



PBS Finanse

SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.
oraz Jednostki Dominującej PBS Finanse S.A.
za I półrocze 2017 roku***

SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne.....	3
1.1. Ogólna charakterystyka spółki dominującej.....	4
2. Skład Grupy Kapitałowej.....	4
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno finansowe.....	7
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.....	9
5. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy.....	13
6. Opis czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem stopnia narażenia.....	14
7. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym, udziałem produktów lub ich grup w sprzedaży ogółem z określeniem zmian w tym zakresie w roku obrotowym.....	16
8. Informacje o rynkach zbytu. Podział na rynek krajowy i zagraniczny.....	16
9. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, towary, usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców i odbiorców.....	16
10. Informacje o znaczących umowach.....	17
11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, WNIP, nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	17
12. Opis transakcji z podmiotami powiązany.....	17
13. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek oraz udzielone poręczenia i gwarancje.....	19
14. Informacje o udzielonych pożyczkach oraz udzielone poręczenia i gwarancje- ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązany.....	20
15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.....	20
16. Objaśnienie różnic w wyniku finansowym z raportu, a wcześniejszymi publikowanymi prognozami za dany rok.....	20
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.....	20
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.....	20
19. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia ich wpływu na wynik.....	20
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.....	21
21. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupy.....	21
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.....	21
23. Umowy zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	22
24. Wartość wynagrodzeń, nagród, korzyści, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru.....	22
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.....	23
26. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio minimum 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	24
27. Informacje o znanych Emitentowi umowach (także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku, których nastąpiły zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	24

28. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia, opis uprawnień.....	24
29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych.....	24
30. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji.....	24
31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem.....	24

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, uwzględniające odpowiednio wymogi określone w § 89 ust.1 oraz § 90 ust.1.

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

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2016 rok.

1. Informacje ogólne

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

Spółka dominująca powstała pod firmą Beef - San Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna na mocy aktu 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. Na podstawie Komunikatu Zarządu GPW w Warszawie z dnia 27.03.2015r. Emitent został zakwalifikowany do Strefy Niższej Płynności, w związku z czym akcje Spółki notowane są w systemie kursu jednolitego (Szczegółowe zasady notowań na rynku kasowym i terminowym Dział IV § 3 ust. 1).

Zmiany kapitału zakładowego PBS Finanse S.A.:

- 21.07.2005 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału celowego w kwocie 3 570 000 zł zgodnie z uchwałą nr 5 WZA z dnia 17 czerwca 2005 roku.

- 26.10.2006 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 47 500 000,00 zł w związku z objęciem przez akcjonariuszy serii E i F.

-15.03.2011 roku nastąpiła rejestracja obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 37 627 200,00 zł, zgodnie z uchwałą nr 4 WZA z dnia 04.11.2010r., z kwoty 52 260 000 zł do kwoty 14 632 800,00 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 29 265 600,00 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 29 265 600,00 złotych i dzieli się na 10 452 000 akcji o wartości nominalnej 2,80 złotych 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 w Rzeszowie 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:	6419 Z

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na 30.06.2017r. wyniosło 53 osób.

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2017r. 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 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 38-500 Sanok ul. Mickiewicza 29.

Regon 180608532
NIP 6871940821
KRS 0000364383

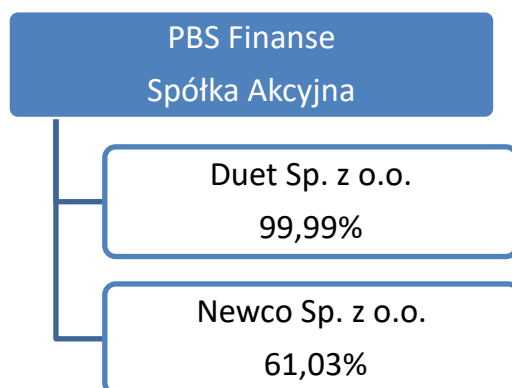
Newco Sp. z o.o. założona została w dniu 24.08.2010r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 24.08.2010r., Repertorium A nr 6377/2010). Kapitał zakładowy wynosi 213.000,00 (dwieście trzynaście tysięcy) zł i jest podzielony na 213 (dwieście trzynaście) udziałów o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finanse 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:

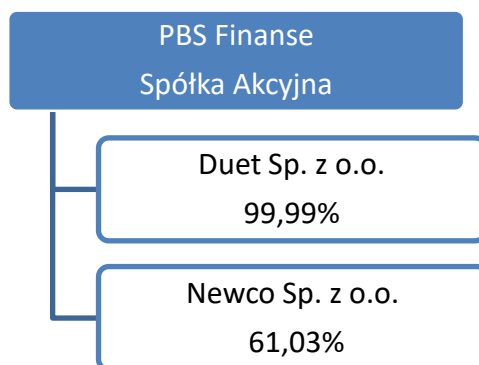
- PBS Finanse S.A. (130 udziałów po 1000 zł każdy udział);
- NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek spółka cywilna (79 udziałów po 1000 zł każdy udział),
- Marek Ściborski (4 udziały po 1000 zł każdy udział).

