



---

SPÓŁKA AKCYJNA

***Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje do skróconego  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.  
oraz  
jednostkowego sprawozdania finansowego  
Emitenta- PBS Finanse S.A.  
za III kwartał 2016 roku według MSR/MSSF***

## **SPIS TREŚCI**

<b>1. Informacje ogólne.....</b>	<b>2</b>
<b>2. Skład Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Zasady rachunkowości przyjęte w sporządzaniu raportu.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Dodatkowe informacje do raportu śródrocznego (§ 87 ust.4 pkt.1-7; § 87 ust.10) .....</b>	<b>13</b>
<b>5. Pozostałe informacje.....</b>	<b>21</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA

### III KWARTAŁ 2016 ROKU

*Zgodnie z § 87 ust. 4 i ust. 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku - Dz. U. Nr 33 poz. 259 kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, będące składnikiem raportu kwartalnego zawiera informację dodatkową, przedstawiającą informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.*

#### 1. Informacje ogólne

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

Spółka dominująca powstała pod firmą Beef - San Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna na mocy aktu zawięzania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu (Akt notarialny z dnia 07.12.1991r., Rep. A nr 1034/91) oraz rejestracji na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Krośnie. Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 27 stycznia 1992 roku pod numerem RHB 331 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Krośnie z dnia 27.01.1992r.). W dniu 6 grudnia 2001 roku nastąpiła rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000069391 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 06.12.2001r.). Spółka została utworzona na czas nieoznaczony. W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki na **PBS Finanse Spółka Akcyjna**, na skutek Uchwały nr 3 podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 4 listopada 2010 roku (Akt notarialny z dnia 04.11.2010r., Rep. A nr 8472/2010).

Akcje Spółki zgodnie z uchwałą nr 110/2004 Zarządu GPW w Warszawie z dnia 30.04.2004r. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Przejście na system notowań ciągłych nastąpiło od 21.10.2004r. w związku z uchwałą nr 342/2004 podjętą przez Zarząd GPW w Warszawie S.A. z dnia 13.10.2004r.

Zmiany kapitału zakładowego PBS Finanse S.A.:

- 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3.570 tys. zł. zgodnie z uchwałą nr 5 WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku.

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

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

- 02.11.2011 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 14 632 800 zł, zgodnie z Uchwałą nr 8 WZA z dnia 19 maja 2011r. - w związku z objęciem przez akcjonariuszy serii G. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wynosił on 29.265.600 złotych i dzielił się na 104 520 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

W dniu 27.01.2014r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PBS Finanse S.A. podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia wartości nominalnej każdej akcji Spółki z kwoty 0,28 złotych do kwoty 2,80 złotych poprzez scalenie tak, że każde 10 akcji Spółki zostało wymienione na jedną akcję. W dniu 27.02.2014 roku nastąpiła wymiana 104 520 000 sztuk akcji Spółki o wartości nominalnej 0,28 złotych na 10 452 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 2,80 złotych każda. Po procesie scalenia akcji Spółki kapitał nie uległ zmianie i wynosi 29.265.600 złotych i dzieli się na 10 452 000 akcji o wartości nominalnej 2,80 złotych każda.

**Ogólna charakterystyka spółki dominującej**

Nazwa:	<b>PBS Finanse S.A.</b>
Adres siedziby:	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
NIP:	6870005496 nadany przez Urząd Skarbowy w Sanoku
Regon:	370014314 nadany przez Urząd Statystyczny w Krośnie
Organ Rejestrowy:	Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001r.
Numer w rejestrze:	69391
Kapitał zakładowy:	29 265 600,00 złotych i dzieli się na 10 452 000 sztuk akcji o wartości nominalnej 2,80 złotych każda
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Akt notarialny:	Spółka została utworzona aktem notarialnym z dnia 11.12.1991 roku – Repertorium A nr 1098/91.
Czas trwania:	nieoznaczony
Przedmiot działalności wg PKD:	1011 Z

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na 30.09.2016 roku wyniosło 50 osób.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2016r. oprócz PBS Finanse S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

- 1) Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 55 892 udziałów, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.

### **Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok ul. Mickiewicza 29.**

Regon 180032871

NIP 6871817776

KRS 000023581

**Duet Sp. z o.o.** założona w dniu 04.04.2005r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 04.04.2005r., Repertorium A nr 2578/2005). Kapitał zakładowy wynosi 2 795 000,00 zł (dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy złotych) i jest podzielony na 55 900 (pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset ) 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 przeladunek towarów, prowadzenie agencji bankowych, leasing finansowy oraz pozostała finansowa działalność usługowa.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (55 892 udziałów po 50 zł każdy udział);
  - Zygmunt Winnicki (8 udziałów o wartości 50 zł każdy udział).
- 2) Newco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 130 udziałów, co stanowi 61,03% kapitału zakładowego tej spółki.

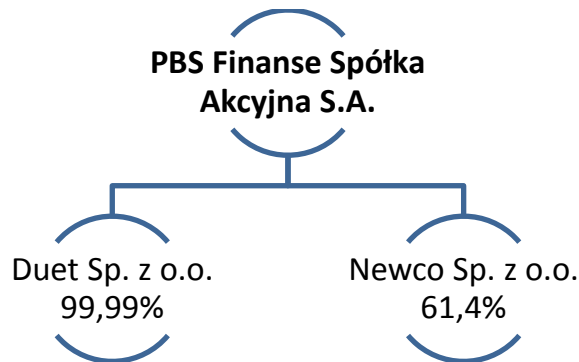
**Newco Sp. z o.o.** założona została w dniu 24.08.2010r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 24.08.2010r., Repertorium A nr 6377/2010). Kapitał zakładowy wynosi 213.000,00 (dwieście trzynaście tysięcy) zł i jest podzielony na 213 (dwieście trzynaście) udziałów o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finance S.A. posiada 61,03% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Przedmiotem działalności Spółki jest wszelkiego typu działalność usługowa związana z zarządzaniem i doradztwem w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, działalność portali internetowych, działalność agencji reklamowych oraz leasing finansowy i pozostała finansowa działalność usługowa. Spółka jest operatorem portalu internetowego obsługującego pożyczki typu Social Lending.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

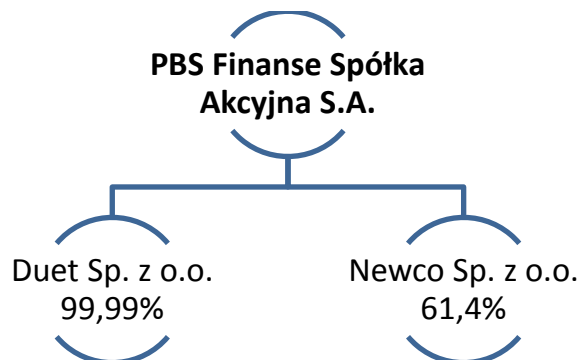
- PBS Finance S.A. (130 udziałów po 1000 zł każdy udział);
- NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek spółka cywilna (79 udziałów po 1000 zł każdy udział),
- Marek Ściborski (4 udziały po 1000 zł każdy udział).

