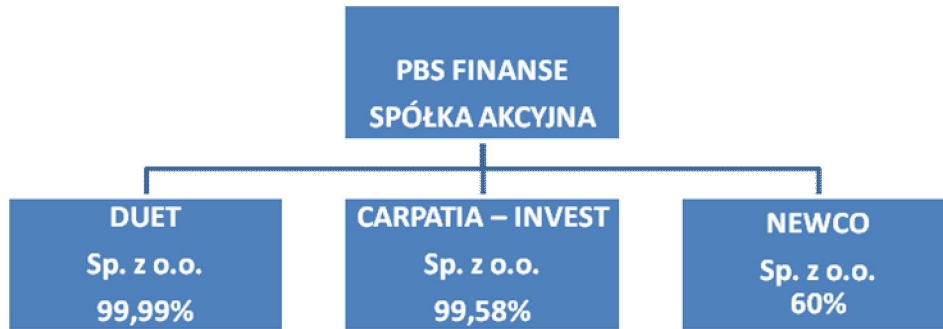
Newco Sp. z o.o. założona została w dniu 24.08.2010r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 24.08.2010r., Repertorium A nr 6377/2010). Kapitał zakładowy wynosi 83.000,00 (osiemdziesiąt trzy tysiące) zł i jest podzielony na 83 (osiemdziesiąt trzy) udziały o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finanse S.A. posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Przedmiotem działalności Spółki jest wszelkiego typu działalność usługowa związana z zarządzaniem i doradztwem w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, działalność portali internetowych, działalność agencji reklamowych oraz leasing finansowy i pozostała finansowa działalność usługowa. Spółka jest operatorem portalu internetowego obsługującego pożyczki typu SocialLending.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

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

Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji w 2010 roku- stan na 31.12.2010r.)



Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji w 2011 roku -stan na 31.12.2011r.)

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

Od dnia 31.12.2011r. do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły dalsze zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011 tys. zł	Struktura aktywów %	31.12.2010 tys. zł	Struktura aktywów %
I .Aktywa trwałe	13 729	45,5	8 638	54,2
I.1 Aktywa trwałe działalności kontynuowanej	13 729	45,5	8 638	54,2
1. Inne wartości niematerialne i prawne	64	0,2	84	0,6
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 303	10,9	2 167	13,6
3. Inwestycje- nieruchomości	908	3,0	916	5,7
4. Inwestycje w udziały i akcje	8 746	29,0	4 929	30,9
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	699	2,32	542	3,4
6. Pozostałe aktywa trwałe	0	0	0	0
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	0,03	0	0
I.2 Aktywa trwałe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
II. Aktywa obrotowe razem	16 465	54,5	7 307	45,8
II.1 Aktywa obrotowe działalności kontynuowanej	16 465	54,5	7 307	45,8
1. Zapasy	35	0,1	25	0,2
2. Inwestycje przeznaczone do obrotu	2 159	7,15	3 466	21,7
3. Należności z tytułu dostaw i usług	1 568	5,2	1 178	7,4
4. Pozostałe należności	547	1,8	112	0,7
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	38	0,1	19	0,1

6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 118	40,2	2 507	15,7
II.2 Aktywa obrotowe klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0		0	0
Aktywa razem	30 194	100,0	15 945	100

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011 w tys. zł	Struktura pasywów %	31.12.2010 w tys. zł	Struktura pasywów %
I. Kapitał własny ogółem	27 839	92,2	13 951	87,5
1. Kapitał podstawowy	29 266		52 260	0
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 677			
3. Pozostałe kapitały	1 530		791	0
4. Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych				
5. Niepodzielony wynik finansowy	-4 640		-39 127	0
6. Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	27 833	92,1	13 924	87,3
7. Kapitały mniejszości	6	0,1	27	0,2
8. Ujemna wartość firmy			0	0
II. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	292	0,9	226	1,4
1. Kredyty i pożyczki długoterminowe	0		0	0
2. Rezerwy na podatek odroczoney	79	0	214	0
3. Inne zobowiązania długoterminowe	213	0	12	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 926	6,4	1 768	11,1
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	542	0	564	0
2. Pozostałe zobowiązania	855		661	0
3. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	267		293	0
4. Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych			0	0
5. Zobowiązania z tytułu zaliczek na poczet usług budowlanych			0	0
6. Krótkoterminowe zobowiązania rezerwy	262		250	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	137	0	0	0
V. Zobowiązania związane bezpośrednio a aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0		0	0
Zobowiązania razem	2 355	7,8	1 994	12,5
Pasywa razem	30 194	100,0	15 945	100

