

# Prospekt Emisyjny

**PBS FINANSE SA**

**z siedzibą w Sanoku**



Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

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

Oferta Publiczna jest przeprowadzana jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy w sprawie prospektu lub Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych. Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie mogą być oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba że w danym państwie taka oferta mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym, ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części Prospektu pt. "Czynniki ryzyka".

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia papierów wartościowych, których dotyczy prospekt emisyjny, do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<http://www.pbs-finanse.pl>) i firmy inwestycyjnej (<http://www.idmsa.pl>). Ewentualne informacje aktualizujące treść Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 września 2011 r.

**Firma inwestycyjna**



**Doradca Prawny**



# SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>9</b>
<b>1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>11</b>
1.1. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Emitenta .....	11
1.2. Historia i rozwój Emitenta .....	11
1.2.1. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....	11
1.2.2. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony .....	11
1.2.3. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby .....	12
1.3. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących Emitenta .....	12
1.4. Znaczeni akcjonariusze .....	12
1.5. Wybrane informacje finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta .....	13
1.6. Podstawowe elementy strategii Emitenta .....	17
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>18</b>
<b>3. WARUNKI OFERTY</b> .....	<b>20</b>
<b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....	<b>23</b>
<b>1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA</b> .....	<b>23</b>
1.1. Ryzyko ujemnego wzrostu gospodarczego .....	23
1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce .....	23
1.3. Ryzyko uzależnienia od tendencji panujących na rynku bankowym .....	23
1.4. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi .....	23
1.5. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych .....	24
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA</b> .....	<b>24</b>
2.1. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowej strategii .....	24
2.2. Ryzyko związane z konkurencją .....	24
2.3. Ryzyko popytu na usługi oferowane przez Grupę PBS Finanse S.A. ....	24
2.4. Ryzyko utraty zaufania do działalności Banku .....	25
2.5. Ryzyko związane z transakcjami w ramach Grupy Kapitałowej .....	25
2.6. Ryzyko operacyjne .....	25
2.7. Ryzyko związane z zatrudnieniem .....	25
2.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu .....	25
2.9. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych .....	26
<b>3. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI SERII G</b> .....	<b>26</b>
3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku .....	26
3.2. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego....	27
3.3. Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW .....	27
3.4. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA .....	27
3.5. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G .....	27
3.6. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu .....	27
3.7. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru .....	28
3.8. Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów co do formy i treści ewentualnego aneksu do Prospektu .....	28
3.9. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej .....	28

3.10. Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi .	29
3.11. Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy .....	29
3.12. Ryzyko związane z możliwością naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej .....	30
3.13. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej.....	30
<b>CZĘŚĆ REJESTRACYJNA .....</b>	<b>31</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....</b>	<b>31</b>
1.1. Emitent.....	31
1.2. Oferujący .....	32
1.3. Doradca Prawny .....	33
<b>2. BIEGLI REWIDENCI.....</b>	<b>34</b>
2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi .....	34
2.1.1. <i>Badanie sprawozdań finansowych za rok 2008</i> .....	34
2.1.2. <i>Badanie sprawozdań finansowych za rok 2009</i> .....	34
2.1.3. <i>Badanie sprawozdań finansowych za rok 2010</i> .....	34
2.1.4. <i>Raport o prognozach finansowych i sprawozdaniach pro forma</i> .....	35
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta .....	35
<b>3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>35</b>
<b>4. CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>36</b>
<b>5. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>37</b>
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	37
5.1.1. <i>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</i> .....	37
5.1.2. <i>Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny</i> .....	37
5.1.3. <i>Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony</i> .....	37
5.1.4. <i>Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)</i> .....	37
5.1.5. <i>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta</i> .....	38
5.2. Inwestycje .....	45
5.2.1. <i>Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta</i> .....	45
5.2.2. <i>Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji i źródeł ich finansowania</i> .....	48
5.2.3. <i>Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania</i> .....	48
<b>6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>48</b>
6.1. Działalność podstawowa .....	48
6.1.1. <i>Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta</i> .....	50
6.1.2. <i>Sezonowość sprzedaży</i> .....	54
6.1.3. <i>Nowe produkty i usługi oraz stan prac nad nowymi projektami</i> .....	54
6.1.4. <i>Odbiorcy i Dostawcy</i> .....	55
6.1.5. <i>Strategia Emitenta</i> .....	56
6.2. Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	60
6.2.1 <i>Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na geograficzne rynki zbytu</i> .....	67
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	68

6.4.	Podsumowanie istotnych informacji, dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.....	70
6.4.1.	<i>Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent.....</i>	<i>70</i>
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	78
<b>7.</b>	<b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....</b>	<b>79</b>
7.1.	Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	79
7.2.	Wskazanie istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	79
<b>8.</b>	<b>ŚRODKI TRWAŁE .....</b>	<b>81</b>
8.1.	Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.....	81
8.2.	Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. ....	84
<b>9.</b>	<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA .....</b>	<b>84</b>
9.1.	Sytuacja finansowa.....	84
9.2.	Wynik operacyjny.....	94
9.2.1.	<i>Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające lub mogące mieć istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej.....</i>	<i>94</i>
9.2.2.	<i>Przyczyny znaczących zmian w przychodach netto Emitenta .....</i>	<i>94</i>
9.2.3.	<i>Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta .....</i>	<i>95</i>
<b>10.</b>	<b>ZASOBY KAPITAŁOWE.....</b>	<b>95</b>
10.1.	Źródła kapitału (krótko- i długoterminowego).....	95
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot przepływów pieniężnych.....	98
10.3.	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta.....	100
10.4.	Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta.....	100
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania planów przedstawionych w Prospekcie Emisyjnym w pozycjach 5.2.3. i 8.1.....	100
<b>11.</b>	<b>BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....</b>	<b>100</b>
11.1.	Badania i rozwój .....	100
11.2.	Patenty, certyfikaty i licencje .....	100
<b>12.</b>	<b>INFORMACJE O TENDENCJACH .....</b>	<b>102</b>
12.1.	Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego .....	102
12.2.	Tendencje, niepewne elementy, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca roku obrotowego .....	103
<b>13.</b>	<b>PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....</b>	<b>104</b>
<b>14.</b>	<b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....</b>	<b>104</b>
14.1.	Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla..	104
14.1.1.	<i>Zarząd .....</i>	<i>104</i>
14.1.2.	<i>Organ Nadzorczy.....</i>	<i>105</i>
14.1.3.	<i>Osoby zarządzające wyższego szczebla .....</i>	<i>111</i>
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	113
<b>15.</b>	<b>WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....</b>	<b>114</b>

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych .....	114
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	114
<b>16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....</b>	<b>115</b>
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję .....	115
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	115
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta .....	115
16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego .....	116
<b>17. PRACOWNICY.....</b>	<b>124</b>
17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego .....	124
17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje .....	128
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	128
<b>18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....</b>	<b>129</b>
18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu .....	129
18.2. Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu.....	129
18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący .....	129
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta. ....	130
<b>19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....</b>	<b>131</b>
<b>20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ EMITENTA, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>135</b>
20.1. Historyczne informacje finansowe .....	135
20.2. Dane finansowe pro forma .....	136
20.3. Sprawozdania finansowe .....	136
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....	136
20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta. ....	136
20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów. ....	136
20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta. ....	136
20.5. Data najnowszych informacji finansowych .....	137
20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe .....	137
20.7. Polityka dywidendy .....	137
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	137
20.8.1. Postępowania sądowe .....	137
20.8.2. Postępowania układowe .....	137
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta .....	138
<b>21. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>138</b>
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta .....	138
21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego .....	138

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego .....	139
21.1.3. Akcje Emitenta znajdujące się w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta .....	139
21.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami .....	139
21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego.....	139
21.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	140
21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.....	140
21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta .....	140
21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone .....	140
21.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych. ....	141
21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.....	142
21.2.4. Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.....	145
21.2.5. Sposób zwoływania corocznych zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich. ....	145
21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....	146
21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	146
21.2.8. Warunki nałożone zapisami Statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	146
<b>22. ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>147</b>
22.1. Podsumowanie istotnych Umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego .....	147
22.1.1. Umowy kredytowe .....	147
22.1.2. Umowy pożyczek.....	150
22.1.3. Umowy gwarancji .....	152
22.1.4. Umowy ubezpieczenia.....	156
22.1.5. Inne Umowy .....	158
<b>23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU .....</b>	<b>161</b>
<b>24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....</b>	<b>161</b>
<b>25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....</b>	<b>162</b>
<b>CZĘŚĆ OFERTOWA .....</b>	<b>163</b>
<b>1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE.....</b>	<b>163</b>
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych.....	163
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	163
<b>2. CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>163</b>
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....</b>	<b>163</b>
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	163
3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu.....	163
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	165
3.4. Przesłanki emisji i opis wykorzystania wpływów z emisji.....	165

<b>4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....</b>	<b>166</b>
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....	166
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....	167
4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane .....	167
4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych .....	167
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw .....	168
4.5.1. <i>Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki</i> .....	168
4.5.2. <i>Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki</i> .....	169
4.6. Podstawa prawna emisji .....	170
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	173
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	173
4.8.1. <i>Ograniczenia wynikające ze Statutu</i> .....	173
4.8.2. <i>Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi</i> .....	173
4.8.3. <i>Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi</i> .....	178
4.8.4. <i>Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</i> .....	180
4.8.5. <i>Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</i> .....	181
4.8.6. <i>Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw</i> .....	182
4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	183
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....	183
4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub, w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła .....	183
4.11.1. <i>Opodatkowanie dochodów z dywidendy</i> .....	184
4.11.2. <i>Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji</i> .....	186
<b>5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>187</b>
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	187
5.1.1. <i>Parametry oferty</i> .....	187
5.1.2. <i>Harmonogram oferty</i> .....	189
5.1.3. <i>Zasady składania zapisów</i> .....	190
5.1.4. <i>Działania przez pełnomocnika</i> .....	191
5.1.5. <i>Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu</i> .....	191
5.1.6. <i>Wycofanie lub zawieszenie oferty</i> .....	191
5.1.7. <i>Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu</i> .....	192
5.1.8. <i>Sposób i termin przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje</i> .....	192
5.1.9. <i>Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości</i> .....	193
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału .....	193
5.2.1. <i>Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe</i> .....	193
5.2.2. <i>Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestniczenia w ofercie</i> .....	194