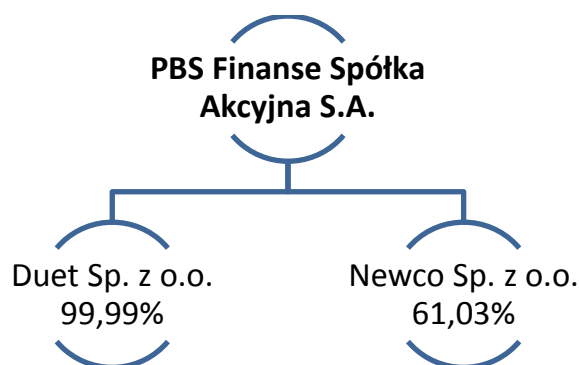
W okresie od dnia sporządzenia raportu okresowego (półrocznego na dzień 30.08.2016r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie

**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.09.2015r.)**



**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 31.12.2015r.)**



**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.09.2016r.)**

Dnia 1 lutego 2016r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Newco Sp. z o.o. o kwotę 47 000,00 zł poprzez ustanowienie 47 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy z kwoty 166 000,00 zł do 213 000,00 zł.

Na dzień 30 września 2016 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

Od dnia 30.09.2016r. do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły dalsze zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

**Władze Spółki dominującej****Osoby zarządzające**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki dominującej PBS Finanse S.A. (który jest jednoosobowy) oraz pozostałych osób zarządzających, które działały w składzie:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Jerzy Biel	Prezes Zarządu
Cecylia Potera	Główna Księgowa - Prokurent
Sławomir Skorek	Prokurent

**Rada Nadzorcza**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Bogusław Stabryła	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Kołodziejczyk	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Grzegorz Rysz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Wojciech Błaż	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Frankiewicz	Członek Rady Nadzorczej

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.

### **3. Zasady rachunkowości przyjęte w sporządzaniu raportu**

#### **3.1. Podstawa sporządzania sprawozdania finansowego. Oświadczenie o zgodności**

Grupa Kapitałowa zastosowała w niniejszym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) obowiązujące również w okresie porównywalnym. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami ustawy o rachunkowości. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe spółek Grupy, zawiera korekty w celu pokazania jej skonsolidowanej pozycji finansowej, wyniku oraz przepływu środków pieniężnych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), obejmującymi standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z powyższymi zasadami sporządzone zostało sprawozdanie jednostkowe PBS Finanse S.A., będące częścią niniejszego raportu.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych podlegają konsolidacji metodą ceny nabycia.

Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. dokonała identyfikacji różnic pomiędzy MSR/MSSF, a zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie. Identyfikując różnice posłużono się MSR oraz MSSF w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2016 roku.

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

#### **3.2. Szacunki**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządów Spółek Grupy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

#### **3.3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Nie było istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości w prezentowanym okresie sprawozdawczym. Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest przy zastosowaniu takich samych zasad rachunkowości oraz szacunków jak ostatnie roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie finansowe za analogiczny okres poprzedniego roku.

### **3.4. Rzeczowe aktywa trwałe**

Zgodnie z MSSF Grupa może dokonać na dzień pierwszego zastosowania MSSF wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę.

Na dzień 31.12.2015r. Grupa dokonała przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W wyniku przeglądu nie stwierdzono istnienia przesłanek utraty wartości aktywów w PBS Finance SA.

### **3.5. Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych (WN) ujmuje się tylko wtedy, gdy:

- jest prawdopodobne, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- można wiarygodnie określić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Nie ujmuje się jako składnika wartości niematerialnych znaków firmy i innych o podobnej istocie wytworzonych przez jednostkę gospodarczą we własnym zakresie.

### **3.6. Rzeczowe aktywa trwałe – dotacje**

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie otrzymała żadnych dotacji w ramach pomocy finansowej z funduszy Unii Europejskiej oraz funduszy krajowych.

### **3.7. Zapasy**

Zapasy wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Na cenę nabycia lub kosztu wytworzenia składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Zasady stosowane przez Grupę w wycenie zapasów nie odbiegają od zasad zawartych w MSSF/MSR.

### **3.8. Nieruchomości inwestycyjne**

Zgodnie z MSR/MSSF wycena po początkowym ujęciu opiera się na modelu:

- wartości godziwej,
- ceny nabycia, stosując zasady wyceny zgodnie z wyceną rzeczowych aktywów trwałych (dokonując odpisów amortyzacyjnych).

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Wycena po początkowym ujęciu opiera się na modelu wartości godziwej, zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto okresu, w którym nastąpiła zmiana.

### **3.9. Krótkoterminowe aktywa finansowe**

Jednostka posiada aktywa finansowe przeznaczone do obrotu i wycenia je według wartości godziwej przez wynik finansowy.

### **3.10. Należności z tytułu dostaw i usług**

Ze względu na krótkoterminowy charakter należności z tytułu dostaw i usług ich wartość wyceniana jest według zamortyzowanego kosztu jako zbliżona do wartości nominalnej. Grupa uznała, że wynik



dyskontowania należności nie przekracza progu istotności (terminy płatności wystawiane dla kontrahentów spółek Grupy nie przekraczają 60 dni).

Odpis aktualizujący wartość należności tworzony jest: dla należności przeterminowanych powyżej 360 dni od dnia terminu płatności, lub dla należności od klientów, którzy nieoczekiwanie znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej, w tym w likwidacji, po ogłoszeniu upadłości itp. lub dla należności od klientów, wobec których roszczenia skierowane zostały na drogę postępowania sądowego, lub dla należności od klientów, co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo braku zapłaty.

### **3.11. Kapitały**

Grupa prezentuje kapitały mniejszości jako osobną pozycję pasywów. Kapitały mniejszości stanowią wyodrębnioną część kapitału własnego.

### **3.12. Płatności w formie akcji własnych**

Nie występują.