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	2010
wskaźnik płynności bieżącej	8,5	4,8
wskaźnik płynności szybki	8,5	4,8
wskaźnik płynności natychmiastowej	7,4	3,9

Poziom wskaźników płynności Grupy na 31.12.2011r. Zarząd ocenia jako nie zagrażający płynności.

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:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
PBS Finanse S.A.	BRE Leasing	umowa leasingowa - 1	weksel in blanco	2
PBS Finanse S.A.	BETAD Leasing	umowa leasingowa - 6	weksel in blanco	216
PBS Finanse S.A.	MIKROTECH S.A.	umowa leasingowa - 1	weksel in blanco	39
Duet Sp. z o.o.	BETAD Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	35

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

W 2011 roku Grupa dokonała następujących inwestycji kapitałowych i finansowych:

1. Założenie lokat bankowych- stan na dzień 31.12.2011r. – 11 785 tys. zł.
2. Udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla spółki Duet Sp. z o.o. w kwocie 235 tys. zł oraz dla spółki Newco Sp. z o.o. w kwocie 30 tys. zł
3. Nabycie dalsze aktywów finansowych –48 847 szt. /łącznie posiada 53 747 szt/ papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, których wartość na 31.12.2011r. wynosi 8 746 tys. zł. Oprocentowanie tych obligacji w pierwszym okresie płatności odsetek wynosi 8 %. W 2011r. uzyskano z tego tytułu 342 tys. zł. 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

W ocenie Zarządu głównymi czynnikami mającymi wpływ na osiągnięty w 2011r. wynik finansowy były:

- stopniowe ograniczanie działalności podstawowej w dotychczasowym zakresie tj. branży mięsnej - obecna działalność podstawowa nie generuje odpowiednich wyników mogących pokryć koszty ogólnego zarządu,
- realizacja nowej strategii – tj. uruchomienie działalności w zakresie tworzenia sieci agencyjnych placówek bankowych
- wycena papierów wartościowych / akcji/ na GPW.

W dniu 28.01.2011r. podpisana została umowa agencyjna regulująca zasady współpracy PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku. Umowa ta otworzyła drogę do powstawania sieci placówek agencyjnych. Umowa gwarantuje wszechstronną pomoc i współdziałanie Banku w procesie wyposażania i uruchamiania placówek, jak również szkolenia pracowników. Wynagrodzenie Agenta określone jest prowizyjnie od wszelkich wykonywanych przez Agenta czynności bankowych.

W I półroczu 2011r. trwał proces uruchamiania dwóch agencyjnych placówek bankowych w Katowicach przy ulicy Opolskiej 22 i w Krakowie przy ulicy Kazimierza Wielkiego 118. W grudniu 2011r. uruchomiono placówki w Gdyni przy ulicy Władysława IV oraz w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 12/14. Proces uruchamiania nowych placówek wymagał dużych nakładów inwestycyjnych zaś proces dochodzenia poszczególnych jednostek do rentowności jest powolny, obliczony na okres od roku do dwóch – trzech lat. Z drugiej strony zbudowanie dobrego portfolio klientów będzie procentowało przychodami i wynikiem finansowym w okresach następnych.