5.2.3. Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot .....	194
5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych .....	195
5.3. Cena .....	196
5.4. Plasowanie i gwarantowanie .....	196
<b>6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>196</b>
6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu .....	196
6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu .....	197
6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym .....	197
6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym .....	197
6.5. Działania stabilizacyjne .....	197
<b>7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....</b>	<b>197</b>
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających .....	197
7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych .....	197
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	197
<b>8. KOSZTY EMISJI.....</b>	<b>198</b>
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji .....	198
<b>9. ROZWODNIENIE.....</b>	<b>198</b>
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą .....	198
9.2. W przypadku subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmują oni nowej emisji .....	199
<b>10. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>199</b>
10.1. Zakres działań doradców .....	199
10.2. Wskazanie innych informacji w Części Ofertowej Prospektu, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport ...	199
10.3. Dane ekspertów, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu .....	199
10.4. Potwierdzenie rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji .....	200
<b>FORMULARZE I ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>201</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 1: STATUT .....</b>	<b>201</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 2: KRS.....</b>	<b>208</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 3: DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE EMISYJNYM .....</b>	<b>217</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 4: FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE.....</b>	<b>220</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 5: LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH DM IDMSA PRZYJMĄCYCH ZAPISY NA AKCJE.....</b>	<b>222</b>
<b>ZAŁĄCZNIK NR 6: WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM .....</b>	<b>223</b>



## PODSUMOWANIE

### **OSTRZEŻENIE**

*Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.*

*Decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.*

*W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.*

*Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wniosowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.*

### **OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIEŚNIA 2004 R.**

PBS Finanse S.A., z siedzibą w Sanoku, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza, iż zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominęto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Jerzy Biel – Prezes Zarządu

## ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną w wykonaniu prawa poboru Akcji Serii G Spółki PBS Finanse S.A. na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii G i powstałych w związku z nimi Praw do Akcji Serii G oraz Praw Poboru Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. Zarządu Spółki PBS Finanse S.A., żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu Spółki.

Niniejszy Prospekt sporządzono zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień zatwierdzenia Prospektu. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Emitent oświadcza, że opisana w Prospekcie jego pozycja konkurencyjna została oszacowana wedle najlepszej wiedzy Spółki. Przy szacunkach Emitent brał pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. Emitent zwraca uwagę, że analiza pozycji konkurencyjnej Emitenta może, w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru działalności, być różna.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu powinno odbywać się wyłącznie na podstawie warunków oferty, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Emitent oświadcza, że nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego, bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie Publicznej Akcji Oferowanych Spółki PBS Finanse S.A.

.....  
Jerzy Biel – Prezes Zarządu

### **1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta**

#### **1.1. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej Emitenta**

Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. prowadzi działalność w następujących obszarach:

- finansowa działalność usługowa,
- produkcja,
- handel hurtowy,
- handel detaliczny,
- działalność portali internetowych, przetwarzania danych oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Do 2010 roku głównym przedmiotem działalności PBS Finanse S.A. była wszelkiego rodzaju działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego. W czerwcu 2010 roku została przez Zarząd Spółki ogłoszona nowa Strategia działalności dla Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej, której założeniem jest koncentracja na szeroko rozumianych usługach finansowych w trzech obszarach:

- pośrednictwo kredytowe,
- szybka pożyczka,
- leasing finansowy.

W wyniku powyższej zmiany działalność Spółki została rozszerzona o zakres związany z działalnością finansową, między innymi:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne.

#### **1.2. Historia i rozwój Emitenta**

##### **1.2.1. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny**

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069391.

##### **1.2.2. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony**

Emitent powstał pod firmą Beef - San Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu (Akt notarialny z dnia 07.12.1991r., Rep. A nr 1034/91) oraz rejestracji na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Krośnie. Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 27 stycznia 1992 roku pod numerem RHB 331 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Krośnie z dnia 27.01.1992r.). W dniu 6 grudnia 2001 roku nastąpiła rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000069391 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 06.12.2001r.).

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki na PBS Finanse Spółka Akcyjna, na skutek Uchwały nr 3 podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 4 listopada 2010 roku (Akt notarialny z dnia 04.11.2010r., Rep. A nr 8472/2010).

### **1.2.3. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby**

<b>Nazwa (firma):</b>	PBS Finanse Spółka Akcyjna
<b>Forma Prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba:</b>	Sanok
<b>Adres:</b>	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
<b>Telefon:</b>	+48 013 46 311 51
<b>Faks:</b>	+48 013 46 348 16
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.pbs-finanse.pl">www.pbs-finanse.pl</a>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:pbs-finanse@pbs-finanse.pl">pbs-finanse@pbs-finanse.pl</a>

PBS Finanse Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. W sprawach nie uregulowanych Statutem Emitent działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

### **1.3. Informacje o osobach zarządzających oraz nadzorujących Emitenta**

#### **Zarząd**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Zarząd jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Jerzy Biel.

#### **Rada Nadzorcza**

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Emitenta funkcjonuje w składzie:

- Wojciech Błaż – Przewodniczący Radu Nadzorczej,
- Paweł Kołodziejczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Rysz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Maciej Frankiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Stabryła – Członek Rady Nadzorczej.

#### **Prokurent**

Prokurentem Spółki jest Pani Cecylia Potera.

W opinii Emitenta, poza prokurentem, nie występują inne osoby zarządzające wyższego szczebla.

### **1.4. Znaczeni akcjonariusze**

Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – 28.571.022 akcji stanowiących 54,67% kapitału zakładowego, dających prawo do oddania 28.571.022 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 54,67% wszystkich głosów.

### 1.5. Wybrane informacje finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta

Wszystkie sprawozdania finansowe prezentowane w Prospekcie emisyjnym zostały sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej przygotowany został na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008 – 2010 zbadanych przez biegłego rewidenta, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku zawierającego dane porównywalne za analogiczny okres 2010 roku niepodlegającego przeglądowi, ani badaniu przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku zawierającego dane porównywalne za analogiczny okres 2010 roku podlegającego przeglądowi przez biegłego rewidenta. W roku 2010 nastąpiła istotna zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W lutym 2010 roku PBS Finanse S.A. dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Grupie AJPI sp. z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu z siedzibą w Mysłowicach, która to spółka jest właścicielem Mysław Partner S.A.. Dlatego też wyniki Grupy Kapitałowej za 2009 rok należy rozpatrywać pod kątem wyników osiągniętych przez spółki zgrupowane w ramach działalności kontynuowanej.

**Tabele nr 1.5.1. –1. Podstawowe dane rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010 – 2008, I kwartał oraz I półrocze 2011 [w tys. PLN]**

Pozycja	2010	2009*	2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>11 908</b>	<b>15 178</b>	<b>259 628</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	4 062	3 241	151 556
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 846	11 937	108 072
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>11 581</b>	<b>14 619</b>	<b>236 437</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 934	4 370	151 138
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 647	10 249	85 299
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>327</b>	<b>559</b>	<b>23 191</b>
Koszty sprzedaży	121	281	24 596
Koszty ogólnego zarządu	1 834	1 885	17 957
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 628</b>	<b>-1 607</b>	<b>-19 362</b>
Pozostałe przychody operacyjne	20	106	2 309
Pozostałe koszty operacyjne	755	93	3 595
<b>EBIT, zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 363</b>	<b>-1 594</b>	<b>-20 648</b>
EBITDA	-2 136	-1 373	-13 173
Przychody finansowe	1 426	2 364	1 603
Koszty finansowe	26	1 045	8 342
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-963</b>	<b>-275</b>	<b>-38 308</b>
Podatek dochodowy	-360	-304	242
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 311</b>	<b>-578</b>	<b>-38 065</b>

\*działalność kontynuowana

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>5 461</b>	<b>5 895</b>	<b>2 696</b>	<b>3 210</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	2 044	1 804	1 044	891
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 417	4 090	1 652	2 319
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>5 038</b>	<b>5 839</b>	<b>2 519</b>	<b>3 201</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 189	2 334	1 138	1 193
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 849	3 505	1 381	2 008
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>423</b>	<b>55</b>	<b>177</b>	<b>9</b>
Koszty sprzedaży	50	60	2	20
Koszty ogólnego zarządu	1 112	8778	560	435

## PODSUMOWANIE

<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>- 739</b>	<b>- 883</b>	<b>-385</b>	<b>-446</b>
Pozostałe przychody operacyjne	107	12	102	4
Pozostałe koszty operacyjne	8	54	1	5
<b>EBIT, zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>- 640</b>	<b>-876</b>	<b>-284</b>	<b>-447</b>
EBITDA	-502	- 762	-218	-392
Przychody finansowe	234	1 711	151	1 677
Koszty finansowe	223	12	13	6
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>- 629</b>	<b>823</b>	<b>-146</b>	<b>1 224</b>
Podatek dochodowy	- 72	234	-85	246
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>- 544</b>	<b>589</b>	<b>-53</b>	<b>978</b>

Źródło: Emitent

W latach 2008 – 2010 istotny wpływ na przychody netto miały następujące czynniki:

### w 2008 roku

- ✓ Niestabilność rynku finansowego, zaostrzenie polityki kredytowej przez banki.
- ✓ Znaczące wahania kursów walut. Spadek kursu EURO w I połowie 2008 roku wpływał niekorzystnie na marże realizowane ze sprzedaży wołowiny do państw Europy Zachodniej i mocno ograniczył eksport. Z kolei wzrost kursu EURO w II połowie 2008 miał negatywny wpływ na ceny zakupu surowca z importu.
- ✓ Zmiany cen głównych surowców do produkcji tj. mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego.
- ✓ Zmiany dostępności surowca. Notowane od 25 lat najniższe pogłowie trzody chlewnej spowodowało trudności w zaopatrzeniu w surowiec krajowy.
- ✓ Znaczące pogorszenie sytuacji finansowej spółki z Grupy AJPI sp. z o.o. i Zakładów Mięśnych Mysłowice Mysław sp. z o.o. skutkujące wprowadzeniem planu restrukturyzacji polegającym min. na znacznym ograniczeniu rozbiorów, zmianie struktury sprzedaży na korzyść produktów przetworzonych, zwiększenie udziału sprzedaży za pośrednictwem własnej sieci dystrybucji, redukcja zatrudnienia i kosztów ogólnych, zamknięcie ubojni indyka.