W okresie od dnia sporządzenia raportu okresowego (za I kwartał na dzień 30.05.2017r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

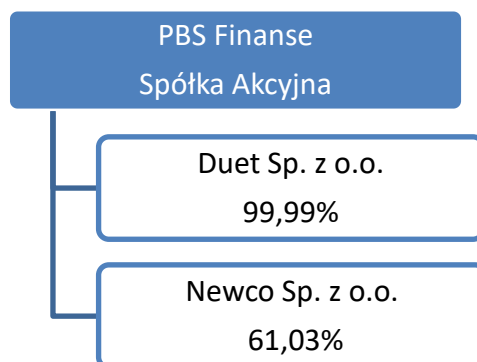
Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2017r.)



Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 31.12.2016r.)



Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2016r.)



Na dzień 30 czerwca 2017 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno - finansowe

3.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2017r. oraz 30.06.2016r.

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2017 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2016 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	18 711	65,0	17 431	62,2
Wartości niematerialne i prawne	12	0,1	18	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	1 008	5,4	1 014	5,8
Należności długoterminowe	46	0,3	48	0,3
Inwestycje długoterminowe:	16 853	90,0	14 705	84,4
-Nieruchomości	2 658	15,8	2 732	18,6
-Długoterminowe aktywa finansowe	14 195	84,2	11 973	81,4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	792	4,2	1 646	9,4
Aktywa obrotowe, w tym:	10 065	35,0	10 575	37,8
Zapasy	0	0	18	0,2
Należności krótkoterminowe	4 691	46,6	5 182	49,0
Inwestycje krótkoterminowe	2 943	29,2	2 404	22,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 341	23,3	2 880	27,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	90	0,9	91	0,9
Razem aktywa	28 776	100,0	28 006	100,00

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2017 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2016 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	24 734	86,0	24 018	85,8
Kapitał jednostki dominującej	24731	99,99	24 015	99,99
Kapitał mniejszościowy	3	0,01	3	0,01
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania : w tym	4 042	14,0	3 988	14,2
Rezerwy na zobowiązania	310	7,7	279	7,0
Zobowiązania długoterminowe	106	2,6	4	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	2 820	69,8	2 962	74,3
Rozliczenia międzyokresowe	806	19,9	743	18,6
Razem pasywa	28 766	100,0	28 006	100,0

3.2. Struktura aktywów i pasywów spółki dominującej PBS Finanse S.A. na dzień 30.06.2017r. oraz 30.06.2016r.

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2017 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2016 w tys. zł	Struktura (%)
Aktywa trwałe, w tym:	19 596	73,0	18 284	70,8
Rzeczowe aktywa trwałe	966	4,9	1 001	5,5
Wartości niematerialne i prawne			0	-
Należności długoterminowe	46	0,2	47	0,3
Inwestycje długoterminowe:	17 792	90,8	15 590	85,2
-Nieruchomości	774	4,4	794	5,1
-Długoterminowe aktywa finansowe	17 018	95,6	14 796	94,9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	792	4,1	1 646	9,0
Aktywa obrotowe, w tym:	7 251	27,0	7 538	29,2
Zapasy	0	0	18	0,2
Należności krótkoterminowe	308	4,2	748	9,9
Inwestycje krótkoterminowe	4 577	63,1	3 984	52,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 326	32,1	2 751	36,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40	0,6	37	0,5
Razem aktywa	26 847	100,0	25 822	100,0

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.			
	Stan na 30.06.2017 w tys. zł	Struktura (%)	Stan na 30.06.2016 w tys. zł	Struktura (%)
Kapitał własny	25 283	94,2	24 211	93,8
Zobowiązana i rezerwy na zobowiązania w tym:	1 564	5,8	1 611	6,2
Rezerwy na zobowiązania	310	19,8	279	17,3
Zobowiązania długoterminowe	77	4,9	4	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe	1 177	75,3	1 328	82,4
Razem pasywa	26 847	100,0	25 822	100,0