Placówki bankowe prowadzone przez Emitenta w formie agencji bankowych oferują pełny zakres usług bankowych zarówno dla osób fizycznych jak i korporacji, generując w ten sposób nowy strumień przychodów dla Emitenta. Co więcej, stworzyło to także dla Emitenta możliwość sprzedaży

produktów finansowych nie oferowanych w chwili obecnej przez Bank, takich jak leasing czy ubezpieczenia. Powinno to mieć przełożenie na rentowność tego biznesu i jego przyszły wynik finansowy.

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach spółki zależnej DUET sp. z o.o.. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb pożyczkowych grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w pierwszym etapie /do końca roku 2011/ wynosi 1.103 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 300 zł do 5000 zł na okresy 26, 39 lub 52 tygodnie. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów lub przejęcia części rynku od firm już podobną działalność wykonujących, w tym takich potentatów jak Provident czy Kredyty-Chwilówki. Działalność pilotażową w tym zakresie rozpoczęto od końca marca ubiegłego 2010r. i do dnia opublikowania niniejszego raportu była i jest sukcesywnie rozwijana. W roku 2011r. spółka wypracowała zysk netto w kwocie 136 tys. zł, co dobrze rokuje dalszej działalności. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2012- 2013 rok sięgną kilku milionów złotych. W ocenie zarządu działalność prowadzona przez Spółkę Duet, jest bardzo obiecująca, zwłaszcza w kontekście nałożenia na system bankowy, jako obowiązującej dyrektywy T, która, siłą rzeczy postawi część klientów poza systemem bankowym. Z drugiej strony jest to przedsięwzięcie szczególnie ryzykowne z uwagi na fakt, iż klientami są przeważnie osoby o bardzo słabej lub praktycznie żadnej zdolności kredytowej, które nie mogą otrzymać żadnych kredytów w instytucjach bankowych. Szczególnie trudne w tym obszarze jest zbudowanie odpowiednio licznego, dobrze przeszkolonego zespołu ludzi oraz odpowiedniego systemu kontroli i nadzoru. Niezbędne jest także prowadzenie kosztownych prac nad rozbudowanymi narzędziami informatycznymi, pozwalającymi lepiej te funkcje kontrolne i nadzorcze wypełniać. Sukces projektu szybkiej pożyczki obliczony jest na trzy-pięcioletni okres dochodzenia do formy dojrzałej, przynoszącej wyraźne i znaczące dochody dla właściciela.

Zarząd Spółki planuje przekształcenie spółki Duet sp. z o.o. w spółkę akcyjną w bieżącym roku jako jeden z pierwszych elementów przygotowań mających na celu wprowadzenie spółki na rynek New Connect które jest planowane na rok 2013.

W roku 2011 Spółka zależna – Newco Sp. z o.o., kontynuowała projekt w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej, tj. prowadzenie portalu obsługi pożyczek społecznościowych /sociallending/. 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 typu działalności jest portal kokos.pl. Z drugiej strony te przedsięwzięcia, które w tym segmencie się nie powiodły, były prowadzone bez zaplecza finansowego, co w przypadku spółki zależnej Emitenta nie ma miejsca. Co więcej, wydaje się, że będzie można wskazać te obszary działalności portalu, w których będzie można osiągać w przyszłości dodatkowe korzyści z efektu synergii wynikającego ze współpracy z Bankiem. Portal rozpoczął swoją działalność w listopadzie 2010 roku. Portal obecnie posiada ponad 600 zarejestrowanych użytkowników jednakże tempo jak i jakość jego rozwoju nie są satysfakcjonujące. Zarząd Emitenta rozważa podjęcie kroków zmierzających do korekty strategii i uzupełnienia dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe. Projekt jest typowym start-up'em wymagającym dodatkowych wysiłków i nakładów inwestycyjnych. Wydaje się, że formuła sociallendingu w Polsce jest słabo rozpropagowana i wymaga sporo nakładów marketingowych i reklamowych, co pociąga za sobą konieczność ponoszenia kolejnych nakładów inwestycyjnych.

