



---

SPÓŁKA AKCYJNA

***Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A.  
oraz Jednostki Dominującej PBS Finanse S.A.  
za I półrocze 2019 roku***

## SPIS TREŚCI

1. Informacje ogólne.....	3
2. Skład Grupy Kapitałowej.....	4
3. Dodatkowe informacje do sprawozdania zarządu (§ 66 ust.8, pkt 2-13).....	8
4. Omówienie perspektyw rozwoju, przynajmniej w najbliższym roku. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy.....	20
5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego..	21
6. Oświadczenie o wyborze biegłego rewidenta .....	23

Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu obejmują okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 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 29.03.2018r. 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 § 68 ust.1,pkt 3 i § 69 ust.1,pkt 3 oraz § 66 ust.8,pkt 2-13.

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

W niniejszym sprawozdaniu w celu zapewnienia porównywalności ujęto dane finansowe za 2018 rok.

## 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa PBS Finance S.A. składa się ze spółki dominującej PBS Finance 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 Finance 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.

Zmiany kapitału zakładowego PBS Finance 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 akcji 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 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 akcji 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 Finance 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.

**1.1 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 w Rzeszowie
Data wpisu do rejestru:	06.12.2001r.
Numer w rejestrze:	0000069391
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

Przedmiotem działalności Spółki jest pozostałe pośrednictwo pieniężne – pośrednictwo finansowe.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na 30.06.2019r. wyniosło łącznie 32 osoby, natomiast w spółce dominującej 22 osoby.

**2. Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2019r. oprócz PBS Finanse S.A. wchodzi następujące spółki zależne:

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

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

Regon 180032871  
NIP 6871817776  
KRS 0000232581

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

W ramach Spółki DUET Sp. z o.o. realizowany jest Projekt Szybka Pożyczka. Przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 500 zł do 4 000 zł na okres 19, 26, 39 i 52. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb grupy klientów nie obsługiwanych przez banki.

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 100 udziałów, co stanowi 100,0 % 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 24.08.2010 r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 24.08.2010 r., 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 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

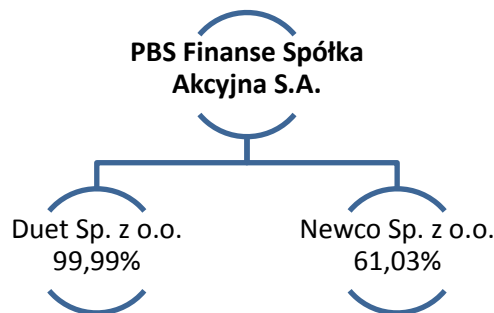
Przedmiotem działalności Spółki było prowadzenie portalu internetowego obsługującego pożyczki typu Social Lending. Newco Sp. z o.o., ograniczyła działalność w zakresie tego projektu.

W roku 2017 Emitent posiadał 130 udziałów, co stanowiło 61,03% kapitału zakładowego tej Spółki. W dniu 26 października 2018r. PBS Finanse S.A. wykupiła 4 udziały w spółce Newco Sp. z o.o. od Pana Marka Ściborskiego, wartość transakcji wyniosła 1,00 zł.

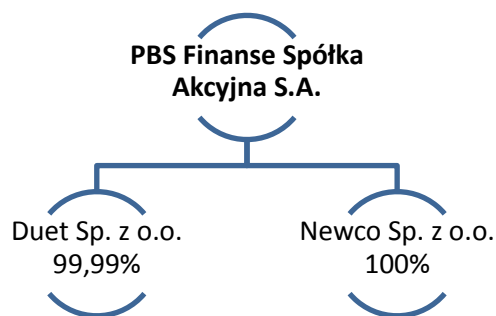
W dniu 9 listopada 2018r. PBS Finanse S.A. wykupiła 79 udziałów w Newco Sp. z o.o. od NEWTONE Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek, wartość transakcji wyniosła 1,00 zł.

W okresie od dnia sporządzenia raportu okresowego (za I kwartał na dzień 30.05.2019r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu skład Grupy Kapitałowej nie uległ zmianie.

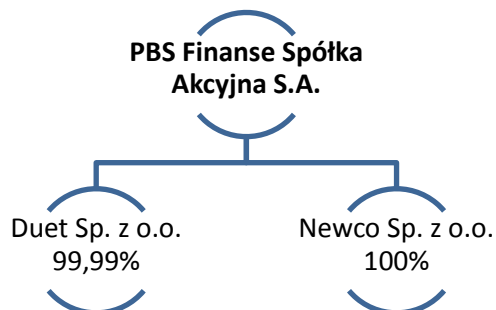
**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2018r.)**



**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 31.12.2018r.)**



**Schemat Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji - stan na 30.06.2019r.)**



Na dzień 30 czerwca 2019 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez jednostkę dominującą w podmiotach zależnych jest równy udziałowi jednostki dominującej w kapitale tych jednostek.