### w 2009 roku

- ✓ Sprzedaż udziałów w grupie kapitałowej AJPI sp. z o.o. i tym samym znaczące ograniczenie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nieomal w całości do sprzedaży produktów wołowych
- ✓ Utrzymujący się kryzys finansowy
- ✓ Ceny głównych surowców do produkcji
- ✓ Utrzymujący się spadek pogłowia trzody chlewnej
- ✓ Wahania kursów walut, głównie EURO mających wpływ na rentowność sprzedaży eksportowej oraz na ceny surowca do produkcji z importu
- ✓ Wydarzenia losowe związane z pożarem w jednej ze spółek zależnych Zakładach Mięśnych w Mysłowicach Mysław sp. z o.o. i związane z tym zdarzeniem przerwy w produkcji i sprzedaży

### w 2010 roku

- ✓ Przyjęcie nowej strategii Grupy Kapitałowej związanej z rozwojem usług finansowych w oparciu o ugruntowaną pozycję rynkową i doświadczenie Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku
- ✓ Rozpoczęcie działalności operacyjnej w zakresie tzw. „szybkiej pożyczki” przez podmiot zależny Duet Sp. z o.o.

Rozpoczęcie działalności w zakresie rozwoju portalu obsługi pożyczek społecznościowych „social lending” w ramach podmiotu zależnego Newco Sp. z o.o.

## PODSUMOWANIE

### Wskaźniki rentowności

Tabele nr 1.5.1. – 2 Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]

Pozycja	2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży brutto	2,75	3,68	8,93
Rentowność sprzedaży netto	-13,67	-10,59	-7,46
Rentowność EBITDA	-17,94	-9,05	-5,07
Rentowność EBIT	-19,84	-10,50	-7,95
Rentowność brutto	-8,09	-1,81	-14,75
Rentowność netto	-11,01	-3,81	-14,66
Rentowność Aktywów (ROA)	-8,22	-0,93	-25,63
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-9,40	-2,24	-69,31

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Rentowność sprzedaży brutto	7,75	0,93	6,57	0,28
Rentowność sprzedaży netto	-13,53	-14,98	-14,28	-13,89
Rentowność EBITDA	-9,19	-12,93	-8,09	-12,21
Rentowność EBIT	-11,72	-14,85	-10,53	-13,93
Rentowność brutto	-11,52	13,96	-5,42	38,13
Rentowność netto	-9,96	9,99	-1,97	30,47
Rentowność Aktywów (ROA)	-3,51	3,27	-0,34	5,30
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-4,06	3,72	-0,38	6,03

Źródło: Emitent

Tabele nr1.5.1. – 3 Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]

Pozycja	2010	2009	2008
Aktywa trwałe/Aktywa	54,17	73,36	72,25
Aktywa obrotowe/Aktywa	45,83	26,64	27,75
Zapasy/Aktywa	0,16	0,05	5,19
Należności krótkoterminowe/Aktywa	8,09	1,81	13,33
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	37,46	18,61	9,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/Aktywa	0,12	0,03	0,23

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Aktywa trwałe/Aktywa	55,46	23,60	55,59	23,33
Aktywa obrotowe/Aktywa	44,54	76,40	44,41	76,67
Zapasy/Aktywa	0,48	0,47	0,52	0,71
Należności krótkoterminowe/Aktywa	13,21	7,03	11,10	5,27
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	30,64	68,73	32,53	70,48
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/Aktywa	0,22	0,19	0,25	0,20

Źródło: Emitent

Tabele nr 1.5.1. – 4 Struktura pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
kapitały własne/pasywa	87,49	41,38	36,97
rezerwy na zobowiązania/pasywa	1,34	0,03	0,21
zobowiązania długoterminowe/ pasywa	0,08	0,03	11,97
zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa	9,52	2,45	50,85
rozliczenia międzyokresowe/pasywa	0,00	0,01	0,00
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		55,72	

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
kapitały własne/pasywa	86,49	87,89	88,41	87,94
rezerwy na zobowiązania/pasywa	1,93	2,79	1,65	2,84
zobowiązania długoterminowe/ pasywa	0,79	0,14	0,47	0,18
zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa	10,70	9,09	9,41	8,95
rozliczenia międzyokresowe/pasywa	0,00	0,05	0,00	0,05

Źródło: Emitent

Tabele nr 1.5.1. – 5 Podstawowe wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozycja	2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji zapasów	0,86	93,05	18,15
Wskaźnik rotacji należności	37,04	251,53	28,47
Wskaźnik rotacji zobowiązań	20,72	471,97	48,73
Wskaźnik rotacji aktywów	111,14	52,56	571,66
Wskaźnik rotacji kapitału własnego	218,88	137,33	1 273,30

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik rotacji zapasów	1,63	1,76	1,79	2,27
Wskaźnik rotacji należności	55,01	36,52	50,63	29,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań	19,53	22,35	21,21	17,85
Wskaźnik rotacji aktywów	62,50	26,44	15,34	7,16
Wskaźnik rotacji kapitału własnego	71,84	51,03	17,44	13,76

Źródło: Emitent

Tabele nr 1.5.1. –6 Podstawowe wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Pozycja	2010	2009	2008
Wskaźnik bieżący	4,81	10,86	0,55
Wskaźnik szybki	4,80	10,84	0,44
Wskaźnik natychmiastowy	1,65	5,91	0,11



Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik bieżący	4,16	8,41	4,72	8,57
Wskaźnik szybki	4,12	8,36	4,67	8,49
Wskaźnik natychmiastowy	0,95	5,14	1,12	5,43

Źródło: Emitent

Tabele nr 1.5.1. – 7 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźniki	2010	2009	2008
wskaźnik zadłużenia	0,10	0,02	0,63
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	9,12	16,66	0,59
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,62	6,01	0,68

Wskaźniki	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
wskaźnik zadłużenia	0,11	0,09	0,10	0,09
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	7,53	9,52	8,95	9,63
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,57	3,73	1,60	3,78

Źródło: Emitent

## 1.6. Podstawowe elementy strategii Emitenta

### Cele Strategiczne:

W związku z istotnymi zmianami w akcjonariacie Spółki, pojawieniem się nowego głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku oraz zmianą profilu działalności Spółki, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta przygotowały podstawowe założenia nowej strategii działania dla Spółki na lata następne. Założenia te opierają się na zasobach finansowych Spółki oraz co niezwykle istotne, możliwościach wsparcia projektu przez głównego akcjonariusza – Podkarpacki Bank Spółdzielczy.

Na poziomie działalności Emitenta plan biznesowy Spółki zakłada stworzenie sieci dystrybucyjnej bankowych placówek agencyjnych Banku PBS, których zasięg terytorialny docelowo ma objąć teren całego kraju. W lipcu 2011 roku Emitent otworzył dwie placówki agencyjne tj. w Krakowie i Katowicach. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają prace remontowe i adaptacyjne placówki bankowej w Gdyni. Strategiczny plan biznesowy jest planem wieloletnim i będzie w następnych latach uszczegóławiany na konkretne realizacje regionalne, lokalizacyjne i ilościowe.

Celem strategicznym Emitenta jest stworzenie w ciągu pięciu-siedmiu lat kilkudziesięciu agencyjnych placówek bankowych. W latach 2011 - 2012 Emitent zakłada utworzenie kilku-kilkunastu placówek. Strategia zakłada uruchamianie w dużych miastach oddziałów wiodących, bardziej kosztownych w zakresie inwestycji i bieżących kosztów utrzymania, pełnowartościowych placówek z obsługą kasową, walutową oraz bankomatami, pełną gamą produktową oferowaną przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy łącznie z bankowością elektroniczną. W mniejszych miejscowościach otwierane będą oddziały operacyjne, o mniejszych powierzchniach i mniej licznych osobowo ale również w pełni gotowych do kompleksowej obsługi klientów. Oddziały wiodące mają z czasem zacząć pełnić funkcję opiekunów i liderów dla pozostałych oddziałów w danych regionach.

System ekspansji sieci dystrybucyjnej Emitenta opiera się na wieloletnich doświadczeniach Banku PBS w zakresie rozbudowy sieci oddziałów na terenie Podkarpacia. Z drugiej strony, w związku z planowaną i częściowo już realizowaną ekspansją na terenie całego kraju, Emitent musi wykonywać dodatkowe symulacje i prognozy nowych realizacji z uwagi na inne uwarunkowania rynkowe w innych rejonach kraju, w szczególności w dużych aglomeracjach. Strategia dopuszcza również możliwość wdrażania nowych, pilotażowych formuł wchodzenia i działania na nowych rynkach czy regionach, zwłaszcza tych geograficznie najdalej oddalonych od

siedziby Emitenta. Plan biznesowy zakłada, że oddziały kierują swoją ofertę bardzo szeroko, są uniwersalne w swojej formule, wachlarz produktów zarówno kredytowych i depozytowych Banku PBS a tym samym Emitenta jako agenta, kierowany jest zarówno do klienta detalicznego i korporacyjnego jak i jednostek samorządu terytorialnego. Zasadą działania każdego oddziału i całej sieci jest zasada zrównoważonego rozwoju przy jednoczesnej otwartości na lokalne uwarunkowania i szanse. Przesłaniem organizacji jest elastyczność podejścia do klienta i szybkość podejmowania decyzji.

Podstawą dla realizacji takiej strategii jest podpisana w styczniu 2011 roku umowa agencyjna pomiędzy Emitentem a Bankiem PBS, która określa zasady współpracy oraz wynagradzania Emitenta za wykonywanie określonych czynności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają prace nad rozszerzeniem umowy agencyjnej o umowę partnerską pomiędzy Emitentem a Bankiem PBS, co powinno zacieśnić współpracę pomiędzy partnerami i przyspieszyć rozwiązywanie szczegółowych problemów formalno-prawnych i operacyjnych. Projekt umowy partnerskiej przewiduje dziesięcioletni, zamknięty okres trwania umowy pomiędzy stronami.

Zarząd Emitenta zakłada, że okres dochodzenia do rentowności poszczególnych placówek należących do sieci dystrybucyjnej będzie wynosić 2,5-3 lata. To kluczowe założenie określa podstawowe parametry i wymogi finansowe projektu, determinuje poziom zapotrzebowanie na środki finansowe w zakresie inwestycji i ponoszenia bieżących kosztów działalności, jest też w sposób fundamentalny związane i wyznaczane przez możliwości zwiększania akcji kredytowej przez Bank PBS w najbliższych latach. W zależności od aktualnego poziomu tych dwóch kluczowych czynników, tj. poziomu dostępnych środków finansowych Emitenta oraz aktualnej zdolności Banku PBS do zwiększania akcji kredytowej, plan biznesowy w zakresie budowy i rozbudowy sieci dystrybucyjnej Emitenta będzie aktualizowany na bieżąco.

Emitent zakłada również konieczność prowadzenia dalszych prac w zakresie dodatkowych rozwiązań w zakresie wspomagania procesu ekspansji pod kątem możliwości prowadzenia akcji kredytowej w późniejszej fazie rozwoju sieci dystrybucyjnej.