### **3.13. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

### **3.14. Odprawy emerytalne oraz Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz wynagrodzenia pracownika. Spółki Grupy tworzą rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR/MSSF odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań obliczana jest na każdy dzień bilansowy (koniec roku). Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

W dniu 15.12.2008r. na podstawie porozumienia Zarządu oraz NSZZ „Solidarność” z dnia 18.11.2008r. wpisano do rejestru Układów Zbiorowych Pracy PIP zaniechanie dokonywania odpisów na ZFŚS na okres od 15.12.2008r. do 31.12.2012r. oraz dalsze zaniechanie od 3.01.2013r. do 31.12.2017r.

W pozostałych spółkach zatrudniających poniżej 20 osób, nie są dokonywane odpisy na ZFŚS.

### **3.15. Podatek dochodowy**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony

powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania, czy stratę podatkową.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przejmując za podstawę stawki podatkowe i przepisy podatkowe obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

### **3.16. Połączenia jednostek**

Połączenie jednostek rozlicza się metodą nabycia. Jednostka przejmująca nabywa aktywa netto oraz ujmuje przejęte aktywa i wzięte na siebie zobowiązania bieżące i warunkowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej, nie wystąpiło również połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek gospodarczych.

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

### **3.17. Wartość firmy**

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

### **3.18. Dotacje rządowe**

Grupa nie otrzymała żadnych dotacji rządowych.

### **3.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej (ze względu na termin płatności zobowiązań spółek Grupy wynoszący do 90 dni oraz nieistotne obciążenia z tytułu odsetek w związku z nieterminowym regulowaniem zobowiązań Grupa uznała, iż dyskontowanie nie przekracza progu istotności).

**3.20. Zmiany standardów lub ich interpretacji**

**Nowe oraz zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w UE przed 1 stycznia 2016 r. i obowiązujące w UE od 2016 r. obejmują:**

<b>Standard</b>	<b>Opis zmian</b>	<b>Data obowiązywania w Unii Europejskiej</b>
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)	Zestaw poprawek dotyczących: - MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień; - MSSF 3 – wyjaśnienie obowiązku uiszczenia zapłaty warunkowej; - MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych; - MSSF 13 – wyjaśnienie dotyczące braku dyskonta; - MSR 16 / MSR 38 – kwestia ujęcia wartości bilansowej brutto i amortyzacji w modelu wartości przeszacowanej, - MSR 24 - definicja kadry zarządzającej.	1 stycznia 2016
MSR 19 Świadczenia pracownicze	Zmiana dotyczy ujęcia świadczeń wnoszonych przez pracowników lub osoby trzecie przy ujmowaniu programów określonych świadczeń.	1 stycznia 2016

**Nowe oraz zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania i obowiązujące w UE od 1 stycznia 2016 r. obejmują:**

<b>Standard</b>	<b>Opis zmian</b>	<b>Data obowiązywania w Unii Europejskiej</b>
MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej. Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami, z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych).	1 stycznia 2016
Zmiany do MSSF 11 Wspólne porozumienia umowne	Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia udziału we wspólnej działalności.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 41	Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 16 i MSR 38	Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.	1 stycznia 2016

<b>Standard</b>	<b>Opis zmian</b>	<b>Data obowiązywania w Unii Europejskiej</b>
Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe	Zastosowania metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych	Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych.	1 stycznia 2016
Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)	Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży; MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowanie standardu w śródrocznych sprawozdaniach finansowych; MSR 19 – ustalenie stóp dyskonta dla obowiązków z tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia; MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.	1 stycznia 2016

**Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2016 roku:

<b>Standard</b>	<b>Opis zmian</b>	<b>Data obowiązywania w Unii Europejskiej</b>
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28	Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.	Pierwotnie 1 stycznia 2016. Do dnia dzisiejszego niezatwierdzone przez UE
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28	Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.	Pierwotnie 1 stycznia 2016. Do dnia dzisiejszego niezatwierdzone przez UE
Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Inicjatywa dot. ujawniania informacji	1 stycznia 2017

Standard	Opis zmian	Data obowiązywania w Unii Europejskiej
Zmiany do MSR 12 Podatek odroczony	Rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat	1 stycznia 2017
MSSF 9 Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami)	Zmiana klasyfikacji i wyceny - zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.	1 stycznia 2018
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	MSSF 15 ujednotolica wymogi dotyczące ujmowania przychodów.	1 stycznia 2018
MSSF 16 Leasing	Standard wprowadza rozróżnienie pomiędzy umową leasingu a umową o świadczenie usług.	1 stycznia 2019
Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji	Standard reguluje kwestie klasyfikacji i wyceny transakcji płatności na bazie akcji	1 stycznia 2019

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy zgodnie z datą ich wejścia w życie.

#### 4. Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego (§ 87 ust.4 pkt.1-7; § 87 ust.10)

##### 4.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. w III kwartale 2016 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Główne czynniki, które w sposób fundamentalny wpłynęły na wynik w III kwartale 2016 to:

- 1) znaczące zmniejszenie przez Bank akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym;
- 2) utrzymujące się niskie stopy procentowe, co ma istotny wpływ na wysokość uzyskiwanych przez Spółkę przychodów.

Ponadto na uzyskany wynik finansowy wpłynęło:

- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych:  
- zysk na wycenie akcji 269 tys. zł
- przychody z tytułu odsetek:  
- od obligacji i lokat 615 tys. zł;
- podatek odroczony - zwiększenie wyniku brutto o 41 tys. zł.

W III kwartale 2016r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, Grupa osiągnęła niższy wynik finansowy na poziomie sprzedaży oraz ujemny wynik na działalności operacyjnej, przy zmniejszonych równocześnie przychodach ze sprzedaży. Przychody finansowe uzyskane z odsetek i wyceny bilansowej instrumentów finansowych spowodowały osiągnięcie przez Spółkę dodatniego wyniku z działalności gospodarczej.

Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań aby w IV kwartale bieżącego roku i latach następnych poprawić ten wynik.

##### 4.1.1. Oddziały Bankowe

PBS Finanse S.A. w ramach umowy agencyjnej zawartej w dniu 24.01.2011r. obecnie prowadzi działalność w sześciu placówkach bankowych.

Wykaz miejsc prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego przez PBS Finanse S.A. – Placówki PBS Banku – stan na 30.09.2016r.