3.3. Podstawowe wielkości charakteryzujące wyniki finansowe

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.		Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	3 044	4 729	3 344	5 101
Zysk operacyjny	-1 085	-345	-1 415	-267
Zysk brutto	-636	-207	-996	-189
Zysk netto	-769	-29	-1 128	-17
Całkowite dochody netto	286	-1 775	-73	-1 763

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

Spółki Grupy PBS Finanse S.A. udzieliły następujących zabezpieczeń:

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Rodzaj zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia
PBS Finanse S.A.	BETAD Leasing	umowa leasingowa- 1	weksel in blanco	5
	Mikrotech S.A.	umowa leasingowa -2		60
	EFL Wrocław	umowa leasingowa -1		82
Duet Sp. z o.o.	RCI Leasing	umowa leasingowa- 1	weksel in blanco	37

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

W roku 2017 Grupa dokonała następujących znaczących inwestycji kapitałowych i finansowych:

- założenie lokat bankowych- stan na dzień 30.06.2017 – 1 007 tys. zł.
- udzielenie przez PBS Finanse S.A. pożyczki dla Spółki Duet Sp. z o.o. w łącznej kwocie 1 634 tys. zł

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

Główne czynniki, które w sposób fundamentalny wpłynęły na wynik w I półroczu 2017 to:

- 1) wysokość osiągniętych przychodów z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych, na które zasadniczy wpływ miało ograniczenie akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym przez Bank
- 2) utrzymujące się niskie stopy procentowe, co ma istotny wpływ na wysokość uzyskiwanych przez Spółkę przychodów
- 3) tempo rozwoju działalności operacyjnej poszczególnych oddziałów bankowych, które w I półroczu 2017 uległo spowolnieniu z uwagi na ograniczenie akcji kredytowej przez Bank

Ponadto na uzyskany w pierwszym półroczu wynik finansowy wpłynęła:

- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych:
 - zysk na wycenie akcji 23 tys. zł
- przychody z tytułu odsetek:
 - od obligacji i lokat 456 tys. zł;

W pierwszym półroczu 2017r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, Grupa osiągnęła niższy wynik finansowy na poziomie sprzedaży, ujemny wynik na działalności operacyjnej oraz ujemny wynik na działalności gospodarczej.

Nowy zarząd Emitenta jest na etapie przeglądu realizowanego dotychczas modelu biznesowego. Diagnoza pozwoli odpowiednio dopasować planowane wdrożenie nowej strategii działania, zakładającej reorientację na produkty o wyższej marży oraz zidentyfikować obszary wymagające udoskonaleń. Kontynuowana będzie droga ograniczania kosztowego oraz racjonalizacja procesów.

Efektem czego ma być wzrost rentowności i efektywności działania, lepsze wykorzystanie potencjału współpracy z partnerem strategicznym oraz stworzenie konkurencyjnego modelu działania bardziej dopasowanego do zmieniających się realiów rynkowych.

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 PBS Finanse S.A. – pośrednictwo w usługach finansowych- Placówki PBS Banku – stan na 30.06.2017r.

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

W dniu 26 czerwca 2017 roku Spółka otrzymała informację o zatwierdzeniu harmonogramu likwidacji placówki agencyjnej w Gdyni od Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku. Harmonogram zakłada likwidację placówki w Gdyni do końca października 2017 roku o czym Spółka informowała w raporcie nr 10/2017.

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 biznesowych
- depozytów terminowych i bieżących
- przyrostu bazy klientów korporacyjnych oraz detalicznych
- przyrostu bazy klientów bankowości elektronicznej
- usług ubezpieczeniowych.

Przychody ogółem z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych realizowanych przez placówki na dzień 30.06.2017r. osiągnęły wartość 1 522 tys. zł. Przychody z tytułu prowadzonej działalności tj. pośrednictwa kredytowego na dzień 30.06.2017r. stanowią 50,0 % przychodów ze sprzedaży ogółem.

Przychody z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych – porównanie półroczne

Wyszczególnienie	Wartość przychodów w tys. zł	Udział w przychodach ze sprzedaży ogółem
I półrocze 2017r.	1 522	50,0 %
I półrocze 2016r.	2 667	56,4 %

Porównując powyższe wyniki spółki – przychody z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych – obserwujemy ich spadek o 1 145 tys. zł w porównaniu z półroczem roku poprzedniego.

Czynniki, które wpłynęły na tak duży spadek przychodów, to przede wszystkim znaczące zmniejszenie przez Bank akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym oraz utrzymujące się niskie stopy procentowe.