**Władze Spółki dominującej**

**Osoby zarządzające**

**Zarząd**

W I półroczu 2019r. nie było zmian w składzie Zarządu.

Zarząd Spółki dominującej PBS Finanse S.A. – stan na 30.06.2019r.

Imię i nazwisko	Funkcja
Dariusz Blicharz	Prezes Zarządu

Cecylia Potera – Główna Księgowa

### **Rada Nadzorcza**

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej – stan na 30.06.2019r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Grażyna Karaczkowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Trebenda	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Łukasz Birkowski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Agnieszka Kondyjowska	Członek Rady Nadzorczej
Barbara Wais	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej – stan na 31.12.2019r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Grażyna Karaczkowska	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Agnieszka Trebenda	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Agnieszka Kondyjowska	Sekretarz Rady Nadzorczej
Łukasz Birkowski	Członek Rady Nadzorczej
Barbara Wais	Członek Rady Nadzorczej

### **Komitet Audytu**

W okresie sprawozdawczym miały miejsca następujące zmiany w składzie Komitetu Audytu.

Skład Komitetu Audytu – stan na 30.06.2019r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Łukasz Birkowski	Przewodniczący Komitetu Audytu
Grażyna Karaczkowska	Członek Komitetu Audytu
Barbara Wais	Członek Komitetu Audytu

Skład Komitetu Audytu – stan na 31.12.2018r.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Grażyna Karaczkowska	Przewodniczący Komitetu Audytu
Łukasz Birkowski	Członek Komitetu Audytu
Barbara Wais	Członek Komitetu Audytu

Szczegółowe informacje o organach zarządczych i nadzorczych Spółki i ich kompetencjach zawarte są w Statucie Spółki.



### 3. Dodatkowe informacje do sprawozdania zarządu (§ 66 ust.8, pkt 2-13)

**3.1. Wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu - na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego**

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. zł		w tys. euro	
	Kwartały od 01.01.2019 do 30.06.2019	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018	Kwartały od 01.01.2019 do 30.06.2019	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 316	1 920	307	453
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 185	-577	-276	-136
Zysk (strata) brutto	-814	-445	-190	-105
Zysk (strata) netto	-892	-276	-208	-65
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 088	-612	-254	-144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	420	3 077	98	726
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-156	-230	-36	-54
Przepływy pieniężne netto, razem	-824	2 235	-192	527
Aktywa, razem	22 257	23 884	5 234	5 476
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 600	3 381	847	775
Zobowiązania długoterminowe	1 466	1 494	345	343
Zobowiązania krótkoterminowe	829	855	195	196
Kapitał własny jednostki dominującej	18 657	20 503	4 388	4 700
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	-	2	-	1
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 883	6 710
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) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-0,09	-0,026	-0,02	-0,006
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,79	1,96	0,42	0,45

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018 w tys. zł po korekcie	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018 w tys. euro po korekcie
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 920
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-540	-127
Zysk (strata) brutto	-408	-96
Zysk (strata) netto	-165	-39
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-612	-144
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 173	748
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-326	-77
Przepływy pieniężne netto, razem	2 235	527
Aktywa, razem	29 904	6 856
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 715	852
Zobowiązania długoterminowe	1 494	343
Zobowiązania krótkoterminowe	855	196
Kapitał własny jednostki dominującej	21 189	4 858
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	-	-
Kapitał zakładowy	29 266	6 710
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,016	-0,004
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,03	0,46

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	w tys. zł		w tys. euro	
	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa, razem	22 257	21 006	5 234	4 885
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 600	3 615	847	841
Zobowiązania długoterminowe	1 466	1 469	345	342
Zobowiązania krótkoterminowe	829	769	195	179
Kapitał własny jednostki dominującej	18 657	17 391	4 388	4 044
Kapitał własny udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 883	6 806
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)	-0,09	-0,27	-0,02	-0,06
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,79	1,66	0,42	0,39