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

Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym i korzystnym uwarunkowaniom rynkowym PBS Finanse S.A. osiągnął pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki. Natomiast wycena inwestycji krótkoterminowych (akcje P.A. Nova S.A.) przyniosły stratę w kwocie 1 307 tys. zł. Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy- na dzień 31.12.2011 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 2 159 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 31.12.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		% udziałów		Wartość godziwa	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	1,42	1,42	2 158	3 465
INDYKPOL	15	15	0	0	1	1
Razem	113 622	113622			2 159	3 466

PBS Finanse S.A. posiada także akcje spółdzielcze PBS Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, notowanych na rynku Catalyst– na 31.12.2011r. wartość ich wynosi 8 746 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 31.12.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji		Wartość tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
PBS Bank	53 747	4 900	8 746	4 929
Razem	53 747	4 900	8 746	4 929

Posiadane przez Spółkę obligacje spółdzielcze PBS Bank przyniosły również korzyści w postaci odsetek w kwocie 342 tys. zł.

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 związku z powracającym ryzykiem drugiej fali kryzysu finansowego oraz spowolnienia rozwoju gospodarczego w Polsce, Zarząd Emitenta oraz jego Rada Nadzorcza będzie szczególnie wnikliwie obserwować zmiany na rynku usług finansowych. Jest prawdopodobne, że tempo rozwoju sieci placówek planowany na lata 2012 -2013 zostanie spowolnione, główny wysiłek zostanie skoncentrowany na budowie zróżnicowanego portfela klientów indywidualnych i korporacyjnych tak, aby jego jakość

wytrzymała okres ewentualnego spowolnienia czy innych perturbacji i zawirowań na rynku finansowym i gospodarczym.

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

Na koniec 2011 Emitent dysponował czterema pełnowartościowymi placówkami agencyjnymi Banku PBS, z obsługą kasową, bankomatami biometrycznymi, z nastawieniem na szybką i elastyczną obsługę klientów. Zarząd wraz z Radą Nadzorczą określi tempo rozwoju sieci w roku 2012 wraz z terytorialnym położeniem placówek. Tempo rozwoju sieci placówek uzależnione będzie głównie od dwóch czynników: wysokości środków z emisji akcji serii G, które przeznaczone jest na otwieranie nowych placówek oraz sytuacji na rynku finansowym w kraju w tym także możliwości Banku PBS do zwiększania akcji kredytowej. Pozostałe uwarunkowania rozwoju sieci podlegają stałemu procesowi doskonalenia: procesy rekrutacji, wyszukiwania lokalizacji, szkoleń, wsparcia techniczno-technologicznego po stronie Emitenta i jego partnera – Banku PBS- odbywają się płynnie i coraz sprawniej.

W mocy pozostaje zaangażowanie się Emitenta w działalność leasingową, niemniej jednak na chwilę sporządzania raportu Zarząd nie jest w stanie określić precyzyjnej daty wejścia w ten segment usług finansowych.

Kontynuacji również będzie podlegał proces budowy szybkiej pożyczki w ramach spółki Duet sp. z o.o. W 2012 roku spółka ma wzmacniać swoją działalność na Podkarpaciu, zwiększając zarówno przychody ze sprzedaży jak i wynik netto.

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	2011r			2010r		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	t
Sprzedaż produktów	4 094	34,9	189	4 062	34,1	294
w tym:						
mięso wołowe	2 375	58,0	189	3 533	86,9	362
Usługi	256	6,3	0	529	13,21	0
Usługi finansowe	1 463	35,7	0	0	0	0
Sprzedaż towarów	7 627	65,1	1 036	7 846	65,9	2 107
w tym:						
mięso wołowe	304	4,0	24	250	2,2	18
mięso wieprzowe	1 235	16,2	118	1 625	17,0	129
mięso drobiowe	476	6,2	77	958	8,2	136
wędliny	2 541	33,3	194	1 850	24,7	142
pozostałe	3 071	40,3	623	3 163	47,9	864
Razem	11 721	100	1 225	11 908	100	1 651