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 30.06. 2017r. wynosi 1 634 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. I kwartał 2017 roku był bardzo trudny dla branży, w której DUET Sp. prowadzi swoją działalność. Spółka wypracowała stratę netto na poziomie -359 tys. zł. w związku z tym, iż zmuszona była dokonać aktualizacji wartości należności udzielonych pożyczek na kwotę 319 tys. zł, co w znaczący sposób wpłynęło na wynik finansowy. 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 pozyskaniem kapitałem. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego oraz Podkarpacie. W związku z nadużyciami jakich dopuściły 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. kontynuowała 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). Kwota zaangażowanych środków przez Duet Sp. z o.o. w realizację umowy wynosi 1 855 tys. zł. Dnia 22.02.2017r. została zawarta Umowa ugody, rozwiązująca „Umowę o wspólne przedsięwzięcie” z dnia 03.10.2013r., która kończy współpracę i określa warunki spłaty długu „Aero-Kros” Spółka z o.o. w stosunku do Duet Sp. z o.o..

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.

4.1. 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 30.06.2017r. stanowią 45,8% przychodów ze sprzedaży ogółem / na 30.06.2016r. 40,7%/. W porównaniu do I półrocza 2016r. obserwujemy ich wzrost.

Przychody z tytułu prowadzonej pozostałej działalności usługowej (przychody z wynajmu trzech sklepów własnych) na dzień 30.06.2017r. stanowią 4,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. /na 30.06.2016r. 3,0%/.

4.2. Lokaty bankowe

Dzięki posiadanym przez jednostkę dominującą wolnym środkom finansowym i korzystnym uwarunkowaniom rynkowym PBS Finanse S.A. osiągnęła pozytywne wyniki w zakresie działalności finansowej tj. zakładanie lokat bankowych oraz uzyskiwane z tego tytułu odsetki. Przychody z tytułu odsetek od lokat według stanu na 30.06.2017r. osiągnęły wartość 4,2 tys. zł.

4.3. Inwestycje krótkoterminowe - akcje

Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym akcje i udziały w pozostałych jednostkach według ceny nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałego obniżenia wartości tych akcji i udziałów.

Zgodnie z przyjętą metodą wyceny posiadanych akcji spółek notowanych do wartości godziwej przez wynik finansowy - na dzień 30.06.2016 roku odnotowano wartość tych aktywów w wysokości 2 404 tys. zł. Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.06.2016r. oraz 31.12.2015r. i 30.06.2015r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość akcji			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06. 2017	31.12. 2016	30.06. 2016	30.06. 2017	31.12. 2016	30.06. 2016	30.06. 2017	31.12. 2016	30.06. 2016
P.A. Nova S.A.	116 773	116 773	116 773	1,16	1,16	1,16	2 915	2 896	2 394
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
Z.M. Mysław S.A.	66 985	66 985	66 985	0,66	0,65	0,65	9	9	9
PZU S.A.	400	400	-	-	-	-	18	13	
RAZEM	184 173	184 173	183 773	-	-	-	2 943	2 919	2 404

4.4. Inwestycje długoterminowe

a) Obligacje

PBS Finanse S.A. posiada także obligacje - traktowane jako inwestycje długoterminowe. W wyniku wyceny papierów wartościowych – obligacji na 30.06.2017r. wartość ich wynosi 14 195 tys. zł. Zestawienie posiadanych obligacji oraz skutki ich wyceny na 30.06.2017r., 31.12.2016r. oraz 30.06.2016r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość w tys. zł		
	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
PBS Bank	39 524	39 524	39 524	3 934	3 016	2 945
Getin Noble Bank	8 812	8 811	8 812	8 555	7 396	8 275
AOW Faktoring S.A.	0	96	96	0	10	10
PCC Rokita	167	67	167	17	7	17
M.W Trade S.A.	19	44	44	19	22	22
Marvipol S.A.	17	-	17	174	-	173
ECHO	10	-	-	1	-	-
Krakowski Bank Spółdzielczy SBK	3 777	3 777	3 777	318	314	299
Best S.A.	770	779	889	78	79	89
Best II NS FIZ	1 054	1 500	1 558	109	154	160
PKN Orlen	300	300	800	30	30	81
Bank Spółdzielczy w Skierniewicach	138	139	139	134	132	124
mBank S.A.	6	6	6	613	592	613
Murapol S.A.	25	157	-	3	16	-
Work Service S.A.	-	109	-	-	109	-
Get Back S.A.	50	11	35	41	11	35
GPW S.A.	-	400	400	-	40	40
Kruk S.A.	1 273	223	1 283	129	23	139
Ronson Eurpoe N.V.	180	200	180	19	21	18
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	211	5	111	21	1	11
Capital Park S.A.	-	-	77	-	-	8
II F S.A.	-	-	5	-	-	5
Razem	56 333	56 148	57 920	14 195	11 973	13 064