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. zł		w tys. euro	
	Kwartały od 01.01.2019 do 30.06.2019	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018	Kwartały od 01.01.2019 do 30.06.2019	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	949	1 581	221	373
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 211	-556	-282	-131
Zysk (strata) brutto	-773	-390	-180	-92
Zysk (strata) netto	-851	-221	-198	-52
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 017	-647	-236	-153
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	275	2 898	64	684
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-62	-43	-15	-10
Przepływy pieniężne netto, razem	-804	2 208	-187	521
Aktywa, razem	21 046	21 361	4 950	4 898
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 052	803	247	184
Zobowiązania długoterminowe	49	12	12	3
Zobowiązania krótkoterminowe	573	540	135	124
Kapitał własny	19 994	20 558	4 702	4 713
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 883	6 710
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)	-0,08	-0,02	-0,02	-0,005
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,91	1,97	0,45	0,45

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018 po korekcie w tys. zł	Kwartały od 01.01.2018 do 30.06.2018 po korekcie tys. euro
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 581
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-546	-129
Zysk (strata) brutto	-380	-90
Zysk (strata) netto	-137	-32
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-647	-153
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 898	684
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-43	-10
Przepływy pieniężne netto, razem	2 208	521
Aktywa, razem	22 870	5 243
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 136	260
Zobowiązania długoterminowe	12	3
Zobowiązania krótkoterminowe	540	124
Kapitał własny	21 734	4 983
Kapitał zakładowy	29 266	6 710
Liczba akcji (w szt.)	10 452 000	10 452 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	-0,01	-0,002
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	2,08	0,48

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKOWE	w tys. zł		w tys. euro	
	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018	Stan na 30.06.2019	Stan na 31.12.2018
Aktywa, razem	21 046	19 717	4 950	4 585
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 052	1 030	247	240
Zobowiązania długoterminowe	49	1	12	0,2
Zobowiązania krótkoterminowe	573	533	135	124
Kapitał własny	19 994	18 687	4 702	4 346
Kapitał zakładowy	29 266	29 266	6 883	6 806
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)	-0,08	-0,20	-0,02	-0,05
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/ EUR)	1,91	1,78	0,45	0,42

Dane liczbowe wykazane w sprawozdaniu 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:

- 30.06.2019r. : 4,2520 zł
- 30.06.2018r. : 4,3616 zł
- 31.12.2018r. : 4,300 zł

- dla pozycji rachunku zysków i strat średnia arytmetyczna średnich kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego na:

- 30.06.2019r. : 4,2880 zł
- 30.06.2018r. : 4,2395 zł
- 31.12.2018r. : 4,2669 zł

### 3.2. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. w I półroczu 2019 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Główne czynniki, które w sposób fundamentalny wpłynęły na wynik w I półroczu 2019 to:

- wysokość osiągniętych przychodów z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych, na które zasadniczy wpływ miało ograniczenie akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym przez Bank oraz utrzymujące się niskie stopy procentowe - spadek przychodów o 636 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2018r.
- zmniejszenie przychodów o 360 tys. zł w związku z naliczeniem (w I półroczu 2019r.) rezerw utworzonych przez PBS Bank w odniesieniu do wszystkich ekspozycji kredytowych zgodnie z Aneks nr 1/2017 do Umowy Agencyjnej nr 1/2011 z dnia 01.07.2011r. (Raport 1/ 2017, Raport 5/2019 oraz Raport nr 10/2019)
- przychody z tytułu odsetek od obligacji, lokat i udzielonych pożyczek w kwocie 379 tys. zł
- w związku ze zmianą sposobu wyceny obligacji z wartości godziwej na wycenę według zamortyzowanego kosztu nastąpiło przeszacowanie wartości obligacji na 01.01.2019r., w związku z tym nastąpiło zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny o kwotę 2 848 tys. zł.
- podatek odroczony – zmniejszenie wyniku brutto o 78 tys. zł.

W I półroczu 2019r., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, Grupa również osiągnęła ujemne wyniki finansowe na wszystkich poziomach działalności gospodarczej. Uzyskane wyniki finansowe są następstwem realizowanego obecnie procesu ograniczenia kosztów, natomiast spadek przychodów jest wynikiem nadal niskiej efektywności w pozyskiwaniu nowych klientów spełniających wymogi Banku i jego podejścia do ryzyka kredytowego. Zarząd obecnie opracowuje zmianę obecnego modelu biznesowego, który uwzględni zmiany jakie zaszły u głównego akcjonariusza, zmieniające się realia rynkowe oraz potencjał spółki. Opracowywany nowy model biznesowy uwzględnia również możliwość rozszerzenia palety produktowej w oparciu o alternatywnych dostawców usług i produktów jak i również utworzenie nowego obszaru prowadzonej działalności. Ponadto, obecnie prowadzone są prace w obszarach i procesach wymagających udoskonaleń, wzrostu rentowności i efektywności działania oraz nad lepszym wykorzystaniem potencjału włącznie z korektą lub zmianą dotychczasowej strategii. Nadal będzie kontynuowana droga ograniczania kosztowego, racjonalizacji procesów oraz poprawy efektywności sprzedaży.