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2011 roku nieznacznie spadły i stanowią 98,4% sprzedaży 2010r. (spadek o 187 tys. zł). Nieznacznie zmieniła się struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 34,9% (w roku 2010 – 34,1%), a towary 65,1% (w roku 2010r. – 65,9%). W sprzedaży produktów dominuje sprzedaż mięsa wołowego w postaci ćwierci wołowych. Następną grupę przychodów ze sprzedaży produktów stanowią usługi z wynajmu lokali 256 tys. zł. Najważniejszy jednak, w aspekcie przyszłości Spółki, nowy typ działalności i związane z nim przychody- usługi finansowe – świadczone przez placówki bankowe PBS Finanse S.A. przyniosły odpowiednio 469 tys. zł. oraz „DUET”Sp. z o.o. 994 tys. zł.

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

Rynkiem zbytu spółek Grupy PBS Finanse S.A. jest rynek krajowy, na którym lokuje się 100 % wartości sprzedaży. Sprzedaż krajowa obejmuje swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie, małopolskie, mazowieckie oraz pomorskie. 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 – usługi finansowe.

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

Grupa PBS Finanse S.A. w 2011 roku pracowała w oparciu o wyłącznie krajowe źródła zaopatrzenia. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany jest głównie w województwach podkarpackim oraz lubelskim. Ponieważ w zakresie zaopatrzenia w surowiec istnieje wyższe ryzyko związane

z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca oraz jego specyfiką spółki Grupy nie uzależniają się od jednego lub grupy dostawców. W zakresie nowej działalności (pożyczki) Grupa korzysta z własnych środków finansowych nie korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania.

10. Informacje o znaczących umowach

1. Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. w 2011 roku zawarła następujące Umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym:
 - Umowa Agencyjna nr 01/2011 z dnia 24.01.2011r
 - Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 2/2011 z dnia 10.02.2011r
 - Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 3/2011 z dnia 10.02.2011r
 - Umowa o udzielenie gwarancji bankowych nr 7/2011 z dnia 06.04.2011r.),
 - Umowa licencyjna z dnia 14 czerwca 2011r.
 - Umowa zastawu finansowego nr 15/2011 na prawach do środków pieniężnych z dnia 10.02.2011r.
 - Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 60/2011 z dnia 27.06.2011r.
2. Standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe zawierane przez poszczególne spółki Grupy.
3. W 2011 roku spółki Grupy podały informacje o umowach z dostawcami, spełniającymi kryteria znaczących umów:
 - a) umowa dotycząca transakcji sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Przetwórstwa Mięsnego „Żaczek”, Żaczek Jacek z siedzibą w Łabowej (Raport bieżący nr 35/2011)
 - b) umowa dotycząca transakcji sprzedaży swoich produktów dla Zakładu Masarskiego "TRIO" Spółka jawna z siedzibą w Jaśle (Raport bieżący nr 35/2011)
 - c) 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 35/2011).

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 31.12.2011	Wartość firmy na 31.12.2011
	szt.	%	tys. zł	tys. zł
Duet Sp. z o.o.	999	99,9	45	45
Carpatia-Invest Sp. z o.o.	4 750	99,58	2 375	2 375
Newco Sp. z o.o.	50	60,0	50	50

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

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

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		Wartość godziwa	
	31.12. 2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Agencja RR „KARPATY”	20	20	0	0
Krakowskie Zakłady Garbarskie	2 432	2 432	0	0
Zakład Produkcji Mrożonek „Iglóofruit” Sp. z o.o.	243	243	0	0
Razem	2 695	2 695	0	0

2. Akcje w następujących spółkach notowanych na giełdzie:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów		% udziałów		Wartość godziwa	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
P.A. Nova S.A.	113 607	113 607	1,42	1,42	2 158	3 465
INDYKPOL	15	15	0	0	1	1
Razem	113 622	113 622			2 159	3 466

3. PBS Finanse S.A. posiada również obligacje spółdzielcze PBS Banku - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, notowanych na rynku Catalyst-na 31.12.2011r. wartość ich wynosi 8 746 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz wartość ich wyceny na 31.12.2011r. oraz 31.12.2010r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość obligacji		Wartość tys. zł	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
PBS Bank	53 747	4 900	8 746	4 929
Razem	53 747	4 900	8 746	4 929

12. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

Od 2005 roku do chwili obecnej Emitent dzierżawi obiekty i urządzenia od Spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o. natomiast Spółki Grupy – Carpatia-Invest Sp. z o.o. „Duet Sp. z o.o. oraz Newco Sp. z o.o. dzierżawią od Emitenta pomieszczenia biurowe. Do transakcji w jednostkach powiązanych zaliczyć należy również odsetki od pożyczki udzielonej przez PBS Finanse S.A. dla „DUET” Spółka z o.o. w kwocie 107 tys. zł. oraz odsetki od pożyczki dla NEWCO Sp. z o.o. w kwocie 5 tys. zł.

W 2011r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wynosiła 241 tys. zł. Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień 31.12.2011r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody	89	138	14	241
w tym: odsetki od pożyczki	0	107	5	112
Koszty	89	138	14	241
w tym: odsetki od pożyczki	0	107	5	112

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

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności netto	258	1 245	66	1 569
w tym: pożyczki	0	1 210	64	1 275
Zobowiązania	258	1 245	66	1 569
w tym: pożyczki	0	1 210	64	1 275

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

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

Zabezpieczenia zaciągniętego kredytu w 2011r. stanowią:

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

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

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
PBS Finanse S.A.	BRE Leasing	umowa leasingowa -1	weksel in blanco	2
PBS Finanse S.A.	BETAD Leasing	umowa leasingowa - 6	weksel in blanco	216
PBS Finanse S.A.	MIKROTECH S.A.	umowa leasingowa - 1	weksel in blanco	39
Duet Sp. z o.o.	BETAD Leasing	umowa leasingowa-1	weksel in blanco	35

14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje

Na 31 grudnia 2011r. wartość udzielonych pożyczek wynosi 1 163 tys. zł

Pożyczka udzielona została dla jednostek powiązanych:

- Duet Sp. z o.o. w kwocie 1 103 tys. zł
- Newco Sp. z o.o. w kwocie 60 tys. zł

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W 2011 roku Emitent przeprowadził emisję akcji serii G, polegającej na:

- Publicznej Ofercie w wykonaniu prawa poboru 52.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda,
- Ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich objętych w ramach Publicznej Oferty Akcji serii G i powstałych w związku z nimi Praw do Akcji serii G,
- Ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 52.260.000 Praw Poboru Akcji serii G.

W dniu **14 września 2011** roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki.

W dniu **2 listopada 2011 roku** Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynosi on **29.265.600** złotych. Ogólna liczba głosów po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi **104.520.000**.

Dane dotyczące subskrypcji akcji serii G:

Data rozpoczęcia subskrypcji: **21 września 2011 r.**

Data zakończenia subskrypcji: **18 października 2011 r.**

Data przydziału papierów wartościowych: **21 października 2011 r.**

Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją: **52.260.000**

Liczba akcji, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji: **52.260.000**

Liczba akcji, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: **52.260.000**

Cena emisyjna: **0,32 zł**

Liczba osób, które złożyły zapisy na akcje: **470**

Liczba osób, którym przydzielono akcje: **470**

Wartość przeprowadzonej subskrypcji: **16.723.200,00 zł**

Łączne koszty emisji akcji serii G wyniosły: **413 308,65 zł**

Średni koszt przeprowadzenia subskrypcji przypadający na 1 akcje serii G: **0,0079 zł**

Wpływy z emisji do dnia opublikowania niniejszego raportu zostały wykorzystane w kwocie: 1 120 tys. zł na tworzenie nowych Placówek bankowych.

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 2011 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 rozszerzane.