4.8. Wpływ podatku odroczonego

Wynik finansowy netto w kwocie – 769 tys. zł wykazany przez Spółkę obejmuje stratę brutto w kwocie - 636 tys. zł, która powiększona została o odroczonego podatek dochodowy w kwocie 133tys. zł. W związku z rozwiązaniem aktywu z tytułu podatku dochodowego w związku ze stratą z lat ubiegłych.

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

W ocenie Zarządu PBS Finanse S.A. najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki kolejnych kwartałów 2017r. 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 2017 roku będzie koncentrował się na:

- reorientacji na model sprzedaży produktów bardziej kalorycznych,
- adekwatne podejście do kalkulacji utraty wartości aktywów finansowych,
- osiągnięciu rentowności poszczególnych oddziałów bankowych Emitenta,

- optymalizacja kosztowa i procesowa,
- 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 PBS Finance S.A. za 2017 rok.

6. 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. Emitent również narażony jest na ryzyko finansowe głównego udziałowca. 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 zatwierdzone 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 jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec spółki Aero-Kros Sp. z o.o., której zobowiązanie w stosunku do Duet Sp. z o.o. na dzień 30.06.2017r. wynosi 1 855 tys. zł. oraz odsetki w kwocie 34 tys. zł. Warunki spłaty zostały określone w Umowie ugody z dnia 22.02.2017r., które określają harmonogram spłat począwszy od września 2017r.. Kwota należności przeterminowanych tj. odsetek na dzień 30.06.2017r. wynosi 34 tys. zł

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 22.06.2018r. 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. W związku z wykazaniem straty za rok 2015, Zarząd Banku w uzgodnieniu z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego przygotował Program postępowania naprawczego na lata 2016-2022, który został zatwierdzony 8 października 2016 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego. W programie określone zostały priorytetowe kierunki działań, umożliwiające uzyskanie korzystnego trendu sytuacji ekonomiczno -finansowej oraz kapitałowej Banku, jak również zakres i rozmiar przewidywanej działalności prowadzonej przez sieć placówek. Obecnie jego założenia są realizowane na drodze rozwoju produktów, obniżania kosztów, optymalizacji sieci sprzedażowej, modyfikacja systemu motywacyjnego czy pozysk funduszy udziałowych. Według Banku nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuowania działalności na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczas prowadzonej działalności.

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.

7. Informacje o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym, udziałem produktów lub ich grup w sprzedaży ogółem z określeniem zmian w tym zakresie w roku obrotowym

Wyszczególnienie	I półrocze 2017r			I półrocze 2016r.		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	T
Sprzedaż produktów, w tym:	2 528	75,6		3 748	73,5	42
mięso wołowe	578	22,9	53	572	15,2	42
mięso wieprzowe	-			-	-	-
mięso drobiowe	-			-	-	-
Wędliny				-	-	-
Usługi pośrednictwa finansowego	1 522	60,2		2 667	71,2	-
Usługi finansowe	300	11,9		378	10,1	-
Usługi pozostałe	128	5,0		131	3,5	-
Sprzedaż towarów, w tym:	816	24,4		1 353	26,5	165
mięso wołowe	-	-		-	-	-
mięso wieprzowe	-	-		-	-	-
mięso drobiowe	-	-		-	-	-
Wędliny	-	-		-	-	-
Pozostałe	816	100,0	99	1 353	100,0	165
Razem	3 344	100,0	152	5 101	100,0	207

Przychody ze sprzedaży Grupy spadły o 35% w stosunku do I półrocza 2016r. (spadek o 1 757 tys. zł). Zmieniła się także struktura sprzedaży produktów w stosunku do towarów. Obecnie produkty stanowią 75,6% (w I półroczu 2016 – 73,5%), a towary 24,4% (w I półroczu 2016r. – 26,5%). W sprzedaży produktów dominuje sprzedaż mięsa wołowego w postaci ćwierci wołowych. Następną grupę przychodów ze sprzedaży produktów stanowią usługi z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych – świadczone przez PBS Finanse S.A. 60,2% oraz „DUET” Sp. z o.o., stanowiące 11,9% w sprzedaży produktów (w I półroczu 2016r. odpowiednio 71,2% oraz 10,1%) oraz 54,5% sprzedaży ogółem (w I półroczu 2016r. 59,7%). Przychody z pozostałych usług, to usługi z wynajmu lokali użytkowych, które utrzymują się na poziomie ok. 5%.