#### 3.2.1. Oddziały Bankowe

Jednostka dominująca w ramach umowy agencyjnej zawartej w dniu 24.01.2011r. obecnie prowadzi działalność w dwóch placówkach bankowych.

Wykaz miejsc prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa kredytowego przez PBS Finanse S.A. – Placówki PBS Banku – stan na 30.06.2019r.

Miejscowość:	Data otwarcia:	Adres:
Katowice	22.07.2011 r.	ul. Opolska 22; 40-084 Katowice
Lublin	21.05.2013 r.	ul. Krakowskie Przedmieście 41/1; 20-866 Lublin

Zgodnie z informacją zawartą w raporcie nr 2/2019, Spółka podjęła decyzję o reorganizacji sieci placówek, w wyniku której nastąpiła likwidacja placówek agencyjnych nr 7 w Krakowie oraz nr 10 we Wrocławiu. Obsługę klientów likwidowanych jednostek przejęła Placówka w Katowicach Banku PBS z siedzibą w Sanoku.

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 obsługi bankomatowej,
- usług ubezpieczeniowych.

Przychody ogółem z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych realizowanych przez placówki na dzień 30.06.2019r. osiągnęły wartość 808 tys. zł. Przychody z tytułu prowadzonej działalności tj. pośrednictwa kredytowego na dzień 30.06.2019r. stanowią 85,2 % 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 2018r.	1 444	91,3%
I półrocze 2019r.	808	85,2%

Porównując powyższe wyniki spółki – przychody z tytułu pośrednictwa w usługach finansowych – obserwujemy ich spadek o 636 tys. zł w porównaniu z półroczem roku poprzedniego.

Czynniki które wpłynęły na powyższe przychody to przede wszystkim znaczące zmniejszenie przez Bank akcji kredytowej w segmencie korporacyjnym, przy równoczesnym obniżeniu wynagrodzenia odsetkowego oraz prowizyjnego należnego Spółce.

#### 3.2.2. Pozostała działalność

Przychody z tytułu prowadzonej pozostałej działalności usługowej (przychody z wynajmu trzech sklepów własnych) na dzień 30.06.2018r. stanowią 14,8% przychodów sprzedaży ogółem.

#### 3.2.3. Projekt „Szybka Pożyczka”

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach Spółki zależnej DUET Sp. z o.o. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Kwota inwestycji w ten projekt na dzień 30.06.2019r. wynosi 2 168 tys. zł z przeznaczeniem na udzielanie pożyczek klientom – osobom fizycznym o wartości od 500 zł do 4 000 zł na okres 19, 26, 39 i 52. 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.

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 dokonał zmian w funkcjonującym dotychczas modelu biznesowym, uzyskał pozytywną decyzję w zakresie zmiany warunków spłaty posiadanych kredytów i pożyczek, co pozwoli Spółce na rozwój i zwiększenie przychodów oraz uzyskanie dodatniego wyniku finansowego. W związku z prowadzoną w chwili obecnej przez Zarząd analizą rotacji należnościami z tytułu pożyczek oraz ich ściągłości w perspektywie najbliższych tygodni zostanie podjęta decyzja o dalszym dokapitalizowaniu spółki Duet lub zmianie jej profilu działania.

#### 3.2.4. Portal „*ducatto.pl*”

Spółka zależna – Newco Sp. z o.o., ograniczyła działalność w zakresie projektu w ramach działalności finansowej oraz zostały wstrzymane.

Duża konkurencja na rynku oraz nowe wyprzedzające technologicznie rozwiązania skłoniły Zarząd do wstrzymania działań promocyjnych. Nakłady na rozwój obsługi pożyczek społecznościowych (sociallending) poprzez portal *ducatto.pl* zostały wstrzymane.

Zarząd opracowuje wstępne szacunki dotyczące dalszego funkcjonowania spółki oraz ewentualnie rozwój nowych działalności gospodarczych.

#### 3.2.5. Inwestycje krótkoterminowe

Akcje w pozostałych jednostkach - notowanych na giełdzie - wycenianych według cen rynkowych i rozliczanych przez wynik finansowy na 30.06.2019r. wynoszą 1 688 tys. zł.