Jak wskazano powyżej strategia Emitenta jest powiązana i ściśle oparta na potencjale gospodarczym większościowego akcjonariusza Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku. Współpraca z głównym akcjonariuszem jest wieloaspektowa, dotyczy zarówno kwestii produktowych jak i wszechstronnego wsparcia formalno-prawnego, techniczno-technologicznego, administracyjnego, szkoleniowego i marketingowego. Co do swej istoty, placówki Emitenta są wzorowane na oddziałach Banku zarówno w zakresie wizualnym, technicznym jak i kultury obsługi klienta. Emitent zakłada, że te aspekty winny podnosić poziom bezpieczeństwa i powodzenia nowej strategii.

**Na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta celem strategicznym jest zbudowanie grupy spółek prowadzących działalność w różnych obszarach sektora finansowego.**

Cel strategiczny dla Grupy Kapitałowej jest i będzie realizowany w pierwszym okresie /lata 2011-2012/ przede wszystkim w zakresie:

- a) budowy oddziałów agencyjnych placówek bankowych,
- b) szybkiej pożyczki,
- c) leasingu.

Emitent prowadzi też pilotażowy projekt w zakresie social lending – portal [www.ducatto.pl](http://www.ducatto.pl) w ramach spółki Newco Sp. z o.o.

## 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta:
  - Ryzyko ujemnego wzrostu gospodarczego
  - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

- Ryzyko uzależnienia od tendencji panujących na rynku bankowym
  - Ryzyko związane z regulacjami prawnymi
  - Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta
- Ryzyko związane z wprowadzaniem nowej strategii
  - Ryzyko związane z konkurencją
  - Ryzyko popytu na usługi oferowane przez Grupę PBS Finanse S.A.
  - Ryzyko utraty zaufania do działalności Banku,
  - Ryzyko związane z transakcjami w ramach Grupy Kapitałowej,
  - Ryzyko operacyjne,
  - Ryzyko związane z zatrudnieniem,
  - Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,
  - Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych.
3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji serii G
- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku,
  - Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego,
  - Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW,
  - Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA,
  - Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G,
  - Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu,
  - Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru,
  - Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów co do formy i treści ewentualnego aneksu do Prospektu,
  - Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej,
  - Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy,
  - Ryzyko związane z możliwością naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej,
  - Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### 3. Warunki oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do objęcia 52 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda. Oferta nie jest dzielona na transze.

Walne Zgromadzenie Emitenta upoważniło Zarząd Emitenta do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie, tzn. nie wyższa niż 14.632.800 zł. Zarząd Emitenta podjął w formie uchwały decyzję o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony. W przypadku skorzystania w przyszłości z takiego uprawnienia, informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie przekazana, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie, tzn. do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie. Nie jest możliwe określenie przez Zarząd Emitenta ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, poniżej kwoty wynikającej z złożonych Zapisów Podstawowych na Akcje Oferowane. W przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie zmienia i nie planuje zmieniać swojej decyzji o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony.

Akcjonariusze Emitenta, którzy byli wpisani do księgi akcyjnej, posiadali akcje na okaziciela wydane w formie dokumentu albo mieli zaksięgowane akcje Emitenta na rachunkach papierów wartościowych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. 12 sierpnia 2011 r., otrzymali prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Akcjonariuszom wpisanym do księgi akcyjnej Emitenta, a w przypadku akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela wydane w formie dokumentu, na podstawie zgłoszenia do Emitenta, Emitent wyda stosowne zaświadczenia o przysługujących im prawach poboru.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) akcji serii G.

Niewykonane prawa poboru wygasają po upływie terminu zapisu podstawowego i dodatkowego.

#### Zapis Podstawowy

Podmiotami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku papierów wartościowych Akcje, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu podmioty posiadające te akcje i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru, wystawionego na podstawie dokonanego zgłoszenia, a w przypadku akcji imiennych podmioty wpisane do księgi akcyjnej i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- podmioty, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

#### Zapis Dodatkowy

Podmioty, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach papierów wartościowych Akcje Emitenta, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu posiadające te akcje i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta, a w przypadku akcji imiennych wpisane do księgi akcyjnej i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (Zapis Dodatkowy). Akcje objęte Zapisem Dodatkowym, Zarząd Emitenta przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń.

**Zapis w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta**

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru podmioty, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

**Ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych Emitenta**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 52 260 000 praw poboru akcji serii G,
- nie więcej niż 52 260 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- nie więcej niż 52 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

**Harmonogram oferty**

<b>9 sierpnia 2011 r.</b>	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
<b>12 sierpnia 2011 r.</b>	Dzień ustalenia prawa poboru;
<b>nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru</b>	Publikacja Prospektu emisyjnego;
<b>21 września 2011 r.</b>	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
<b>21 września 2011 r. – 4 października 2011 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych, a także Zapisów Dodatkowych;
<b>13 października 2011 r.</b>	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii G, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu;
<b>Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru</b>	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych wszystkich Akcji Oferowanych;
<b>14 października 2011 r. do 18 października 2011 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
<b>21 października 2011 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej oraz w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został

opublikowany Prospekt przed upływem zmienianego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego oraz w trybie w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem zmienianego terminu. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy zmiana podanych wyżej terminów będzie miała znaczący wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, przed upływem zmienianego terminu.

### **Cena emisyjna**

Cena emisyjna jednej Akcji serii G wynosi 0,32 zł.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie obejmowali i nie nabywali na preferencyjnych warunkach akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest jakichkolwiek ustaleń, na mocy których członkowie Rady Nadzorczej byliby uprawnieni do nabycia lub objęcia w przyszłości akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach.

# CZYNNIKI RYZYKA

## 1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

### 1.1. Ryzyko ujemnego wzrostu gospodarczego

Negatywne tendencje w gospodarce światowej, powodujące wzrost bezrobocia oraz spadek zamożności gospodarstw domowych, niekorzystnie wpływają na nastroje społeczne oraz skłonność do konsumpcji, w tym popyt na produkty i usługi Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. Ze względu na nieregularność cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie początku lub zakończenia korzystnego trendu gospodarczego. Szybkie odwrócenie pozytywnych trendów może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty i usługi Grupy Kapitałowej. Czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie powyższego ryzyka przez Emitenta będzie m.in. oferowanie produktów i usług dla podmiotów z różnych branż gospodarki, w celu zmniejszenia wrażliwości na zjawiska o charakterze sektorowym.

### 1.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Sytuacja Grupy PBS Finanse S.A. jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą Polski, a także z koniunkturą globalną. Działalność Grupy Emitenta narażona jest na trudne do przewidzenia ryzyko związane z wychodzeniem Polski oraz innych krajów z kryzysu finansowego i gospodarczego. Stopień narażenia na ten rodzaj ryzyka zależy między innymi od postawy i działań podejmowanych przez rząd, instytucje samorządowe, instytucje finansowe oraz instytucje nadzoru finansowego. Długotrwałe osłabienie gospodarcze może przełożyć się na zmniejszone zapotrzebowanie na usługi i produkty oferowane przez Grupę. Emitent na bieżąco śledzi popyt na swoje produkty i usługi, tak aby elastycznie reagować na zmieniające się trendy, poprzez wprowadzanie ewentualnych modyfikacji w swojej Strategii.

### 1.3. Ryzyko uzależnienia od tendencji panujących na rynku bankowym

Z uwagi na koncentrację Grupy Kapitałowej Emitenta na prowadzeniu działalności na rynku finansowym w szczególności bankowym, Grupa Kapitałowa uzależniona jest od ogólnych trendów na rynku bankowym m.in. od skłonności klientów do zaciągania kredytów, skłonności do otwierania rachunków bankowych oraz do korzystania z innych usług finansowych oferowanych przez banki. Dekoniunktura na rynku bankowym może skutkować spadkiem wolumenu sprzedaży oferowanych produktów, co może doprowadzić do zmniejszenia przychodów ze sprzedaży. Powyżej opisane niekorzystne tendencje na rynku bankowym mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Zdaniem Zarządu Emitenta czynnikiem ograniczającym powyższe ryzyko jest działalność Spółki w sektorze bankowości spółdzielczej. Sektor ten ze względu na swój spółdzielczy charakter jest mniej wrażliwy na zmiany w koniunkturze na rynku bankowym.

### 1.4. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi

Grupa Kapitałowa Emitenta działa w granicach obowiązującego prawa i zmuszona jest do jego stosowania, nie mając wpływu na jego stanowienie. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w szczególności przepisów prawa bankowego, mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne w jakim Emitent prowadzi działalność. Wejście w życie nowej regulacji prawnej zawsze może się wiązać z powstaniem problemów interpretacyjnych, niejednorodnym orzecznictwem, które utrudnią będą działalność prowadzoną przez Grupę. Z uwagi na wysoką częstotliwość zmian regulacji prawnych w sektorze bankowym, Grupa Kapitałowa Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany wprowadzane przez ustawodawcę oraz instytucje regulujące i nadzorujące rynek finansowy.

### **1.5. Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, małą precyzją sformułowań i związanym z tym brakiem ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych dokonywane przez organy podatkowe ulegają częstym zmianom. Praktyka organów podatkowych, jak i orzecznictwo sądów administracyjnych, nie są jednolite. Taki stan utrudnia sytuację Grupy Emitenta, która musi się liczyć z tym, iż podejmowane przez nią czynności m.in. rozpoczęcie działalności w nowych branżach, jak również ich ujęcie w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Grupa Kapitałowa Emitenta przeciwdziałając powyższemu ryzyku każdorazowo przed dokonaniem czynności mogącej budzić wątpliwości w interpretacji podatkowej, posługuje się opiniami oraz wykładniami specjalistów w danej dziedzinie.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta**

### **2.1. Ryzyko związane z wprowadzaniem nowej strategii**

Zgodnie z nową strategią dla Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. przedstawioną w pkt. 6.1.5 Prospektu Emitent rozpoczął działalność w nowym obszarze działalności, którym jest sektor usług finansowych. Emitent nie ma własnych doświadczeń na rynku usług finansowych, dlatego też narażony może być na dodatkowe ryzyka związane z wchodzeniem na nowe rynki. W celu zminimalizowania ryzyk konieczne będzie stworzenie nowych procedur organizacyjnych, odpowiednie przeszkolenie dotychczasowych pracowników, zatrudnienie nowych oraz wykorzystanie doświadczeń głównego akcjonariusza. Posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego pozwala na wykorzystanie jego doświadczeń w zakresie rynku finansowego, szczególnie, że podstawą działalności Emitenta w sektorze usług finansowych jest oferowanie produktów i usług Banku. Zdaniem Emitenta osoby zarządzające Spółką oraz znaczna część osób nowozatrudnionych posiadają odpowiednią wiedzę i doświadczenie w działalności na rynku usług finansowych.