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

Placówki PBS Finanse S.A. utworzone w poprzednich latach oferują pełny zakres usług i produktów dostępnych w PBS Bank. Ich działalność polega na pełnej obsłudze klienta w zakresie:

- kasowym,
- kredytowym,
- depozytowym,
- bankowości elektronicznej i bankomatowej,
- usług ubezpieczeniowych.

Placówki bankowe, dzięki korzystnej ofercie PBS Bank na bieżąco realizują plany sprzedażowe, w zakresie:

- kredytów dla osób fizycznych oraz biznesowe (według stanu na 30.09.2016r.):
  - 170 mln zł kredytów korporacyjnych
  - 57 mln zł kredytów dla osób fizycznych
- depozytów terminowych i bieżących (według stanu na 30.09.2016r.):
  - 31 mln zł na rachunkach depozytowych
- przyrostu bazy klientów korporacyjnych oraz detalicznych
- przyrostu bazy klientów bankowości elektronicznej
- usług ubezpieczeniowych.

Przychody z tytułu pośrednictwa kredytowego realizowanego przez placówki na dzień 30.09.2016r. osiągnęły wartość 3 879 tys. zł tj. 57,2% przychodów ze sprzedaży ogółem.

#### Przychody z tytułu pośrednictwa kredytowego – porównanie kwartalne

Wyszczególnienie	Wartość przychodów w tys. zł	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem %
III kwartał 2015r.	4 171	60,5%
III kwartał 2016r.	3 879	57,2%

Porównując powyższe wyniki spółki – przychody z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych – obserwujemy ich spadek o 292 tys. zł w porównaniu z III kwartałem roku poprzedniego. Czynniki które wpłynęły na powyższe przychody to przede wszystkim znaczące zmniejszenie przez Bank akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym oraz utrzymujące się niskie stopy procentowe.

#### 4.1.2. Projekt „Szybka Pożyczka”

Projekt Szybka Pożyczka realizowany w ramach Spółki zależnej DUET Sp. z o.o. przynosi pozytywne wyniki. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w ten projekt na dzień 30.09. 2016r. wynosi 1 580 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 500 zł do 2500 zł na okres 13, 19, 26, i 39 tygodni oraz 6 i 12 miesięcy. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów. Projekt jest jednak opatrzony sporym ryzykiem ze względu na grupę klientów, którzy otrzymują pożyczki. W związku z tym, że większość klientów pochodzi z grupy, która nie może otrzymać pożyczki w bankach, szkodowość pożyczek jest większa wskaźnikowo od średniej notowanej w bankach. Straty rekompensowane są wyższym oprocentowaniem oraz świadczoną usługą na rzecz klienta. Istotne jest również umiejętne zarządzanie portfelem „złych” pożyczek ze względu na możliwość wygenerowania dodatkowych kosztów. Rozwój w głównej mierze polega na otwieraniu nowych lokalizacji sprzedaży produktu poparty pozyskanym kapitałem. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. III kwartał 2016 roku był bardzo trudny dla branży, w której swoją działalność prowadzi DUET Sp. z o.o., pomimo tego Spółka wypracowała zysk netto na poziomie 17 tys. zł. W związku z nadużyciami jakich dopuścili się inne firmy pożyczkowe branża postrzegana jest jako bardzo ryzykowna jeśli chodzi o inwestycje. Pozyskanie kapitału dla projektu jest trudne, natomiast ustawodawca w projekcie ustawy regulującej działalność takich firm zakłada, że podmiot prowadzący tego typu działalność powinien posiadać odpowiedni kapitał. Zarząd cały czas stara się pozyskać kapitał inwestycyjny potrzebny do rozwoju oraz zwiększenia przychodów w Spółce.

Zgodnie z postanowieniem Sądu z dnia 28.05.2014r. nastąpiło połączenie spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o. poprzez przejęcie przez spółkę Duet Sp. z o.o. Po połączeniu Spółka Duet Sp. z o.o. kontynuuje działalność przejętej spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o. w zakresie Umowy o wspólne przedsięwzięcie z Lotniczymi Zakładami Produkcyjno-Naprawczymi „Aero-Kros” Spółka z o.o. zawartej w dniu 03.10.2013r. (z późn. aneksem). W ramach w/w umowy Duet Sp. z o.o. uczestniczy w procesie restrukturyzacji i realizacji kontraktów będących przedmiotem działalności Aero – Kros Sp. z o.o., w zakresie:

- produkcji i sprzedaży samolotów ultralekkich (pod nazwą „Czajka”) i innych samolotów, w tym samodzielnych lub zdalnie sterowanych samolotów i maszyn latających;
- produkcji i sprzedaży części, maszyn i urządzeń wykorzystywanych w branży lotniczej;
- wykonywania napraw i remontów samolotów lub poszczególnych elementów wykorzystywanych w branży lotniczej.

#### 4.1.3. Portal „*ducatto.pl*”

Spółka zależna – Newco Sp. z o.o., ograniczyła działalność w zakresie projektu w ramach działalności finansowej. Działania rozwojowe w spółce Newco Sp. z o.o. uległy znacznemu spowolnieniu. Duża konkurencja na rynku oraz nowe wyprzedzające technologicznie rozwiązania skłoniły Zarząd do wstrzymania działań promocyjnych. Dalsze nakłady na rozwój obsługi pożyczek społecznościowych (sociallending) poprzez portal *ducatto.pl* zostały wstrzymane.

Dnia 1 lutego 2016r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Newco Sp. z o.o. o kwotę 47 000,00 zł poprzez ustanowienie 47 nowych udziałów o wartości nominalnej 1000,00 zł każdy. Po podwyższeniu kapitału aktualnymi udziałowcami spółki są:

- PBS Finanse S.A. (130 udziały po 1000 zł każdy udział);
- NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek spółka cywilna (79 udziałów po 1000 zł każdy udział),
- Marek Ściborski (4 udziały po 1000 zł każdy udział).



#### 4.1.4. Handel hurtowy i detaliczny oraz skup i ubój żywca

Przedmiotem działalności Spółki jest skup i ubój żywca wołowego. Przychody z tytułu sprzedaży żywca wołowego oraz ćwierci wołowych na dzień 30.09.2016r. stanowią 39,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. W porównaniu do III kwartału 2015r. obserwujemy ich wzrost o 3,3%.

Przychody z tytułu prowadzonej pozostałej działalności usługowej (przychody z wynajmu trzech sklepów własnych) na dzień 30.09.2016r. stanowią 3% przychodów ze sprzedaży ogółem.