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, pomorskie, lubelskie, dolnośląskie, mazowieckie. Sprzedaż Grupy opiera się głównie o klientów detalicznych i hurtowych.

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 I półroczu 2017 roku pracowała w oparciu wyłącznie o krajowe źródła zaopatrzenia. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany jest głównie w województwie podkarpackim. W związku z tym, że w przypadku zaopatrzenia w surowiec istnieje wyższe ryzyko związane z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca oraz jego specyfiką, spółki Grupy nie uzależniają się od jednego lub grupy dostawców. W zakresie nowej działalności (pożyczki) Grupa korzysta z własnych środków finansowych nie korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania.

10. Informacje o znaczących umowach

1. Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. zawarła następujące Umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym:

- PBS Finanse S.A. -Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na kwotę 500 tys. zł;
- Duet Sp. z o.o. -Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym na kwotę 100 tys. zł;
- Duet Sp. z o.o. -Umowa o kredyt obrotowy w rachunku kredytowym na kwotę 1 500 tys. zł.

2. Poszczególne Spółki Grupy zawierały standardowe umowy (polisy) ubezpieczeniowe.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, WNIP, nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Inwestycje kapitałowe Emitenta zostały opisane w pkt 4.3 i pkt 4.4 niniejszego sprawozdania.

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 zawierаныmi 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 Duet Sp. z o.o. (przed połączeniem od Spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o.), natomiast Spółka zależna Duet Sp. z o.o. dzierżawi 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 I półroczu 2017r. łączna wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi wynosiła 89 tys. zł. Transakcje zawierane były po cenach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień 30.06.2017r. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody	89	0	89
w tym: odsetki od pożyczki	34	0	34
Koszty	89	0	89
w tym: odsetki od pożyczki	34	0	34

Spółka PBS Finanse S.A. do 30 czerwca 2017 roku udzieliła również łącznie pożyczki w kwocie 1 634 tys. zł wraz z odsetkami dla Duet Sp. z o.o. na warunkach ogólnych nie odbiegających od przyjętych na rynku.

Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 30.06.2017r. wynosiła:

- przychody: 1 695 tys. zł
- z tytułu pośrednictwa kredytowego 1 522 tys. zł
- z tytułu wynajmu lokali 29 tys. zł

z tytułu odsetek od lokat i obligacji	144 tys. zł
- koszty:	165 tys. zł
z tytułu usług świadczonych przez PBS	111 tys. zł
z tytułu odsetek od kredytu	55 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi według stanu na 30.06.2016r. oraz 31.12.2016r.

Wyszczególnienie	Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2016	31.12.2016
Przychody	92	182	0	1	92	183
Koszty	92	182	0	1	92	183

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 30.06.2016r. wynosiła:

- przychody:	2 853 tys. zł
z tytułu pośrednictwa kredytowego	2 667 tys. zł
z tytułu wynajmu lokali	35 tys. zł
z tytułu odsetek od lokat i obligacji	151 tys. zł
- koszty:	144 tys. zł
z tytułu usług świadczonych przez PBS	129 tys. zł
z tytułu odsetek od kredytu	15 tys. zł

Spółka PBS Finanse S.A. do 2016 roku udzieliła również łącznie pożyczki w kwocie 1 580 tys. zł dla Duet Sp. z o.o. na warunkach ogólnych nie odbiegających od przyjętych na rynku.

Wartość transakcji z jednostkami powiązanymi (PBS Bank) nie objętymi konsolidacją na 31.12.2016r. wynosiła:

- przychody:	5 469 tys. zł
z tytułu usług pośrednictwa finansowego	5 102 tys. zł
z tytułu świadczonych usług pozostałych	66 tys. zł
z tytułu odsetek od lokat	27 tys. zł
z tytułu odsetek od obligacji	274 tys. zł
- koszty:	294 tys. zł
z tytułu usług świadczonych przez PBS Bank	265 tys. zł
z tytułu odsetek od kredytu	29 tys. zł

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na dzień 30.06.2017r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
Należności netto	1 634	0	1 634
w tym: pożyczki	1 600	0	
Zobowiązania	1 634	0	1 634
w tym: pożyczki	1 600	0	

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 30.06.2017r. wynosi:

	PBS Finanse S.A.	Duet Sp. z o.o.
Należności	160 tys. zł	0,00
Zobowiązania	454 tys. zł	1 564 tys. zł
w tym kredyt	437 tys. zł	1 564 tys. zł

Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na 30.06.2016r. oraz 31.12.2016r.