### **2.2. Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek usług finansowych charakteryzuje się bardzo dużą konkurencją. Biorąc pod uwagę profil prowadzonej działalności (m.in. prowadzenie agencji placówek bankowych) bezpośrednią konkurencją dla Grupy Kapitałowej Emitenta są banki, zwłaszcza banki spółdzielcze. Zdaniem Emitenta wielkość polskiego rynku bankowości, w tym bankowości spółdzielczej jest duża, a rynek charakteryzuje się znacznym potencjałem wzrostu, co pozwala sądzić, że miejsce na nim znajdują wszystkie podmioty będące na rynku. Emitent będzie starał się ograniczać ryzyko konkurencji poprzez ograniczanie kosztów działalności oraz indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta, co będzie stanowić przewagę konkurencyjną w stosunku do większości konkurentów.

### **2.3. Ryzyko popytu na usługi oferowane przez Grupę PBS Finanse S.A.**

Wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zależą m.in. od utrzymania wysokiego wolumenu sprzedaży oferowanych usług. Obecnie główną działalnością wykonywaną przez Emitenta jest prowadzenie agencji placówek bankowych na podstawie umowy agencyjnej z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym. Zgodnie z umową agencyjną Emitent za wykonywanie czynności agencyjnych objętych umową otrzymuje wynagrodzenie prowizyjne oraz odsetkowe. Brak możliwości utrzymania zakładanego wolumenu sprzedaży produktów w szczególności spowodowany przez zaostrzającą się konkurencją może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Zdaniem Zarządu Emitenta posiadanie akcjonariusza w postaci dużego i rozpoznawalnego na rynku banku jakim jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy oraz prowadzenie placówek bankowych pod jego szyldem w wystarczający sposób zapobiega ryzyku spadku popytu na oferowane usługi.



### **2.4. Ryzyko utraty zaufania do działalności Banku**

W opinii Zarządu Emitenta istnieje ryzyko utraty zaufania klientów do prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności w zakresie prowadzenia agencji bankowych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Ze względu na to, iż banki są instytucjami zaufania publicznego utrata dobrego wizerunku przez Bank może spowodować nieodwracalne zmiany w działalności Banku, a w konsekwencji przełożyć się na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i obniżenie wyników Grupy Kapitałowej Emitenta. Jednym ze sposobów przeciwdziałania powyższemu ryzyku jest dbałość Emitenta o wysoką jakość świadczonych usług. Emitent jest zdania, że działania ukierunkowane na wysoką jakość obsługi klientów połączone ze szczególną dbałością o podstawy ekonomiczne prowadzonej działalności pozwolą uniknąć utraty zaufania klientów do prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta działalności.

### **2.5. Ryzyko związane z transakcjami w ramach Grupy Kapitałowej**

Emitent zawierał i będzie zawierał transakcje z podmiotami powiązаныmi, wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej PBS Finance S.A. Według Emitenta takie transakcje są zawierane na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, że transakcje które zostaną zawarte w przyszłości, mogą zostać uznane za zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych, co w efekcie może prowadzić do braku pełnego odzwierciedlenia efektywności działań gospodarczych Emitenta oraz narażać go na ryzyko podatkowe związane ze stosowaniem przepisów prawa podatkowego dotyczących cen transferowych. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. Przeciwdziałając powyższemu ryzyku Zarząd Emitenta oświadcza, iż dołoży wszelkich starań aby transakcje w ramach Grupy Kapitałowej były przejrzyste, transparentne oraz nie budziły żadnych zastrzeżeń podatkowych.

### **2.6. Ryzyko operacyjne**

Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko operacyjne m.in. poprzez zawodność działania procesów wewnętrznych, ludzi i systemów, lub na skutek działania czynników zewnętrznych, takich jak: przerwy w obsłudze, błędy, oszustwa osób trzecich, przeoczenia, opóźnienia w świadczeniu usług. Ryzyko operacyjne może wynikać także z niezachowania wewnętrznych procedur i standardów postępowania określonych m.in. w umowie agencyjnej z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym. Powyższe zdarzenia mogą zakłócić działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz spowodować znaczące straty i wzrost kosztów operacyjnych. Mimo stosowania przez Grupę Kapitałową Emitenta procedur wewnętrznych, mających na celu ograniczenie ryzyka operacyjnego, ich ewentualna nieefektywność może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **2.7. Ryzyko związane z zatrudnieniem**

Istotną wartość Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej stanowią kluczowi pracownicy. Ewentualna utrata kluczowych pracowników tj. kadry zarządzającej która ma największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności operacyjnej, mogłaby spowodować pogorszenie wyników finansowych uzyskiwanych przez Emitenta oraz jego Grupę Kapitałową a w przypadku utrzymania się takiego stanu w dłuższym okresie mogłoby to skutkować znaczącym obniżeniem planowanych zysków. Emitent zapobiega ryzyku utraty kluczowych pracowników poprzez tworzenie dobrych warunków pracy oraz dostosowanie warunków płacowych do realiów rynkowych.

### **2.8. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego w Spółce znaczącym akcjonariuszem jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy posiadający łącznie 28.571.022 akcji Spółki stanowiących 54,67% w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Istnieje ryzyko wpływu znaczącego akcjonariusza na decyzje Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym na decyzje dotyczące wypłaty dywidendy, wyborów Rady Nadzorczej, nowych emisji akcji oraz kierunków dalszego rozwoju Spółki. Wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Spółki jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 Ksh i rodzi przez to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie

wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki. Zabezpieczeniem mniejszościowych akcjonariuszy jest działanie Spółki zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

### 2.9. Ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta jak każde inne podmioty gospodarcze, narażone są na działanie czynników losowych takich jak pożar, kradzież itp. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których spółki nie są w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i ich sytuację finansową. Spółki zabezpieczają się przed nieprzewidywanymi stratami m.in. poprzez umowy ubezpieczenia dlatego też całość majątku trwałego oraz obrotowego będącego w posiadaniu spółek Grupy Kapitałowej Emitenta jest ubezpieczona od zdarzeń losowych.

## 3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji serii G

### 3.1. Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Akcji serii G nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej 1 Akcja serii G, lub
- Zarząd w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii G.

W dniu 21 lipca 2011 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie nie korzystania przez Zarząd z uprawnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy, określonego w § 2 ust. 12 Uchwały nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBS Finanse S.A. z dnia 19 maja 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki.

Zarząd nie planuje zmiany uchwały o nie skorzystaniu z uprawnienia do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał ma być podwyższony. W przypadku hipotetycznego skorzystania w przyszłości z uprawnienia określonego w § 2 ust. 12 w/w Uchwały nr 8, Zarząd poda ostateczną sumę, o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony. Ustalona suma o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony nie może być już zmieniona, co jednoznacznie wynika z art. 432 § 4 Ksh. Ustalenie ostatecznej sumy podwyższenia jest równoznaczne ze „sztywnym” określeniem wartości sumy podwyższenia.

Wobec powyższego:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikającej z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Natomiast z uwagi na fakt, iż Uchwała nr 8, o której mowa powyżej, określa tylko maksymalną sumę podwyższenia kapitału zakładowego i maksymalną liczbę oferowanych akcji, nie wskazując jednocześnie *expressis verbis* minimalnej sumy podwyższenia i minimalnej liczby oferowanych akcji, zachodzi ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy ze względu na wątpliwości co do zgodności Uchwały nr 8 z art. 432 § Ksh.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone Subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

### **3.2. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego**

Emitent będzie dokładać wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Emitent będzie dokonywać wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji serii G oraz Praw do Akcji serii G do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Spółki planuje, że pierwsze notowanie Praw do Akcji serii G będzie możliwe na początku IV kwartału 2011 roku.

Wprowadzenie Akcji serii G do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego emisji Akcji serii G oraz asymilacji tych Akcji z akcjami Spółki notowanymi na Giełdzie. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji serii G przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, może wpłynąć na przesunięcie założonych terminów.

### **3.3. Ryzyko odmowy dopuszczenia lub wprowadzenia jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym GPW**

Wprowadzenie jednostkowych praw poboru Akcji serii G, Praw do Akcji serii G oraz Akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym wymaga zgody Zarządu GPW i decyzji KDPW o przyjęciu ww. papierów wartościowych do depozytu. Emitent nie może zapewnić, że powyższe zgody zostaną uzyskane oraz że jednostkowe prawa poboru, Prawa do Akcji oraz Akcje serii G zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

### **3.4. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA**

Inwestor nabywający Akcje Oferowane PDA powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje PDA na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji PDA, tak w krótkim jak i w długim okresie.

Inwestor nabywający PDA serii G powinien również liczyć się z ryzykiem opisanym w pkt 3.6 poniżej.

### **3.5. Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem Praw do Akcji serii G**

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii G, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii G. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jak zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji serii G.

### **3.6. Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można, więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje serii G będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

### **3.7. Ryzyko związane z utrudnieniem w zbyciu/nabyciu oraz niewykonaniem prawa poboru**

Emitent zwraca inwestorom uwagę, iż po okresie notowań praw poboru Akcji serii G istnieje ryzyko znacznego utrudnienia w ich zbyciu, jak również w nabyciu. Inwestor nie ma możliwości sprzedaży/kupna praw poboru na GPW. Jedynym dopuszczalnym sposobem na sprzedaż/nabycie praw poboru jest umowa cywilno-prawna.

W przypadku nie objęcia Akcji serii G w ramach wykonania prawa poboru lub braku podmiotu zainteresowanego nabyciem praw poboru poza GPW, Inwestor posiadający prawa poboru do momentu wygaśnięcia możliwości wykonania prawa poboru powinien liczyć się ze świadomą utratą zainwestowanych środków.

### **3.8. Ryzyko związane z niespełnieniem przez Emitenta wymogów co do formy i treści ewentualnego aneksu do Prospektu**

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie.

### **3.9. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16 i art. 17, oraz art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, KNF może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2. i 3.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
2. zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3. opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2. i 3.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

### **3.10. Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wstrzymania dopuszczenia do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu, bądź wykluczenia z obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta na podstawie art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

### **3.11. Ryzyko wystąpienia okoliczności, które mogą doprowadzić do wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy**

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- KNF zgłosi takie żądanie zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- zostanie zniesiona ich dematerializacja,
- zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia, Regulamin GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta, albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym Emitenta,

- skutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- skutek otwarcia likwidacji Emitenta.