#### 4.1.5. Lokaty bankowe

Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym PBS Finanse S.A. osiągnęła pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki. Przychody z tytułu odsetek od lokat według stanu na 30.09.2016r. osiągnęły wartość 13 tys. zł.

#### 4.1.6. Inwestycje krótkoterminowe – akcje

Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych na GPW w Warszawie do wartości godziwej przez wynik finansowy - na dzień 30.09.2016 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 2 965 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.09.2016r. oraz 31.12.2015r. i 30.09.2015r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość udziałów			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
P.A. Nova S.A.	116 773	116 773	116 773	1,16	1,16	1,16	2 955	2 685	2 265
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1,5
Z.M. Mysław S.A.	66 985	67 815	66 985	0,66	0,65	0,37	9	9	19,5
PZU S.A.	400	0	0	0	0	0	10	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>184 173</b>	<b>184 603</b>	<b>187 711</b>	-	-	-	<b>2 975</b>	<b>2 695</b>	<b>2 286</b>

#### 4.1.7. Inwestycje długoterminowe

##### a) Obligacje

PBS Finanse S.A. posiada także obligacje - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji na 30.09.2016r. wartość ich wynosi 12 879 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.09.2016r., 31.12.2015r. oraz 30.09.2015r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość w tys. zł		
	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
PBS Bank	39 524	38 152	38 824	3 142	4 923	4 771
Getin Noble Bank	8 812	8 813	8 826	7 881	8 400	7 669
AOW Faktoring S.A.	96	283	283	10	29	29
PCC Rokita	167	477	477	17	49	49
M.W Trade S.A.	44	9 413	7 143	22	952	726
Marvipol S.A.	10	-	-	101	-	-
Saf S.A.	-	24	-	-	3	-
Krakowski Bank Spółdzielczy SBK	3 777	3 774	3 777	335	374	364
Best S.A.	889	366	466	89	37	46
Best II NS FIZ	1 558	417	597	158	42	61
PKN Orlen	300	300	300	30	31	30
Bank Spółdzielczy w Skierniewicach	139	-	139	125	-	132
mBank S.A.	6	-	6	605	-	620
Murapol S.A.	157	-	-	16	-	-
Work Service S.A.	109	-	-	107	-	-
Get Back S.A.	32	-	-	32	-	-
GPW S.A.	400	-	-	40	-	-
Kruk S.A.	1 283	-	-	138	-	-
Ronson Eurpoe N.V.	200	-	-	20	-	-
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	5	-	-	1	-	-
<b>Razem</b>	<b>57 508</b>	<b>62 019</b>	<b>60 838</b>	<b>12 869</b>	<b>14 840</b>	<b>14 497</b>

Posiadane przez Spółkę obligacje przyniosły w okresie trzech kwartałów 2016r. również korzyści w postaci odsetek w kwocie 543 tys. zł.

### Wyniki Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej oraz dynamika ich zmian

#### 1. Wyniki Grupy Kapitałowej w III kwartale 2016 roku w porównaniu z III kwartałem 2015r.

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2016 w tys. zł	III kwartał 2015 w tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 245	2 470
Sprzedaż produktów	1 793	2 003
Sprzedaż towarów i materiałów	452	467
Zysk/ Strata brutto na sprzedaży	364	449
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-224	-157
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-191	-134
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	472	159
Zysk/ Strata brutto	472	159
Zysk/ Strata netto	333	105
Amortyzacja	88	127
EBITDA	-103	-7
Rentowność netto	14,8%	4,2%
Rentowność EBITDA	-4,6%	-0,2%

**2. Wyniki Grupy Kapitałowej w 2016 - porównanie kwartalne**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2016 w tys. zł	II kwartał 2016 w tys. zł	III kwartał 2016 w tys. zł
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 275</b>	<b>2 826</b>	<b>2 245</b>
Sprzedaż produktów	1 613	2 135	1 793
Sprzedaż towarów i materiałów	662	691	452
<b>Zysk/ Strata brutto na sprzedaży</b>	<b>203</b>	<b>694</b>	<b>364</b>
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-423	91	-224
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-395	128	-191
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-613	424	472
<b>Zysk/ Strata brutto</b>	<b>-613</b>	<b>424</b>	<b>472</b>
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>-418</b>	<b>401</b>	<b>333</b>
Amortyzacja	111	97	88
<b>EBITDA</b>	<b>-284</b>	<b>225</b>	<b>-103</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>-18,4%</b>	<b>14,2%</b>	<b>14,8%</b>
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>-12,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>-4,6%</b>

**3. Wyniki jednostkowe PBS Finanse S.A. w III kwartale 2016r. w porównaniu z III kwartałem 2015r.**

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2016 w tys. zł	III kwartał 2015 w tys. zł
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 055</b>	<b>2 307</b>
Sprzedaż produktów	1 603	1 840
Sprzedaż towarów i materiałów	452	467
<b>Zysk/ Strata brutto na sprzedaży</b>	<b>221</b>	<b>348</b>
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-231	-125
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-230	-128
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	468	192
<b>Zysk/ Strata brutto</b>	<b>468</b>	<b>192</b>
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>331</b>	<b>136</b>
Amortyzacja	68	88
<b>EBITDA</b>	<b>-162</b>	<b>-40</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>16,1%</b>	<b>5,9%</b>
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-1,7%</b>

**4. Wyniki jednostkowe PBS Finanse S.A. w 2016- porównanie kwartalne**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2016 w tys. zł	II kwartał 2016 w tys. zł	III kwartał 2016 w tys. zł
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 102</b>	<b>2 627</b>	<b>2 055</b>
Sprzedaż produktów	1 440	1 936	1 603
Sprzedaż towarów i materiałów	662	691	452
<b>Zysk/ Strata brutto na sprzedaży</b>	<b>68</b>	<b>538</b>	<b>221</b>
Zysk/ Strata ze sprzedaży	-422	68	-231
Zysk/ Strata z działalności operacyjnej	-423	78	-230
Zysk/ Strata z działalności gospodarczej	-609	402	468
<b>Zysk/ Strata brutto</b>	<b>-609</b>	<b>402</b>	<b>468</b>
<b>Zysk/ Strata netto</b>	<b>-414</b>	<b>385</b>	<b>331</b>
Amortyzacja	82	76	68
<b>EBITDA</b>	<b>-341</b>	<b>154</b>	<b>-162</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>-19,6%</b>	<b>14,7%</b>	<b>16,1%</b>
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>-16,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>-7,9%</b>

#### **4.2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Główne czynniki mające wpływ na osiągnięty w III kwartale 2016r. wynik finansowy:

- wysokość osiągniętych przychodów z tytułu świadczenia usług finansowych, na które zasadniczy wpływ miało ograniczenie akcji kredytowej przez Bank oraz niskie stopy procentowe wpływające na wysokość uzyskiwanych odsetek;
- tempo rozwoju działalności operacyjnej poszczególnych oddziałów;
- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych;
- przychody z tytułu odsetek.