Wyszczególnienie	Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2016	31.12.2016	30.06.2016	31.12.2016
Należności	1 580	1 580	0	0	1 580	1 580
Zobowiązania	1 580	1 580	0	0	1 580	1 580

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 30.06.2016r. wynosi:

	PBS Finanse S.A.	Duet Sp. z o.o.
Należności	496 tys. zł	0
Zobowiązania	508 tys. zł	1 552 tys. zł
w tym kredyt	493 tys. zł	1 552 tys. zł

Wartość należności i zobowiązań wobec jednostki powiązanej (PBS Bank) nie objętej konsolidacją na 31.12.2016r. wynosi:

	PBS Finanse S.A.	Duet Sp. z o.o.
Należności	443 tys. zł	0
Zobowiązania	480 tys. zł	1 590 tys. zł
w tym kredyt	445 tys. zł	1 590 tys. zł

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

Na dzień 30.06.2017r. oraz w okresie porównywalnym ubiegłego roku Spółki Grupy posiadały następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek:

Jednostka (Dłużnik)	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 30.06. 2017 tys. zł	Stan na 31.12. 2016 tys. zł	Stan na 30.06. 2016 tys. zł
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe							
PBS Finanse S.A.	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 300 tys. zł	5,0 %	22.06.2018r.	437	445	493
Duet Sp. z o.o.	PBS Sanok	kredyt w rachunku kredytowym w wys. 1 500 tys. zł	WIBOR1M+4%	29.09.2017r.	1 464	1 500	1 500
Duet Sp. z o.o.	PBS Sanok	kredyt w rachunku bieżącym w wys. 100 tys. zł	7,75	03.11.2017r.	100	90	51

Zabezpieczenia zaciągniętego kredytu stanowią:

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

Ponadto spółki Grupy PBS Finance S.A. udzieliły zabezpieczeń w postaci weksli własnych jako zabezpieczenie umów leasingowych opisanych w punkcie 3.5. niniejszego Sprawozdania Zarządu za I półrocze 2017r.

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

Na 30 czerwca 2017r. wartość udzielonych przez Spółkę pożyczek wraz z odsetkami wynosi 1 634 tys. zł. Pożyczka udzielona została dla Duet Sp. z o.o.

PBS Finance 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 Finance S.A.

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

W I półroczu 2017 roku nie było emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz na I półrocze 2017 roku.

17. Ocena, z uzasadnieniem dotycząca zarządzania zasobami finansowymi (szczególnie zdolności wywiązywania się ze zobowiązań) oraz określenie zagrożeń i działań jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu im przeciwdziałania

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

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

Zarząd nie podjął żadnych wiążących decyzji dotyczących ewentualnych inwestycji, w tym inwestycji kapitałowych związanych z przejęciami.

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

W ocenie Zarządu PBS Finance S.A. zasadniczą determinantą wyników kolejnych kwartałów 2017r. będzie zdolność PBS Banku do eskalowania akcji kredytowej. Ogólna poprawa kondycji gospodarstw domowych powinna przekładać się na zmniejszenie kosztów działalności. Spodziewany wzrost inwestycji z kolei powinien zwiększyć potrzeby kredytowe firm. Konsolidujący się rynek bankowy rodzi też szereg szans na nowe zagospodarowanie popytu na usługi finansowe. Niezależnie od tego korzystny efekt powinna przynieść optymalizacja procesów, dyscyplina kosztowa oraz nastawienie na

poprawę jakości obsługi. Działania te poprawią konkurencyjność oraz zapewnią wyższy poziom efektywności oraz wzrost rentowności.

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

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.