### **3.12. Ryzyko związane z możliwością naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej**

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie, a w szczególności wskazując jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny oraz przekazując w ramach akcji promocyjnej informacje zgodnie z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami których zamieszczenie w prospekcie emisyjnym jest wymagane przepisami Ustawy o Ofercie lub rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, gdy prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogących wprowadzać inwestorów w błąd, co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może nakazać wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy o ofercie lub KNF może opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 zł.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji w sprawie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub w sprawie zakazania prowadzenia akcji promocyjnej KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

### **3.13. Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kary pieniężnej lub wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1,0 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Emitent

Nazwa (firma):	PBS Finanse Spółka Akcyjna
Siedziba:	Sanok
Adres:	ul. Mickiewicza 29, 38-500 Sanok
Telefon:	+48 (013) 46 311 51
Fax:	+48 (013) 46 348 16
Adres poczty elektronicznej:	pbs-finanse@pbs-finanse.pl
Adres strony internetowej:	www.pbs-finanse.pl

Emitent odpowiada za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

W imieniu Emitenta działa:

- Jerzy Biel – Prezes Zarządu

#### OŚWIADCZENIE

#### STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

W imieniu Emitenta, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Jerzy Biel – Prezes Zarządu

### 1.2. Oferujący

Nazwa (firma): Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna  
Siedziba: Kraków  
Adres: ul. Mały Rynek 7, 31-041 Kraków  
Telefon: +48 (012) 397 06 00  
Fax: +48 (012) 397 06 01  
Adres poczty elektronicznej: biuro.k@idmsa.pl  
Adres strony internetowej: www.idmsa.pl

W imieniu Domu Maklerskiego IDMSA działa:

- Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu
- Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu

Oferujący sporządził następujące części Prospektu:

- 1) Podsumowanie – pkt 4.
- 2) Część Ofertowa – pkt 5, 6, 10.1 (w zakresie działań IDMSA).
- 3) Załączniki – nr 4 i 5.

### OŚWIADCZENIE

#### STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w sporządzaniu których brał udział DM IDMSA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Grzegorz Leszczyński – Prezes Zarządu

.....  
Rafał Abratański – Wiceprezes Zarządu



### 1.3. Doradca Prawny

Nazwa doradcy prawnego: „PROFESSIO” Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa  
Siedziba: Warszawa, 00-534  
Adres: ul. Mokotowska 56  
Numery telekomunikacyjne:  
Tel. (0-22) 499-55-22  
Fax: (0-22) 825-21-12  
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@professio.pl

W imieniu - „PROFESSIO” Kancelarii Prawniczej Kamiński Spółka Komandytowa działa:

- Sławomir Kamiński – radca prawny - komplementariusz

Doradca Prawny sporządził następujące części Prospektu:

- 1) Podsumowanie - pkt 1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 2 (w zakresie działań Kancelarii).
- 2) Czynniki Ryzyka - pkt 3.
- 3) Część Rejestacyjna – pkt 5.1, 6.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.7, 20.8, 21, 22, 23 (w zakresie działań Kancelarii), 24, 25.
- 4) Część Ofertowa – 3.3, 4, 10.1 (w zakresie działań Kancelarii)

#### OŚWIADCZENIE

#### STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r.

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą Doradcy Prawnego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny ponosi odpowiedzialność są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

Sławomir Kamiński

radca prawny – komplementariusz

### **2. Biegli Rewidenci**

#### **2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi**

##### **2.1.1. Badanie sprawozdań finansowych za rok 2008**

Badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. sporządzonych według MSR, obejmujących jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej dokonał:

Nazwa (firma): Biuro Usług Księgowych BILANS Stanisława Ozga w Katowicach

Siedziba: 40-672 Katowice

Adres: ul. Armii Krajowej 151

Numery telefonu: (0-32) 202 81 57

Numery telefaksu: (0-32) 535 91 79

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 750.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła:

Stanisława Ozga - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5773.

##### **2.1.2. Badanie sprawozdań finansowych za rok 2009**

Badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. sporządzonych według MSR, obejmujących jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej dokonał:

Nazwa (firma): Biuro Usług Księgowych BILANS Stanisława Ozga w Katowicach

Siedziba: 40-672 Katowice

Adres: ul. Armii Krajowej 151

Numery telefonu: (0-32) 202 81 57

Numery telefaksu: (0-32) 535 91 79

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 750.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziła:

Stanisława Ozga - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5773.

##### **2.1.3. Badanie sprawozdań finansowych za rok 2010**

Badania sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. sporządzonych według MSR, obejmujących jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej dokonał:

Nazwa (firma): AdAc Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa skrócona: AdAc sp. z o.o.

Siedziba: 30-091 Kraków

Adres: ul. Bronowicka 42

Numery telefonu: (0-12) 636 52 77

Numery telefaksu: (0-12) 623 05 85

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 2785.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził:

Jarosław Wdowiak - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9680.

### 2.1.4. Raport o prognozach finansowych i sprawozdaniach pro forma

Emitent nie opublikował aktualnych prognoz finansowych.

Emitent nie zamieścił w Prospekcie sprawozdań *pro forma*.

### 2.1.5. Przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 roku

Przeglądu sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. sporządzonych według MSR, obejmujących skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej dokonał:

Nazwa (firma): AdAc Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa skrócona: AdAc sp. z o.o.

Siedziba: 30-091 Kraków

Adres: ul. Bronowicka 42

Numery telefonu: (0-12) 636 52 77

Numery telefaksu: (0-12) 623 05 85

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 2785.

Przegląd sprawozdań finansowych przeprowadził:

Jarosław Wdowiak - Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9680.

## 2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta, które zostały przedstawione w Prospekcie, biegły rewident ani nie zrezygnował z badania sprawozdania finansowego Emitenta, ani nie został zwolniony z tego obowiązku. Powód zmiany podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki, przedstawione w Prospekcie, nie jest istotny dla oceny sytuacji Emitenta.

## 3. Wybrane informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Emitenta

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie sporządzonych według MSR, zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008 – 2010, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku zawierającego dane porównywalne za analogiczny okres 2010 roku niepodlegającego przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku zawierającego dane porównywalne za analogiczny okres 2010 roku podlegającego przeglądowi przez biegłego rewidenta

Tabela nr 3 – 1. Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł.)

	2010	2009*	2008
Przychody netto ze sprzedaży	11 908	15 178	259 628
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	- 2 363	- 1 594	- 20 648
Zysk/Strata brutto	- 963	- 275	- 38 308
Zysk/Strata netto przypadający na	- 1 311	-22 112	- 38 065

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

akcjonariuszy jednostki dominującej			
Aktywa ogółem	15 945	62 267	148 532
Aktywa trwałe	8 638	45 680	107 320
Długoterminowe aktywa finansowe	4 929	24	65
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 994	36 503	93 616
Zobowiązania długoterminowe	12	19	17 780
Zobowiązania krótkoterminowe	1 518	1 527	63 272
Kapitał własny ogółem	13 951	25 764	54 916
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 924	25 757	54 904
Kapitał zakładowy	52 260	52 260	52 260
Liczba akcji [szt.]	52 260 000	52 260 000	52 260 000
Zysk strata na jedną akcję zwykłą	- 0,03	- 0,42	- 0,73

\* *działalność kontynuowana*

	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Przychody netto ze sprzedaży	5 461	5 895	2696	3210
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-640	-876	- 385	-447
Zysk/Strata brutto	-629	823	- 146	1224
Zysk/Strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	- 544	589	-53	978
Aktywa ogółem	15 508	18 005	15698	18438
Aktywa trwałe	8 601	4 249	8 727	4 302
Długoterminowe aktywa finansowe	4 658	24	5 070	24
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 081	2 173	1808	2217
Zobowiązania długoterminowe	123	26	73	34
Zobowiązania krótkoterminowe	1 659	1 636	1476	1650
Kapitał własny ogółem	13 427	15 832	13 890	16 221
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 413	15 825	13 871	16 214
Kapitał mniejszości	14	7	19	7
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 413	15 825	13 871	16 214
Kapitał zakładowy	14 633	52 260	14633	52260
Liczba akcji [szt.]	52 260 000	52 260 000	52 260 000	52 260 000
Zysk strata na jedną akcję zwykłą			- 0,001	0,02

Źródło: Emitent

#### 4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta zostały zamieszczone w części Prospektu - Czynniki Ryzyka.

### 5. Informacje o Grupie Kapitałowej Emitenta

#### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

##### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Stosownie do § 1 Statutu Emitenta, Emitent działa pod firmą PBS Finanse Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy PBS Finanse S.A.

##### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069391.

##### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał pod firmą Beef - San Zakłady Mięsne Spółka Akcyjna na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej i uchwalenia statutu (Akt notarialny z dnia 07.12.1991r., Rep. A nr 1034/91) oraz rejestracji na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Krośnie. Spółka została wpisana do rejestru handlowego w dniu 27 stycznia 1992 roku pod numerem RHB 331 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Krośnie z dnia 27.01.1992r.). W dniu 6 grudnia 2001 roku nastąpiła rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000069391 (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie z dnia 06.12.2001r.).

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

W dniu 31 grudnia 2010 roku Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę nazwy Spółki na PBS Finanse Spółka Akcyjna, na skutek Uchwały nr 3 podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 4 listopada 2010 roku (Akt notarialny z dnia 04.11.2010r., Rep. A nr 8472/2010).

##### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba)

<b>Nazwa (firma):</b>	PBS Finanse Spółka Akcyjna
<b>Forma Prawna:</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba:</b>	Sanok
<b>Adres:</b>	38-500 Sanok, ul. Mickiewicza 29
<b>Telefon:</b>	+48 013 46 311 51
<b>Faks:</b>	+48 013 46 348 16
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.pbs-finanse.pl
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	pbs-finanse@pbs-finanse.pl

PBS Finanse Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną utworzoną i działającą na podstawie prawa polskiego. W sprawach nie uregulowanych Statutem Emitent działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych.

Ponadto, Emitent działa zgodnie z następującymi przepisami prawa:

- Ustawa o rachunkowości,
- Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,

- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,

i aktami wykonawczymi do wymienionych ustaw, a w szczególności:

- Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych,
- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

oraz pozostałymi przepisami prawa ogólnie obowiązującymi.

### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka PBS Finanse Spółka Akcyjna powstała w wyniku procesów prywatyzacyjnych, na bazie dawnego przedsiębiorstwa państwowego, działającego w Sanoku pod nazwą Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego.