#### **4.3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

W Spółce dominującej i w Grupie w zakresie branży mięsnej nie występują znaczące zjawiska sezonowości i cykliczności sprzedaży.

#### **4.4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W III kwartale 2016 roku nie nastąpiła emisja, wykup lub spłata nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **4.5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Emitent dotychczas nie dokonywał wypłat dywidendy.

#### **4.6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe**

W opinii zarządu po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nie wystąpiły czynniki mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

#### **4.7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego w spółkach Grupy Emitenta nie ustanowiono dodatkowych zabezpieczeń warunkowych zobowiązań.

#### **4.8. Informacje dotyczące przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe lub geograficzne, określone zgodnie z MSR/MSSF, w zależności od tego, który podział segmentów jest podziałem podstawowym**

Zgodnie z MSSF 8 za najbardziej istotne kryterium wydzielenia segmentu uznano sposób, w jaki prowadzona jest działalność, oraz rodzaj informacji wykorzystywanych przez zarządzających w danej jednostce. Segment operacyjny stanowi w kontekście MSSF 8 część składową jednostki, dla której są dostępne odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez organy odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych, związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz oceną wyników działalności. Zarząd PBS Finanse S.A. bieżąco monitoruje działalność i wyniki finansowe każdej ze spółek grupy, ponieważ de facto każda ze spółek prowadzi odrębny zakres działalności w ramach branży mięsnej oraz pośrednictwa kredytowego. Przyjęcie założenia, że spółka jest segmentem operacyjnym grupy jest uzasadnione. Prezentowane dane pochodzą głównie z wewnętrznych raportów wykorzystywanych przez Zarząd PBS Finanse S.A. do podejmowania

decyzji o ewentualnych inwestycjach i do oceny wyników. Wszystkie spółki grupy kapitałowej PBS Finance oraz ich podstawowy zakres działalności opisany jest w punkcie 2 niniejszej informacji dodatkowej.

Poniżej przedstawiono wyniki za III kwartały 2016 roku oraz III kwartały 2015 roku według segmentów branżowych.

WYSZCZEGÓLNIENIE 2016r.	PBS Finance S.A.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Wyłączenia	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	6 784	647	0	-85	7 346
Koszty sprzedanych produktów i towarów	5 957	213	0	-85	6 085
Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży	827	434	0	0	1 261
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-575	122	-5	-	-458
Zysk brutto	261	27	-5	0	283
Aktywa trwałe	18 905	1 950	0	-2 822	18 033
Aktywa obrotowe	7 733	5 093	1	-1 580	11 247
Amortyzacja	226	66	4	-	296

W Spółce PBS Finance S.A. przychody z tytułu pośrednictwa kredytowego za III kwartały 2016 r. wyniosły 3 879 tys. zł, co stanowi 77,9 % przychodów ze sprzedaży produktów oraz 52,7% ogółu sprzedaży za III kwartały 2016r.

WYSZCZEGÓLNIENIE 2015r.	PBS Finance S.A.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Wyłączenia	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	6 899	596	-	-75	7 420
Koszty sprzedanych produktów i towarów	5 775	261	-	-75	5 961
Zysk/ Strata brutto ze sprzedaży	1 124	335	-	-	1 459
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-331	51	-12	-	-292
Zysk brutto	683	-24	-15	-	644
Aktywa trwałe	20 868	2 046	7	-2 795	20 126
Aktywa obrotowe	7 394	4 503	3	-1 357	10 543
Amortyzacja	272	99	11	-	382

W Spółce PBS Finance S.A. przychody z tytułu pośrednictwa kredytowego za III kwartały 2015 r. wyniosły 4 171 tys. zł, co stanowi 73,6 % przychodów ze sprzedaży produktów oraz 60,5% ogółu sprzedaży za III kwartały 2015r.

**POZOSTAŁE INFORMACJE**(zgodnie z §87 ust.7 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku-  
Dz. U. Nr 33, poz. 259)**Raport kwartalny zawiera dodatkowo:****1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro)**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. zł		w tys. euro	
	Kwartały od 01.01.2016do 30.09.2016	Kwartały od 01.01.2015do 30.09.2015	Kwartały od 01.01.2016do 30.09.2016	Kwartały od 01.01.2015do 30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	7 346	7 420	1 681	1 784
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-458	-292	-105	-70
Zysk (strata) brutto	283	644	65	155
Zysk (strata) netto	316	328	72	79
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-593	-563	-136	-135
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	531	197	122	47
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	328	1 616	75	388
Przepływy pieniężne netto, razem	266	1 250	61	300
Aktywa, razem	29 280	30 669	6 790	7 235
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 039	3 872	937	913
Zobowiązania długoterminowe	1	28	0,2	6
Zobowiązania krótkoterminowe	2 922	2 797	678	660
Kapitał własny jednostki dominującej	25 238	26 797	5 853	6 322
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	3	0	0,7	0
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 787	6 904
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	0,03	0,007	0,007
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,41	2,56	0,56	0,6

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. zł		w tys. euro	
	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa, razem	29 280	29 930	6 790	7 023
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 039	3 787	937	889
Zobowiązania długoterminowe	1	19	0,2	4
Zobowiązania krótkoterminowe	2 922	2 632	678	618
Kapitał własny jednostki dominującej	25 238	26 143	5 853	6 135
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	3	0	0,7	0
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 787	6 868
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,03	0,05	0,007	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,41	2,50	0,56	0,58

Dane liczbowe wykazane w raporcie sporządzone zostały w sposób zapewniający porównywalność z danymi przedstawionymi dla analogicznego okresu roku poprzedniego. Przy przeliczeniu danych finansowych na EURO kierowano się następującymi zasadami:

- dla pozycji bilansowych średni kurs NBP obowiązujący na 30.09.2016r. : 4,3120 zł
- dla pozycji rachunku zysków i strat średnia arytmetyczna średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego : 4,3688 zł.