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 2011 roku wynik finansowy były:

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

W dniu 28.01.2011r. podpisana została umowa agencyjna regulująca zasady współpracy PBS Finanse S.A jako Agenta Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Umowa ta otworzyła drogę do powstawania placówek agencyjnych banku tworzonych przez Emitenta. W I kwartale 2011r. trwał proces uruchamiania dwóch placówek bankowych w Katowicach i w Krakowie, natomiast w III i IV kwartale 2011r. w Warszawie oraz Gdyni.

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

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

- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych /w 2011r. - strata na akcjach PA Nova -1 307 tys. zł) oraz zysk na obligacjach PBS Bank (+ 91 tys. zł).

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

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

Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:

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

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
- 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 akcyjspółek giełdowych.
- tempo rozwoju gospodarczego
- poziom dochodów gospodarstw domowych.

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

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

22. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady powoływania i odwoływania Zarządu, uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do decyzji o emisji lub 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wielkość i skład Rady Nadzorczej nie zmieniły się.

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w następującym składzie:

Wojciech Błaż- Przewodniczący RN

Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN

Grzegorz Rysz- Sekretarz RN

Bogusław Stabryła - Członek RN

Maciej Frankiewicz - Członek RN.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd powoływany jest w liczbie nie większej niż trzy osoby przez Radę Nadzorczą, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu na

okres wspólnej trzyletniej kadencji. Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Decyzje dotyczące emisji lub wykupu akcji zastrzeżone są do kompetencji dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Szczegółowe informacje o organach zarządczych i nadzorczych Spółki i ich kompetencjach zawarte są w Statucie Spółki.

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

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

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

PBS Finanse S.A.

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

- Jerzy Biel- Prezes Zarządu - 297,6 tys. zł
- Cecylia Potera- Prokurent - 131,8 tys. zł

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

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w roku 2011 wyniosło odpowiednio:

- Wojciech Błaż - Przewodniczący RN - 30,0 tys. zł
- Paweł Kołodziejczyk - Zastępca Przewodniczącego RN -15,6 tys. zł
- Grzegorz Rysz- Sekretarz RN -15,6 tys. zł oraz 71,4 tys. zł z tytułu obsługi prawnej
- Maciej Frankiewicz- Członek RN -15,6 tys. zł
- Bogusław Stabryła- Członek RN -15,6 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- 30,5 tys. zł

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w Spółkach Grupy Kapitałowej otrzymali:

Carpatia- Invest Spółka z o.o.

- Jerzy Burtan- 16,6 tys. zł oraz 57,5 tys. zł. z tytułu świadczenia usług

Duet Spółka z o.o.

- Zygmunt Winnicki- 55,7 tys. zł

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 31.12.2011r przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Ilość udziałów	Udział w kapitale Spółki	Wartość godziwa udziałów na 31.12.2011	Wartość firmy na 31.12.2011
	szt.	%	tys. zł	tys. zł
Duet Sp. z o.o.	999	99,9	45	45
Carpatia-Invest Sp. z o.o.	4 750	99,58	2 375	2 375
Newco Sp. z o.o.	50	60,0	50	50

łącznie liczbę i wartość nominalną wszystkich akcji i udziałów Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 31.12.2011r. przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/udziałów	Wartość nominalna udziałów/akcji w zł	Procentowy udział w kapitale Spółki – 31.12.2011	Zmiany w stosunku do stanu na 30.09.2011r.
Biel Jerzy	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	881 600	881 600	0,84%	Wzrost o 446 300
Potera Cecylia	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	51 000	51 000	0,05%	Wzrost o 48 000
Wojciech Błaż	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r	5 000	5 000	0,004%	Wzrost o 3 500
Paweł Kołodziejczyk	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	0	0	0%	bz
Rysz Grzegorz	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN od 27.08.09 Sekretarz RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r.	15 000	15 000	0,014%	Wzrost o 7 500
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%	Wzrost o 1 200

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

Na dzień 31.12.2011r. lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawiała się następująco:

Lp	Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	65 547 175	62,71	65 547 175	62,71

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

Spółka nie posiada informacji o innych niż wymienieni akcjonariuszach posiadających powyżej 5% udziałów w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów.