W dniu 7 grudnia 1991 roku przed notariuszem, Stanisławem Drozdem został sporządzony statut spółki Beef - San S.A. – Rep. A nr 1034/91. Spółka została zawiązana w dniu 11 grudnia 1991 roku aktem notarialnym Rep. A nr 1048/91 i wpisana 27 stycznia 1992 roku do rejestru handlowego przez Sąd Rejonowy w Krośnie pod numerem RHB 331. Kapitał akcyjny w wysokości 1.550.000 zł został w całości pokryty gotówką.

Założycielami Spółki było 619 osób fizycznych, pracowników byłego przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Sanoku. Po założeniu spółki żaden z założycieli Emitenta nie posiadał powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. W dniu 4 kwietnia 1992 roku w Sanoku pomiędzy Likwidatorem Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku w likwidacji, a Zarządem Beef-San S.A. została zawarta umowa wstępna. W wyniku tej umowy z dniem 1 kwietnia 1992 roku Spółka przejęła do używania i pobierania pożytków zespół składników materialnych i niematerialnych, czyli przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 kodeksu cywilnego, pozostających we władaniu Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku w likwidacji.

W dniu 27 sierpnia 1992 roku w Urzędzie Wojewódzkim w Krośnie została zawarta umowa, na mocy której Beef-San S.A. przejęła do odpłatnego korzystania mienie likwidowanego Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Sanoku. Dnia 10 czerwca 1999 roku nastąpiło przeniesienie na rzecz Beef-San S.A. własności mienia Skarbu Państwa po zlikwidowanym przedsiębiorstwie państwowym stanowiącym przedmiot umowy z dnia 27 sierpnia 1992 roku o oddaniu Spółce powyższego mienia do odpłatnego korzystania. W celu realizacji przyjętej przez Emitenta strategii i dalszego rozwoju ekonomicznego Spółka w 1996 roku nabyła Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Przemyślu.

W latach 1999-2002 następowało stałe i głębokie pogarszanie się sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki. Głównymi przyczynami takiego stanu rzeczy były:

- błędy w strategii Spółki – podjęcie decyzji o przeprowadzeniu dużej inwestycji /wartości ponad trzech milionów złotych/ w postaci budowy zakładu konserwowni w Przemyślu w sytuacji, gdy rynek konserw mięsnych stawał się rynkiem malejącym a kryzys rosyjski uniemożliwił eksport na rynki wschodnie. Ponadto, brak odpowiednich zabezpieczeń finansowych przy realizacji kontraktów na Ukrainę doprowadził do dużych strat w Spółce.
- wysokie koszty utrzymania zakładów w Sanoku i Przemyślu. Przy braku zdecydowanych działań modernizacyjnych, koszty te powodowały utratę konkurencyjności wobec tych nowych zakładów mięsnych, które masowo zaczęły powstawać na początku lat dziewięćdziesiątych ubiegłego wieku, a które kładły nacisk na racjonalny poziom kosztów utrzymania i wytworzenia już na etapie projektowania zakładów.
- przerost zatrudnienia w każdym segmencie produkcyjnym oraz w administracji. Wiązało się to przede wszystkim z silną pozycją związków zawodowych oraz z akcjonariatem pracowniczym w Spółce.

- stopniowa utrata rynku lokalnego, najważniejszego dla Spółki, na rzecz nowopowstałych podmiotów w branży mięsnej, a także tych dużych zakładów, które przeszły restrukturyzację /Sokołów SA – Zakład w Jarosławiu/.

Pomimo przeprowadzenia emisji akcji serii C w czerwcu 2000 roku, do Spółki nie wszedł strategiczny inwestor branżowy, co być może, pozwoliłoby Spółce przeprowadzić konieczne zmiany w jej funkcjonowaniu.

Szczególnie ważnym zadaniem było wówczas doprowadzenie w aspekcie technicznym, weterynaryjnym i organizacyjnym do stanu spełniania surowych wymogów weterynaryjnych Unii Europejskiej, co umożliwiałoby eksport mięsa wołowego do krajów Unii, wykorzystując przy tym wcześniejsze doświadczenia eksportowe Spółki a także bazując na bardzo dobrym postrzeganiu jakości bydła z terenów Podkarpacia przez kontrahentów z Włoch, Holandii czy Niemiec. Niestety, zadanie to nie zostało wykonane, a przy bardzo wysokich kwotach koniecznych nakładów inwestycyjnych, braku środków własnych, wysokim zadłużeniu wobec banków i dostawców, w roku 2002 zadanie to było już niewykonalne. Taka sama sytuacja panowała w Zakładzie w Przemyślu.

Uchwałą Zarządu nr 26/2002 z dnia 18 czerwca 2002 roku podjęto decyzję w sprawie likwidacji Zakładu Produkcyjnego w Przemyślu, przeznaczając nieruchomości do sprzedaży (uchwała 31/2002 z dnia 27.11.2002 roku).

W połowie 2002 roku sytuacja Spółki była na tyle poważna, że wymagała gruntownych i radykalnych działań naprawczych, w lipcu tego roku poziom zobowiązań krótkoterminowych wyniósł ponad 13,5 miliona złotych /w tym kredyty bankowe nieco ponad 7 milionów złotych/ przy aktywach obrotowych na poziomie 5,6 milionów złotych.

Zarząd Spółki podjął w lipcu 2002 roku decyzję o wprowadzeniu programu naprawczego, od którego realizacji i powodzenia uzależniony był dalszy byt Spółki.

Główne elementy programu naprawczego to:

- zawarcie układu z wierzycielami w ramach postępowania układowego,
- zawarcie ugody z bankami w sprawie spłaty zobowiązań,
- restrukturyzacja zatrudnienia,
- zmiany w modelu działalności operacyjnej Spółki,
- sprzedaż części majątku trwałego, w tym nieruchomości w Sanoku i Przemyślu.

Należy podkreślić, że wszystkie elementy programu naprawczego zostały prawie w całości zrealizowane.

W dniu 25.07.2002 Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Krośnie otworzył postępowanie układowe Spółki z wierzycielami. W dniu 18.02.2003 Zgromadzenie Wierzycieli przyjęło warunki układu, jakie zaproponował Zarząd Spółki.

Dnia 25 lutego 2003 Sąd zatwierdził układ, zaś w dniu 5 maja 2003 roku postanowienie o zatwierdzeniu układu Spółki z wierzycielami uprawomocniło się.

Na rok 2002 przypadały terminy spłat wszystkich zobowiązań bankowych Spółki. Aby uchronić Spółkę przed windykacją należnych zobowiązań, a w konsekwencji przed upadłością, Zarząd Spółki doprowadził do ugod z wszystkimi bankami, które finansowały działalność Spółki, a w następnych okresach do spłaty większości zadłużenia bankowego. W przypadku Podkarpackiego Banku Spółdzielczego, w 2004 roku nastąpiła konwersja części zadłużenia na akcje Spółki /emisja akcji serii D/.

W ramach procesu restrukturyzacji przeprowadzono w Spółce zwolnienia grupowe – w ich trakcie ze Spółki odeszło 119 osób.

W roku 2002 doszło również do zmian w akcjonariacie Spółki oraz do zaangażowania się Zakładów Mięsnych Mysłowice „MYSŁAW” w działalność Spółki. Zaangażowanie to w roku 2002 koncentrowało się na wymianie towarowej, przejęciu zobowiązań Spółki wobec dwóch banków /Pekao S.A. i BRE Banku/, a także części wiarytelności układowych.

MYSŁAW udzielił również Spółce wysokiego kredytu kupieckiego, wynoszącego na koniec 2002r. ponad 1mln zł, na który pozwolił Spółce przetrwać najtrudniejsze miesiące drugiej połowy 2002 roku.

Pierwszy etap restrukturyzacji, przeprowadzony w drugiej połowie 2002 roku i w roku 2003, polegający na koncentracji działalności na uboju i rozbiórce mięsa wołowego, restrukturyzacji dystrybucji własnej oraz zatrudnienia, przyniósł pewne pozytywne efekty.

Spółka w sposób zasadniczy ograniczyła stratę, zdobyła znaczącą pozycję na rynku eksporterów wołowiny /blisko 5% polskiego eksportu wołowiny w roku 2003/.

W roku 2003 w celu pokrycia straty za rok 2002 Uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.03.2003 roku nastąpiło obniżenie wartości kapitału akcyjnego o 3,1 mln złotych w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji z dwóch złotych do jednego złotego.

W roku 2004 Spółka przystąpiła do drugiego etapu restrukturyzacji, który miał doprowadzić do powstania nowej ubojni i rozbieralni mięsa wołowego na terenach położonych w Sanoku, a stanowiących część Specjalnej Strefy Ekonomicznej Euro-Park Mielec oraz do zaprzestania prowadzenia działalności operacyjnej w starym zakładzie w Sanoku i sprzedania nieruchomości pod działalność deweloperską. Drugi element planu wiązał się z brakiem dostosowania zakładu do wymogów unijnych i zbyt wysokimi kosztami tego dostosowania oraz z atrakcyjnością nieruchomości pod kątem działalności komercyjnej.

Z powodu protestów społecznych, niepowodzeniem zakończył się plan realizacji inwestycji w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Opór społeczny przeciwko nowej inwestycji był tak duży, że Spółka wycofała się z projektu, pomimo tego, że w związku z jego planowaniem w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Emitent objął udziały w Carpatia Meat, która uzyskała już zezwolenie na prowadzenie działalności w Strefie oraz nabyła nieruchomość pod kątem wykorzystania jej w procesie inwestycyjnym.

W czerwcu 2004 Spółka zaprzestała prowadzenia działalności operacyjnej w zakładzie w Sanoku, zaś w drugiej połowie 2004 roku dokonano sprzedaży tej nieruchomości.

Działalność operacyjną w zakresie rozbiórki mięsa wieprzowego i wołowego przeniesiono do obiektów Chłodni Składowych w Zarszynie, gdzie prowadzono ją do końca 2005 roku. Działalność w zakresie uboju wołowego prowadzono i prowadzi się nadal w ubojniach obcych na zasadzie uboju usługowego /głównie w Zakładach Mięsnych w Dębicy/.

W pierwszym kwartale 2005 roku, po wydarzeniach „pomarańczowej rewolucji” na Ukrainie, Spółka utworzyła ze swoim dotychczasowym kontrahentem z Ukrainy spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością Duet z siedzibą w Sanoku, której głównym przedmiotem działalności jest sprzedaż mięsa na Ukrainę.

W grudniu 2005 roku Spółka wznowiła eksport mięsa wołowego do kontrahentów z krajów Unii Europejskiej, głównie do Holandii, Włoch, Słowenii i Słowacji. Jest to obszar działalności Spółki najbardziej obiecujący na przyszłość.