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

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

W 2017 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 emisji lub wykupie akcji

Osoby zarządzające

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

Imię i nazwisko	Funkcja
Jerzy Biel	Prezes Zarządu
Cecylia Potera	Główna Księgowa – Prokurent

W dniu 14 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała z zarządu Spółki Pana Jerzego Biela. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała do zarządu Spółki od dnia 31 lipca 2017 roku Pana Mariusza Luberdę, powierzając mu funkcję Prezesa. Na czas do dnia 30 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza delegowała do wykonywania czynności członka zarządu sekretarza Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Rysza.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza w okresie sprawozdawczym pracowała w następującym składzie:

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

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 premialnych opartych na kapitale Emitenta należnych każdej osobie Zarządu i Nadzoru

PBS Finanse S.A.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2017 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu do 14 lipca 2017r. – 84,3 tys. zł

- Cecylia Potera – Prokurent - 58,0 tys. zł

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

Wynagrodzenie poszczególnych osób nadzorujących Spółkę w I półroczu 2016r. wyniosło odpowiednio:

Bogusław Stabryła - Przewodniczący RN- 15,0 tys. zł

Maciej Frankiewicz - Zastępca Przewodniczącego RN – 8,1 tys. zł

Grzegorz Rysz - Sekretarz RN – 7,8 tys. zł oraz 41,4 tys. zł z tytułu obsługi prawnej

Wojciech Błaż- Członek RN – 7,8 tys. zł

Paweł Kołodziejczyk - Członek RN – 8,0 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 - 27,0 tys. zł

„Duet” Sp. z o.o.

Wynagrodzenie wypłacone w I półroczu 2017 roku poszczególnym osobom zarządzającym Spółką wynosiło odpowiednio:

- Zygmunt Winnicki- Prezes Zarządu- 22,0 tys. zł oraz 12,6 tys. zł z tytułu umów zlecenia dla PBS Finanse

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

Żadna z osób z Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoby z nimi związane nie otrzymały w I półroczu 2017 roku wynagrodzenia z tej Spółki.

25. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na 30.06.2017r.:

Imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej Emitenta	Firma Spółki	Stanowisko w Spółkach Grupy	Liczba akcji/ udziałów	Procentowy udział w kapitale Spółki – 30.06.2017r.	Zmiany w stosunku do stanu na 31.03.2017r.
Biel Jerzy	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A. Do 14.07.2017r.	98 050	0,94%	bez zmian
Potera Cecylia	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	5 100	0,05%	bez zmian
Wojciech Błaż	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	500	0,004%	bez zmian
Paweł Kołodziejczyk	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	bez zmian
Rysz Grzegorz	PBS Finanse S.A.	Sekretarz RN PBS Finanse S.A.	1 500	0,014%	bez zmian
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A.	100	0,0019%	bez zmian
Bogusław Stabryła	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A.	240	0,002%	bez zmian

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień publikacji raportu

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.
Mariusz Luberda	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A. Od 31.07.2017r.	-	-	-
Potera Cecylia	PBS Finanse S.A.	Prokurent PBS Finanse S.A.	5 100	0,05%	bez zmian
Wojciech Błaż	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	500	0,004%	bez zmian
Paweł Kołodziejczyk	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	bez zmian
Rysz Grzegorz	PBS Finanse S.A.	Sekretarz RN PBS Finanse S.A.	1 500	0,014%	bez zmian
Frankiewicz Maciej	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego PBS Finanse S.A.	100	0,0019%	bez zmian
Bogusław Stabryła	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A.	240	0,002%	bez zmian

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

Na dzień 30.06.2017r. 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	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

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	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.

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

W I półroczu 2017 roku nie miały miejsca transakcje zmieniające proporcje posiadanych akcji z uwzględnieniem zdarzeń występujących po dniu bilansowym.

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

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

Spółka nie posiada papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia.

29. Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych

W Spółce nie ma systemu kontroli akcji pracowniczych.

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

Powyższe ograniczenia nie występowały.

31. Informacje o umowie z biegłym rewidentem

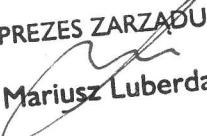
Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza stosownie do upoważnienia wynikającego ze Statutu Spółki Art. 12 pkt. 3e..

Wybrano firmę UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą przy ul. Moniuszki 50; 31-523 Kraków. Spółka ta przeprowadzała wcześniej przegląd sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych oraz badała sprawozdania finansowych jednostkowe i skonsolidowane PBS Finanse S.A. za 2016 rok.

Spółka zawarła z UHY ECA Audyt Spółka z o. o. Sp. k. w Krakowie umowy na przeglądy jednostkowe i skonsolidowane wg MSR/MSSF w dniu 29.08.2017r. Przewidywany umowami zakres przeglądu objął sprawdzenie prawidłowości rozliczeń w takim zakresie, jaki Zleceniobiorca uznaje za niezbędny do wydania opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, wynik finansowy oraz rentowność Zleceniodawcy. łączna wysokość wynagrodzenia za przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego wynosi 12,5 tys. zł. netto.

Sanok, 29.09.2017r.

Mariusz Luberda- Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU

Mariusz Luberda