Zestawienie posiadanych akcji wraz z ich wyceną na 30.06.2019r. oraz 31.12.2018r. i 30.06.2018r. przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość akcji			% udziałów			Wartość godziwa		
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
P.A. Nova S.A.	116 773	116 773	116 773	1,16	1,16	1,16	1 670	1 717	2 452
INDYKPOL	15	15	15	0	0	0	1	1	1
Z.M. Mysław S.A.	66 985	66 985	66 985	0,66	0,66	0,66	-	-	9
PZU S.A.	400	400	400	-	-	-	17	17	16
<b>RAZEM</b>	<b>184 173</b>	<b>184 173</b>	<b>184 173</b>	-	-	-	<b>1 688</b>	<b>1 735</b>	<b>2 478</b>

**3.2.6. Inwestycje długoterminowe**

Zastosowanie MSSF 9 od 1 stycznia 2019r. wymagało przekształcenia wartości obligacji ustalonej na 31.12.2018r. zgodnie z MSR 39, z wartością początkową na 01.01.2019r. zgodnymi z MSSF 9.

Saldo przekształcenia zostało rozliczone z kapitałem z aktualizacji wyceny, w związku z czym nastąpiło jego zmniejszenie o kwotę 2 848 tys. zł.

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł według zamortyzowanego kosztu	Wartość w tys. zł według wartości godziwej
	01.01.2019	31.12.2018
PBS Bank	4 775	3 054
Getin Noble Bank	6 227	5 157
PCC Rokita	17	17
M.W Trade S.A.	5	5
Marvipol S.A.	166	172
Echo Investment S.A.	28	28
Krakowski Bank Spółdzielczy SBK	375	289
Best S.A.	12	12
mBank S.A.	595	614
Kruk S.A.	127	127
Ronson Eurpoe N.V.	9	10
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	20	21
<b>Razem</b>	<b>12 356</b>	<b>9 508</b>

**Wycenę obligacji posiadanych przez PBS Finanse S.A. według wartości godziwej** przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Ilość obligacji			Wartość w tys. zł		
	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
PBS Bank	39 524	39 524	39 524	3 335	3 571	3 054
Getin Noble Bank	6 403	6 354	6 403	5 651	6 094	5 157
PCC Rokita	167	167	167	17	17	17
M.W Trade S.A.	-	9	5	-	9	5
Marvipol S.A.	17	17	17	174	174	172
Echo Investment S.A.	283	283	283	28	29	28
Krakowski Bank Spółdzielczy SBK	3 777	3 777	3 777	318	228	289
Best S.A.	-	320	120	-	32	12
Best II NS FIZ	-	273	-	-	19	-
mBank S.A.	6	6	6	610	616	614
Get Back S.A.	-	30	-	-	12	-
Kruk S.A.	1 273	1 273	1 273	128	127	128
Ronson Eurpoe N.V.	-	100	100	-	10	10
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	105	211	211	10	21	21
<b>Razem</b>	<b>51 555</b>	<b>52 344</b>	<b>51 886</b>	<b>10 271</b>	<b>10 959</b>	<b>9 508</b>

**Wycenę obligacji według zamortyzowanego kosztu** przyjętą przez Spółkę od 1 stycznia 2019r. zgodnie z MSSF 9 przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Wartość w tys. zł
	30.06.2019	01.01.2019
PBS Bank	4 843	4 775
Getin Noble Bank	6 266	6 227
PCC Rokita	17	17
M.W Trade S.A.	-	5
Marvipol S.A.	166	166
Echo Investment S.A.	28	28
Krakowski Bank Spółdzielczy SBK	375	375
Best S.A.	-	12
mBank S.A.	595	595
Kruk S.A.	127	127
Ronson Eurpoe N.V.	-	9
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	10	20
<b>Razem</b>	<b>12 427</b>	<b>12 356</b>

Skutki wyceny za I półrocze 2019r. ujęte zostały w przychodach i kosztach finansowych

### 3.2.7. Wpływ podatku odroczonego

Wynik finansowy netto w kwocie – 851 tys. zł wykazany przez Spółkę obejmuje stratę brutto w kwocie - 773 tys. zł , która powiększona została o odroczonego podatek dochodowy w kwocie 78 tys. zł.