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. zł		w tys. euro	
	Kwartały od 01.01.2016do 30.09.2016	Kwartały od 01.01.2015do 30.09.2015	Kwartały od 01.01.2016do 30.09.2016	Kwartały od 01.01.2015do 30.09.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 784	6 899	1 553	1 659
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-575	-331	-132	-79
Zysk (strata) brutto	261	683	60	164
Zysk (strata) netto	302	361	69	87
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-444	-313	-102	-75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	557	646	128	155
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	192	857	44	206
Przepływy pieniężne netto, razem	305	1 190	70	286
Aktywa, razem	26 638	28 262	6 178	6 668
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 584	1 602	367	378
Zobowiązania długoterminowe	1	21	0,2	5
Zobowiązania krótkoterminowe	1 266	1 203	294	284
Kapitał własny	25 054	26 660	5 810	6 290
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 787	6 904
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,03	0,006	0,008
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,40	2,55	0,55	0,6

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. zł		w tys. euro	
	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015	Stan na 30.09.2016	Stan na 31.12.2015
Aktywa, razem	26 638	27 500	6 178	6 453
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 584	1 514	367	355
Zobowiązania długoterminowe	1	15	0,2	4
Zobowiązania krótkoterminowe	1 266	1 042	294	244
Kapitał własny	25 054	25 986	5 810	6 098
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 787	6 868
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,02	0,05	0,006	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,40	2,48	0,55	0,6

**2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej, nie wystąpiło również połączenie, przejęcie lub sprzedaż jednostek gospodarczych.

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

**3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Spółka nie publikowała wcześniej prognoz wyników na rok bieżący.

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy PBS Finanse S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Na dzień 30.09.2016 roku akcjonariuszami Spółki posiadającymi powyżej 5% ogólnej liczby głosów według wiedzy Zarządu Spółki jest:

Lp.	Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	6 840 465	65,44	6 840 465	65,44
2	BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	632 159	6,05	632 159	6,05

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

Na dzień publikacji raportu (10.11.2016r.) lista akcjonariuszy posiadających minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
1	PBS Sanok	6 840 465	65,44	6 840 465	65,44
2	BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Contango 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	632 159	6,05	632 159	6,05

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



**5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego sprawozdania, odrębnie dla każdej z osób**

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na 30.09.2016r.

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/ udziałów	Procentowy udział w kapitale Spółki	Zmiany w stosunku do stanu na 30.06.2016r.
<b>Biel Jerzy</b>	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	98 050	0,94%	bez zmian
<b>Potera Cecylia</b>	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	5 100	0,05%	bez zmian
<b>Wojciech Błaż</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 03.06.2016r.	500	0,004%	bez zmian
<b>Paweł Kołodziejczyk</b>	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	0	0%	bez zmian
<b>Rysz Grzegorz</b>	PBS Finanse S.A.	Sekretarz RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r.	1 500	0,014%	bez zmian
<b>Frankiewicz Maciej</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	100	0,0019%	bez zmian
<b>Bogusław Stabryła</b>	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A. od 03.06.2016r.	240	0,002%	bez zmian

Na dzień publikacji raportu (10.11.2016r.) stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/ udziałów	Procentowy udział w kapitale Spółki	Zmiany w stosunku do stanu na 30.09.2016r.
<b>Biel Jerzy</b>	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	98 050	0,94%	bez zmian
<b>Potera Cecylia</b>	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	5 100	0,05%	bez zmian
<b>Wojciech Błaż</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 03.06.2016r.	500	0,004%	bez zmian
<b>Paweł Kołodziejczyk</b>	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	0	0%	bez zmian
<b>Rysz Grzegorz</b>	PBS Finanse S.A.	Sekretarz RN PBS Finanse S.A. od 27.05.2010r.	1 500	0,014%	bez zmian
<b>Frankiewicz Maciej</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A. od 27.08.2009r. do nadal	100	0,0019%	bez zmian
<b>Bogusław Stabryła</b>	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A. od 03.06.2016r.	240	0,002%	bez zmian

## **6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W III kwartale 2016 roku Spółka nie była stroną w znaczących postępowaniach sądowych.

## **7. Informacje o zawarciu przez PBS Finanse S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pomiędzy spółkami grupy transakcje na warunkach innych niż rynkowe.

## **8. Informacje o udzieleniu przez PBS Finanse S.A. lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji- łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A.**

Na 30 września 2016r. wartość udzielonych pożyczek wraz z odsetkami wynosi 1 580 tys. zł. Pożyczka udzielona została dla Duet Sp. z o.o. w kwocie 1 580 tys. zł. PBS Finanse S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły żadnych poręczeń kredytu lub pożyczki oraz gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość 10% kapitałów własnych PBS Finanse S.A.

## **9. Inne informacje, które zdaniem PBS Finanse S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian -Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową**

W III kwartale 2016 roku nie wystąpiły inne czynniki niż wymienione wyżej i Zarządowi PBS Finanse S.A. nie są znane żadne inne informacje, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, finansowej, majątkowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez PBS Finanse S.A.

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

Grupa Kapitałowa i spółka dominująca z uwagi na posiadane instrumenty finansowe narażona jest na ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stopy procentowej) oraz ryzyko cenowe. Dział finansowy Grupy monitoruje i zarządza ryzykiem finansowym związanym z działalnością Grupy za pomocą raportów dotyczących ryzyka, zawierających analizę zaangażowania w podziale na stopień i wielkość ryzyka. Grupa dąży do minimalizacji wpływu poszczególnych ryzyk wykorzystując nie pochodne instrumenty finansowe oraz inwestując nadwyżkę posiadanych środków pieniężnych na zasadach przyjętych i zatwierdzonych przez Zarząd. Grupa nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi, w tym pochodnymi, dla celów spekulacyjnych.

### **Zarządzanie ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej, w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane, a wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają limity weryfikowane i zatwierdzane przez dział finansowo –

księgowy. Na należności z tytułu dostaw i usług składają się kwoty należne od dużej liczby klientów, rozłożone między różne branże i obszary geograficzne. Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta. Ryzyko kredytowe dotyczące środków płynnych jest ograniczone, ponieważ kontrahentami Grupy są banki.

#### **Zarządzanie ryzykiem płynności**

Spółka na bieżąco dokonuje oceny ryzyka płynności w oparciu o wskaźniki płynności oraz kontrolę terminów wymagalności należności i zobowiązań. Analiza wskaźników płynności wskazuje na znaczną nadpłynność środków w Spółce, co pozwala jej na swobodne regulowanie swoich zobowiązań, a nadwyżka środków lokowana jest głównie w papiery wartościowe – obligacje. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, rezerwowych linii kredytowych, ciągłego monitoringu faktycznych przepływów pieniężnych oraz dopasowywania profili zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań finansowych.