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

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

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

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

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

4. 03.11.2011r. członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Grzegorz Rysz poinformował, iż nabył w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 7.500 akcji Emitenta w cenie 0,32 zł za jedna akcje. łączna wartość transakcji wyniosła 2.400,00 złotych. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej w ramach wykonania prawa poboru. PBS Finanse S.A.. Po dokonaniu transakcji Pan Grzegorz Rysz posiada 15 000 sztuki akcji, co stanowi 0,014% kapitału zakładowego spółki (Raport 29/2011).

5. 07.11.2011r. członek Zarządu Spółki, Pan Jerzy Biel poinformował, iż nabył w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 446.300 akcji Emitenta

w cenie 0,32 zł za jedna akcje. łączna wartość transakcji wyniosła 142.816,00 złotych. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej. Po dokonaniu transakcji Pan Jerzy Biel posiada 881 600 sztuki akcji, co stanowi 0,084% kapitału zakładowego spółki (Raport 30/2011).

6. 07.11.2011r. członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Wojciech Błaż poinformował, iż nabył w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 3.500 akcji Emitenta w cenie 0,32 zł za jedna akcje. łączna wartość transakcji wyniosła 1.120,00 złotych. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej. Po dokonaniu transakcji Pan Wojciech Błaż posiada 5 000 sztuki akcji, co stanowi 0,004% kapitału zakładowego spółki (Raport 31/2011).

7. 07.11.2011r. członek Rady Nadzorczej Spółki, Pan Bogusław Stabryła poinformował, iż nabył w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 1.200 akcji Emitenta w cenie 0,32 zł za jedna akcje. łączna wartość transakcji wyniosła 384,00 złotych. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej. Po dokonaniu transakcji Pan Bogusław Stabryła posiada 2 400 sztuki akcji, co stanowi 0,002% kapitału zakładowego spółki (Raport 31/2011).

8. 07.11.2011r. Prokurent – Główna Księgowa Pani Cecylia Potera poinformowała, iż nabyła w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 48.000 akcji Emitenta w cenie 0,32 zł za jedna akcje. łączna wartość transakcji wyniosła 15 360,00 złotych. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej. Po dokonaniu transakcji Pani Cecylia Potera posiada 51 000 sztuki akcji, co stanowi 0,05% kapitału zakładowego spółki (Raport 32/2011).

9. 07.11.2011r. Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku poinformował, iż nabył w dniu 2 listopada 2011 roku, w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, 36.976.153 sztuk akcji PBS Finanse S.A. serii G, w cenie 0,32 zł za jedna akcje, tj. o łącznej wartości transakcji w wysokości 11.832.368,96 zł. Nabycie akcji nastąpiło w wyniku ich objęcia w trybie oferty publicznej. Po dokonaniu transakcji Podkarpacki Bank Spółdzielczy posiada obecnie 65.547.175 sztuk akcji PBS Finanse S.A., co stanowi 62,71% udziału w kapitale zakładowym w PBS Finanse S.A. (Raport 33/2011)

10. 03.01.2012r. BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty poinformował, że nabył w dniu 27 lutego 2012r. nabył 6 321 583 szt. akcji zwykłych na okaziciela spółki PBS Finanse S.A. i posiada łącznie 6 321 583 szt. akcji, co stanowi 6,04 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz daje 6,04 % głosów na WZA. (Raport 2/2012).

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

28. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Grupie nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

Powyższe ograniczenia nie występowały.

30. 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 8 A, 30-633 Kraków. Spółka AdAc jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 2785. Spółka ta przeprowadzała wcześniej przeglądy sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2004, 2005, 2006, 2007 oraz 2010. Spółka zawarła z AdAc Spółką z o.o. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 01.08.2011r. Przewidywany umowami zakres przeglądu i badania 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 2011 łączna wysokość wynagrodzenia za sprawozdania jednostkowe i skonsolidowane wyniosła 13 tys. zł. netto.

Sanok, 19.03.2012r.

Jerzy Biel- Prezes Zarządu