### 3.3. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

Główne czynniki mające wpływ na osiągnięty w I półroczu 2019r. wynik finansowy:

- wysokość osiągniętych przychodów z tytułu świadczenia usług finansowych, na które zasadniczy wpływ miała realizowana polityka kredytowa Banku i jego apetyt na ryzyko oraz niskie stopy procentowe wpływające na wysokość uzyskiwanych odsetek;
- wysokość naliczonych rezerw, utworzonych przez PBS Bank w odniesieniu do wszystkich ekspozycji kredytowych zgodnie z Anekssem nr 1/2017 do Umowy Agencyjnej nr 1/2011 z dnia 01.07.2011r. (Raport 1/ 2017, Raport 5/2019 oraz Raport 10/2019)
- tempo rozwoju działalności operacyjnej poszczególnych oddziałów;
- wycena posiadanych przez spółkę papierów wartościowych;
- ograniczenie kosztów na działalności operacyjnej;
- podatek odroczonego zmniejszający wynik netto;
- przychody z tytułu odsetek.

### 3.4. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek



podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzić skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;

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.

### 3.5. 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.

### 3.6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego;

Na dzień 30.06.2019 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	632 158	6,04	632 158	6,04

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

Na dzień publikacji raportu (30.09.2019r.) 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	632 158	6,04	632 158	6,04

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

**3.7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób;**

Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na 30.06.2019r.

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 31.03.2019r.
<b>Dariusz Blicharz</b>	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	4 020	0,039%	Bez zmian
<b>Cecylia Potera</b>	PBS Finanse S.A.	Główny Księgowy Finanse S.A.	5 100	0,05%	Bez zmian
<b>Agnieszka Trebenda</b>	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
<b>Grażyna Karaczkowska</b>	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
<b>Agnieszka Kondyjowska</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
<b>Barbara Wais</b>	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
<b>Łukasz Birkowski</b>	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	-

Na dzień publikacji raportu (30.09.2019r.) 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 30.06.2018r.
Dariusz Blicharz	PBS Finanse S.A.	Prezes Zarządu PBS Finanse S.A.	4 020	0,039%	Bez zmian
Cecylia Potera	PBS Finanse S.A.	Główny Księgowy Finanse S.A.	5 100	0,05%	Bez zmian
Agnieszka Trebenda	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
Grażyna Karackowska	PBS Finanse S.A.	Przewodniczący RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
Agnieszka Kondyjowska	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
Barbara Wais	PBS Finanse S.A.	Z-ca Przewodniczącego RN PBS Finanse S.A.	-	-	-
Łukasz Birkowski	PBS Finanse S.A.	Członek RN PBS Finanse S.A.	-	-	-

**3.8.Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta;**

W I półroczu 2019 roku Spółka nie była stroną w znaczących postępowaniach sądowych.

**3.9.Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, zawierające w szczególności:**

- a) informację o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
- b) informację o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
- c) informację o przedmiocie transakcji,
- d) istotne warunki transakcji, z uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony warunków charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego rodzaju umów,
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

**f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta przy czym, jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, wskazuje się wyłącznie miejsca zamieszczenia tych informacji;**

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

**3.10. Informacje o udzieleniu przez emitenta 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 jest znacząca, z określeniem:**

**a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**

**b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,**

**c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,**

**d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, ze wskazaniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,**

**e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;**

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.

**3.11. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;**

W I półroczu 2019 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.

**3.12. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału;**

W ocenie Zarządu PBS Finanse S.A. najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na wynik w 2019r. będzie miała, zdolność Emitenta do dostosowania się do nowej strategii Banku w zakresie produktowym, apetytu Banku na ryzyko kredytowe, oraz pozyskiwania pożądanego profilu klienta. We wszystkich wspomnianych obszarach Agent widzi i jest informowany o dokonujących się zmianach ze strony Banku. Zdolność Spółki do szybkiej reakcji na nową sytuację, wymaga przeprowadzenia koniecznych zmian w organizacji, dostosowania spółki do nowo określonych głównych celów sprzedażowych, optymalizacji kosztowej, racjonalizacji procesów i stworzenia konkurencyjnego

modelu działania bardziej dopasowanego do zmieniających się realiów rynkowych. Wszystkie podjęte działania winny przełożyć się w sposób istotny na przyszłe wyniki spółki.

Główny wysiłek w 2019 roku będzie skupiać się na reorganizacji, optymalizacji kosztowej przy dalszej budowie bazy klientów, ze szczególnym uwzględnieniem klientów detalicznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Niezależnie od tego zarząd intensywnie pracuje nad poszerzeniem zakresu swojej podstawowej działalności. Celem tych działań jest możliwość zróżnicowania źródeł przychodowych i wykorzystanie alternatywnych dostawców produktów i usług. Wysiłek ten winien przynosić w dłuższej perspektywie ustabilizowanie przychodów dla Spółki, co przy optymalizacji kosztów działalności winno przełożyć się na jej dodatnie wyniki finansowe.