#### **Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych**

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ należące do niej podmioty pożyczają środki oprocentowane według stóp zmiennych. Działalność zabezpieczająca podlega regularnej ocenie w celu dostosowania do bieżącej sytuacji stóp procentowych i określonej gotowości poniesienia ryzyka oraz dla zapewnienia optymalnej strategii zabezpieczeń.

Spółka dominująca prognozuje swoje przyszłe wpływy i wydatki oraz dobiera źródła ich finansowania. Polityka związana z zarządzaniem kapitałami własnymi oraz osiągnięta rentowność powodują, że swoje zobowiązania spółka reguluje terminowo i na dzień bilansowy nie posiada zobowiązań przeterminowanych. Spółka posiada niewykorzystaną część limitu kredytowego zwiększającą elastyczność finansową. Do finansowania działalności wykorzystuje kredyt obrotowy odnawialny z terminem spłaty do 27.06.2016r. Zawarta umowa kredytowa przewiduje możliwość prolongaty finansowania na kolejne okresy. Spółka zamierza utrzymywać dostępność limitu na obecnym poziomie. Pozostałe spółki monitorują ryzyko utraty płynności przy pomocy narzędzi okresowego planowania przepływów pieniężnych oraz poprzez analizę wymagalności / zapadalności /aktywów finansowych. Ich celem jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania poprzez negocjowanie z kontrahentami dłuższych terminów płatności i wykorzystywanie różnych źródeł finansowania (kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego).

#### **Zarządzanie ryzykiem cenowym**

Grupa jest narażona na ryzyko cenowe (zmiany kursu akcji) związane z posiadaniem akcji spółek notowanych na GPW. W związku z tym, że jest to ryzyko, gdzie wartość instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych spowodowane przez czynniki charakterystyczne dla poszczególnych instrumentów lub ich emitentów albo przez czynniki wpływające na wszystkie instrumenty będące w obrocie rynkowym, Zarząd kładzie duży nacisk na jakość posiadanych papierów wartościowych. Papiery wartościowe notowane na giełdzie są narażone na ryzyko cenowe związane ze zmianą kursu akcji.

#### **Ryzyko finansowe głównego udziałowca**

Główny akcjonariusz Spółki - Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku („Bank”), który jest posiadaczem 6.840.465 akcji Spółki, dających prawo do 6.840.465 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, stanowiących 65,44% wszystkich akcji i praw głosu oraz na rzecz którego Spółka wykonuje czynności agencyjne, ogłosił w dniu 4 lipca 2016 roku korektę rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015, w którym wykazał stratę w wysokości 48.339.213,23 zł.

Zarząd Banku w uzgodnieniu z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego przygotował Program postępowania naprawczego na lata 2016-2020, który został złożony w dniu 20 września 2016 roku do Komisji Nadzoru Finansowego w celu jego zatwierdzenia.

Program zakłada przystąpienie Banku w 2017r., do IPS Zrzeszenia BPS (system ochrony instytucjonalnej), a także uzyskanie do upływu okresu realizacji programu, regulacyjnych wskaźników adekwatności kapitałowej, z uwzględnieniem buforów kapitałowych i wymagań nadzorczych. Zarząd PBS Finanse S.A., na dzień sporządzenia raportu, nie jest w stanie precyzyjnie określić, jak realizacja zadań założonych przez Bank w Programie postępowania naprawczego, przy utrzymaniu sprzyjających warunków makroekonomicznych, będzie miała wpływ na dalszą działalność Spółki, jako jego agenta.

#### **11. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki PBS Finanse S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W ocenie Zarządu PBS Finanse S.A. najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki kolejnych kwartałów 2016r. będzie miała przede wszystkim zdolność PBS Banku do zwiększania akcji kredytowej. Zdolność PBS Banku do zwiększania wolumenu kredytowego zależy nie tylko od wewnętrznych wskaźników oraz wyników finansowych, ale również od sytuacji makroekonomicznej. Stopień akcji kredytowej oraz koszt kapitału, bezpośrednio przenosi się na wynik PBS Finanse S.A.

Główny wysiłek w kolejnych kwartałach 2016 roku będzie koncentrował się na:

- osiągnięciu rentowności poszczególnych oddziałów bankowych Emitenta,
- realizacji założonych planów sprzedażowych,
- dalszej budowie bazy klientów, ze szczególnym uwzględnieniem klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

Realizacja powyższych założeń powinna przynosić w dłuższej perspektywie wzrost przychodów dla Spółki, co w znaczący sposób może wpłynąć na polepszenie wyniku finansowego za PBS Finanse S.A. za 2016 rok.

Do czynników wewnętrznych wpływających na wyniki Grupy w kolejnych kwartałach zaliczyć należy:

- posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwalające na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie rynku finansowego;
- maksymalne wykorzystanie efektu synergii połączenia działań Spółki i PBS Banku;
- tempo ograniczania dotychczasowej działalności w branży mięsnej;

Do zewnętrznych czynników determinujących wyniki Grupy w kolejnych kwartałach zaliczyć należy:

- ustawa o podatku dla banków - wprowadzenie dodatkowych obciążeń podatkowych dla sektora finansowego (podatek od aktywów lub dokonywanych transakcji finansowych)
- możliwy wzrost obciążeń banków w następstwie międzynarodowych i krajowych regulacji oraz ewentualne podwyższenie opłat na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego
- projekt ustawy dotyczący pomocy dla frankowiczów dotyczącymi ustawowego obowiązkowego przewalutowania kredytów hipotecznych walutowych,
- koszt kapitału – stopy procentowe ustalane przez Radę Polityki Pieniężnej
- rynek obligacji korporacyjnych
- sytuacja na GPW mająca wpływ na wycenę posiadanych przez Emitenta akcji spółek giełdowych;
- zewnętrzną sytuację ogólnorynkową;
- sytuacja na finansowym rynku międzynarodowym;
- sytuacja na rynku surowcowym bydła;
- kształtowanie się popytu konsumenckiego;
- kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej;
- tempo rozwoju gospodarczego.

Sanok, 10.11.2016r.

**Jerzy Biel**- Prezes Zarządu

**Cecylia Potera** – Prokurent - Główna Księgowa