Zarząd ma nadzieję, że w roku bieżącym Spółka będzie rentowna, nawet na drodze wprowadzanych daleko idących zmian w modelu i strukturze działania operacyjnego, co w sposób znaczący może wpłynąć na polepszenie wyników finansowych za 2019 rok, jak i w latach następnych.

Jednocześnie należy pamiętać o znacznym pogorszeniu się nastrojów inwestorskich wokół branży finansowej, banków w szczególności. Szereg nowych zagrożeń i wyzwań jakie stają przed branżą w 2019 roku każą niezwykle ostrożnie podchodzić do określania perspektyw rozwoju dla Spółki, rok 2019 będzie rokiem trudnym, wymagającym nadzwyczajnego zaangażowania i przeprowadzenia efektywnego procesu jej restrukturyzacji.

**3.13. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną – także zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych o alternatywnej spółce inwestycyjnej, w zakresie odpowiadającym wymogom określonym w rozporządzeniu w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych, jeżeli nie zostały zamieszczone w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym.**

PBS Finanse nie spełniają kryteriów alternatywnej spółki inwestycyjnej.

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

Zarząd PBS Finanse SA, w nawiązaniu do raportu bieżącego 19/2018 z dnia 10.08.2018r, 26/2018 z dnia 15.11.2018, 27/2018 z 23.11.2018 oraz 29/2018 z 23.11.2018, dotyczącego rozpoczęcia rozmów z inicjatywy Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku przekazał do publicznej wiadomości, iż w dniu 24 maja 2019 roku Emitent i Bank podpisały protokół uzgodnień, zgodnie z którym umowa agencyjna z dnia 24 stycznia 2011r. będzie kontynuowana zgodnie z terminem jej zakończenia.

Wobec powyższego Zarząd opracowuje różne warianty i modele biznesowe, który uwzględnia wszystkie aspekty związane z ewentualnymi zmianami umowy agencyjnej jak i również utworzenie nowego obszaru prowadzonej działalności gospodarczej, który pozwoli na dywersyfikację osiąganych przychodów. Do chwili publikacji niniejszego sprawozdania nie zapadły żadne wiążące decyzje w tej sprawie.

W ocenie Zarządu PBS Finanse S.A. najistotniejszym czynnikiem wpływającym na wyniki kolejnych kwartałów 2019r. będzie miał wynik rozmów z PBS Bank w sprawie zmian lub dalszego kontynuowania umowy agencyjnej ze Spółką. Czas i możliwość wdrożenia odpowiedniego wariantu dotyczącego zakresu i obszaru swojej działalności oraz zróżnicowanie ewentualnych źródeł przychodów z wykorzystaniem alternatywnych dostawców produktów i usług uzależnione jest od ostatecznych uzgodnień i decyzji z głównym akcjonariuszem dotyczących umowy agencyjnej. Powyższe czynniki mogą w sposób znaczący wpłynąć na wyniki finansowe PBS Finanse S.A.

## **5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego**

### **Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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, nie dopełnienia przez kontrahenta 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**

Grupa 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 była głównie w papiery wartościowe – obligacje. Zarządzanie ryzykiem płynności w Grupie ma formę utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału rezerwowego, 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. Ponadto polityka związana z zarządzaniem kapitałami własnymi oraz osiągnięta rentowność powodują, że swoje zobowiązania spółka reguluje terminowo i na dzień bilansowy nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

Obligacje posiadane przez spółkę dominującą oprocentowane są według zmiennej stopy

procentowej, zatem zmiana rynkowych stóp procentowych będzie miała wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z tytułu tych obligacji, a w rezultacie również na wysokość ich zamortyzowanego kosztu. Wzrost rynkowych stóp procentowych spowodowałby wzrost efektywnej stopy procentowej posiadanych obligacji, co oznaczałoby wzrost wyniku finansowego spółki, natomiast spadek rynkowych stóp procentowych wpłynąłby na obniżenie wyniku finansowego.

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 narażone są na ryzyko cenowe związane ze zmianą kursu akcji.

### **Ryzyko finansowe głównego udziałowca**

Główny akcjonariusz Spółki - Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku, który jest posiadaczem 6 840 465 akcji Spółki, dających prawo do 6 840 465 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, stanowiących 65,44% wszystkich akcji i praw głosu oraz na rzecz którego Spółka wykonuje czynności agencyjne (zgodnie z Umowa Agencyjna nr 1/20111 z dnia 01.07.2011r. Zarząd Spółki monitoruje ryzyko głównego udziałowca przy założeniu należytej staranności i informacji ogólnodostępnej (raportów bieżących zamieszczanych przez Bank).

Obecną sytuację Banku determinuje niekorzystna sytuacja kapitałowa i związana z tym konieczność ograniczenia skali działalności. Na koniec I półrocza 2019 r. Bank posiadał sumę bilansową w kwocie 2 821 740 tys. zł oraz uzyskał zysk netto w wysokości 13 588 tys. zł. Z uwagi na realizację uchwał ZP z dnia 28 czerwca 2019r. w sprawie określenia sposobu pokrycia straty za 2018 r. oraz straty lat ubiegłych, wystąpiło znaczące obniżenie kapitału Tier I.

Powyższe wiąże się ze spadkiem rentowności działania. W celu odbudowy bazy kapitałowej konieczna jest dalsza intensyfikacja działań w obszarze restrukturyzacji i windykacji. Ma ona zapewnić uzyskiwanie stabilnego tempa wzrostu przychodów z tytułu odzyskiwanych kwot i rozwiązywanych rezerw oraz przyczynić się do zmniejszenia wartości kredytów zagrożonych, przy minimalizowaniu ponoszonych kosztów. Dodatkowo, przy znaczącym ograniczeniu działalności kredytowej, wyzwaniem na kolejne okresy jest konieczność przebudowy struktury przychodowej w kierunku wzmocnienia przychodów pozaodsetkowych, uzyskiwanych z innych tytułów (nie powiązanych z produktem kredytowym). Bank przewiduje także dalsze działania na rzecz istotnego ograniczenia kosztów działania, wynikające przede wszystkim z realizowanego zmniejszenia skali działalności. Bank identyfikuje zagrożenie realizacji przyjętych celów dot. wyniku finansowego i adekwatności kapitałowej w niższej niż oczekiwana skuteczności działań windykacyjnych, jak również w obszarze związanym z ewentualną koniecznością dalszych zmian klasyfikacji ekspozycji kredytowych i wystąpieniem dodatkowych kosztów materializacji ryzyka kredytowego. Ponadto, Bank upatruje niekorzystny wpływ w czynnikach zewnętrznych, takich jak: brak wzrostu stóp procentowych oraz zmiany otoczenia regulacyjnego konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów dostosowań

prawnych. Występuje ponadto niepewność co do przyszłych rozwiązań systemowych dotyczących modelu funkcjonowania sektora banków spółdzielczych w Polsce.

W związku z częściową dezaktualizacją założeń Programu Postępowania Naprawczego i istotną zmianą sytuacji ekonomiczno-finansowej oraz przede wszystkim kapitałowej Banku (determinowanej koniecznością ujęcia straty 2018 r. i straty lat ubiegłych oraz skutkami połączenia spółek transakcji znakowej), Bank w II kwartale 2019 r. opracował i przyjął do realizacji Plan Naprawy na lata 2019-2023. Niniejszy dokument został przekazany w lipcu br. do zatwierdzenia do UKNF. Ma on zapewnić kontynuację ścieżki sanacji Banku, która przebiegała dotychczas w oparciu o założenia Programu Postępowania Naprawczego na lata 2016- 2020. Podkarpacki Bank Spółdzielczy pomimo trudnej sytuacji kapitałowej zamierza kontynuować działalność według założeń określonych w Strategii działania Banku oraz przyjętego Planu Naprawy na lata 2019-2023.

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. Jednocześnie mając na uwadze powyższe, Zarząd spółki przygotowuje się do stworzenia alternatywnego modelu działania bardziej dopasowanego do zmieniających się realiów rynkowych, który może uwzględniać również innych dostawców produktów i usług lub produktów/usług własnych.

## **6. Oświadczenie o wyborze biegłego rewidenta**

Zgodnie z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku (Dz. U. 2018,poz.757) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim oświadczam, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019r., został wybrany, zgodnie z przepisami prawa, przez Radę Nadzorczą PBS Finanse S.A. w oparciu o § 12 ust.3 lit. e Statutu Spółki.

UHY ECA Audyt Spółka z o. o. Sp. k. w Krakowie oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Sanok, 30.09.2019r.

Prezes Zarządu - Dariusz Blicharz