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

W maju 2006 roku Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości w Przemyślu. Nieruchomość ta stanowiła teren zamkniętego w 2002r. byłego Przedsiębiorstwa Przemysłu Mięsnego w Przemyślu. W wyniku sprzedaży Spółka uzyskała 8 milionów złotych.

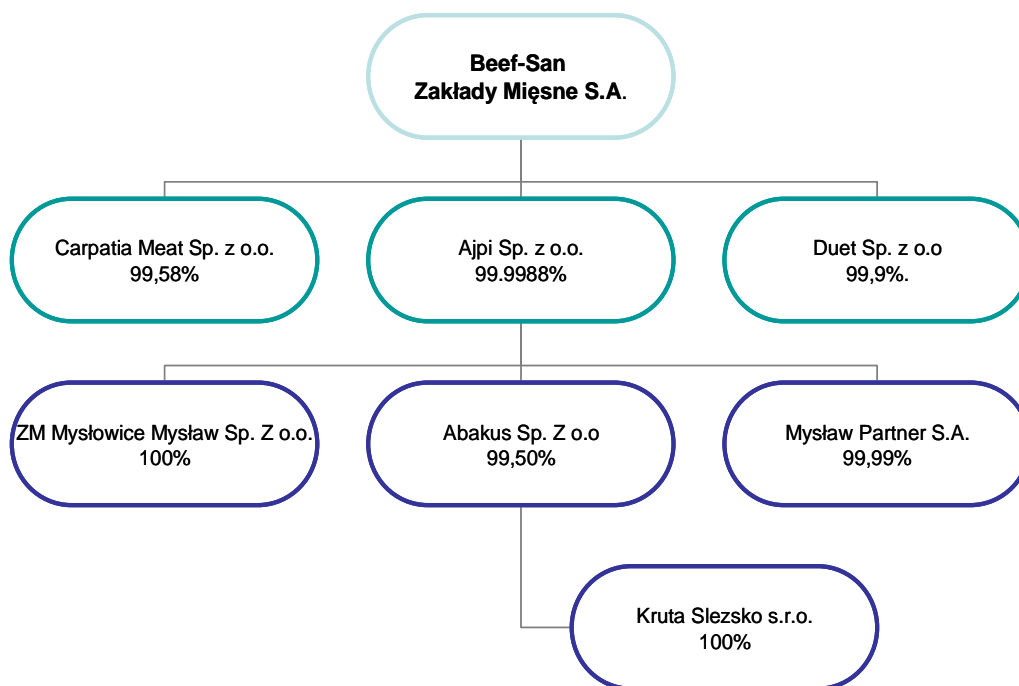
Na podstawie uchwały nr 2 WZA z dnia 27 stycznia 2006 roku, zmienionej uchwałą nr 9 WZA z dnia 28 czerwca 2006 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki poprzez emisję publiczną 47 500 000 szt. akcji, w tym 34 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oraz 13 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Pozyskane w wyniku powyższej emisji środki pieniężne przeznaczone zostały na zakup udziałów w AJPI Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, prowadzącej działalność w zakresie rozbiórki mięsa oraz w zakresie handlu hurtowego mięsem i jego przetworami, posiadającej udziały w innych przedsiębiorstwach branży mięsnej w tym w Zakładach Mięsnych Mysław Sp. z o.o. - wiodącym producencie wędlin na Śląsku.

W dniu 1 grudnia 2006 r. została utworzona Grupa Kapitałowa Beef-San Zakłady Mięsne S.A.



Schemat nr 5.1.5. – 1. Skład Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji, stan na 31.12.2006 r.).



Źródło: Emitent.

W ciągu roku 2007 Spółka nie odnotowała znacznych zmian w składzie Grupy Kapitałowej Beef-San Zakłady Mięsne S.A.. Jednakże wśród zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki należy wymienić następujące:

- 15.01.2007r. AJPI Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach - spółka zależna Emitenta nabyła 198 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w spółce Mysław Północ Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 198 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki stanowiących 100% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników.
- 06.03.2007r. Abakus Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach - spółka zależna Emitenta nabyła 1 udział w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Kruta Slezsko s.r.o. z siedzibą w Trinec (Czechy) o wartości nominalnej 200.000,00 CZK, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.
- 31.10.2007r. Emitent nabył 499 udziałów w Duet Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, stanowiących 49,9% jej kapitału zakładowego i dających prawo do oddania 499 głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, stanowiących 49,9% wszystkich głosów na zgromadzeniu wspólników. Po nabyciu Emitent posiada 999 udziałów w tej spółce, stanowiących 99,9% kapitału zakładowego, uprawniających do oddania 999 głosów na zgromadzeniu wspólników i stanowiących 99,9% wszystkich głosów.
- 5.12.2007r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wspólników AJPI Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach podjęło uchwałę w sprawie połączenia spółek: Bik Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach i Mysław Północ Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach poprzez przejęcie ich przez dotychczasowego 100% udziałowca AJPI Sp. z o.o.- spółkę zależną Emitenta. Do momentu rejestracji połączenia w KRS dotychczasowa działalność operacyjna spółek przejmowanych jest wykonywana w ramach spółki przejmującej.

W ciągu roku 2008 nastąpiły znaczne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Beef-San Zakłady Mięsne S.A.:

- 13.03.2008r. AJPI Sp. z o.o. nabyła na podstawie umów cywilnoprawnych 49 udziałów w Zakładach Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o. od osób fizycznych. Po przeprowadzeniu tych transakcji AJPI posiadało 99,99% udziałów w tej spółce.
- 15.04.2008r. AJPI Sp. z o.o. nabyła na podstawie umowy cywilnoprawnej 59 udziałów w Abakus Sp. z o.o. od osoby fizycznej. Po przeprowadzeniu tej transakcji AJPI posiadało 99,5% udziałów w tej spółce.

- 15.04.2008r. Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o. nabyły na podstawie umowy cywilnoprawnej 1 udział w Abakus Sp. z o.o. od osoby fizycznej. Po przeprowadzeniu tej transakcji Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o. posiadały 0,5% udziałów w tej spółce.
- 16.07.2008r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu przejęcia Bik Sp. z o.o. i Mysław Północ Sp. z o.o. przez AJPI Sp. z o.o.
- 08.09.2008r. AJPI Sp. z o.o. nabyła na podstawie umowy cywilnoprawnej 4 akcje w LP S.A. od osoby fizycznej. Po przeprowadzeniu tej transakcji AJPI posiadało 100% akcji w tej spółce.
- 29.12.2008r. AJPI Sp. z o.o. nabyła na podstawie umowy cywilnoprawnej 1 udział w Zakładach Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o. od osoby fizycznej. Po przeprowadzeniu tej transakcji AJPI posiadało 100% udziałów w tej spółce.
- 29.12.2008r. Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Mysław Partner S.A. podjęło uchwałę w sprawie podniesienia kapitału spółki o 1 milion złotych. Emisje 100.000 akcji serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda objęła AJPI sp. z o.o. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w dniu 25.02.2009r.
- 29.12.2008r. Zarządy Spółek AJPI Sp. z o.o. oraz Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o. podjęły decyzje o przystąpieniu do połączenia obu spółek. W dniu 15.01.2009r. w Monitorze Sadowym i Gospodarczym ukazało się ogłoszenie o zamiarze połączenia. W związku z zagrożeniami dotyczącymi funkcjonowania AJPI Sp. z o.o. wstrzymano decyzje o kontynuowaniu procesu połączenia.

Sytuacja operacyjna i finansowa spółek z grupy kapitałowej AJPI ulegała znacznemu pogorszeniu, co miało swój wyraz w sprawozdaniach finansowych za 2008 i 2009 rok. Do czynników, które miały znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe grupy w tym okresie należy zaliczyć m.in.:

- eskalację kryzysu finansowego objawiającego się wzrostem kursu EURO (działalność przetwórcza grupy opierała się głównie na imporcie mięsa),
- spadek popytu trzody chlewnej (pogłowiu świń w Polsce - najniższe od 25 lat) i związane z tym trudności zaopatrzeniowe w surowiec krajowy,
- pogorszenie możliwości uzyskania kapitału zewnętrznego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, zaostrzenie polityki kredytowej przez banki i inne instytucje finansowe,
- brak efektywnego eksportu (mimo rosnącego kursu EURO nastąpiło zmniejszenie popytu, oraz spadek rentowności eksportu ze względu na drogi i trudno dostępny surowiec),
- zasadniczy wzrost kosztów pracy w 2008 roku,
- pogłębianie się kryzysu finansowego objawiającego się początkowo wzrostem, a następnie ogromnymi wahaniami kursu euro (działalność przetwórcza grupy opierała się głównie na imporcie mięsa).

W ciągu 2009 roku w Grupie Kapitałowej Beef-San Zakłady Mięsne S.A. miały miejsce następujące wydarzenia:

- 28.01.2009r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu przejęcia Invest- San Sp. z o.o. przez Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o.
- 29.01.2009r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisaniu przejęcia LP S.A. przez AJPI Sp. z o.o.
- 25.02.2009r. - Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w spółce Mysław Partner S.A. Zgodnie z uchwałą z dnia 29.12.2008r. Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Mysław Partner S.A. w sprawie podniesienia kapitału spółki o 1 milion złotych. Emisje 100.000 akcji serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda objęła AJPI Sp. z o.o.
- 25.02.2009r. Abakus Sp. z o.o. objął 20.000 nowych udziałów w Zakładach Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o. o wartości 100,00 zł każdy, co stanowi 26,7% podwyższonego kapitału zakładowego tej spółki. Pozostałe 54.910 udziałów (73,3%) stanowi własność AJPI Sp. z o.o. Opłacenie kapitału nastąpiło w dniu 08.04.2009r., Sąd Rejonowy w Katowicach w dniu 21.04.2009r. wydał postanowienie o wpisie podwyższenia do KRS. Nowe udziały są uprzywilejowane co do głosu (razy trzy).
- 01.04.2009r. Beef-San Zakłady Mięsne S.A. objęła 400 nowych udziałów w Abakus Sp. z o.o. o wartości

1.000,00 zł każdy, co stanowi 66,67% jej kapitału zakładowego w zamian za wkład niepieniężny - wierzytelność. Pozostałe 199 udziałów tj. 33,17% stanowiło własność AJPI Sp. z o.o., a 1 udział (0,16%) należał do Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o.

Wniosek o zarejestrowanie tego podwyższenia kapitału zakładowego został oddalony postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice - Wschód z dnia 16 czerwca 2009 roku. Postanowienie referendarza sądowego na posiedzeniu niejawnym z dnia 16 czerwca 2009 roku uprawomocniło się, gdyż nie zostało zaskarżone.

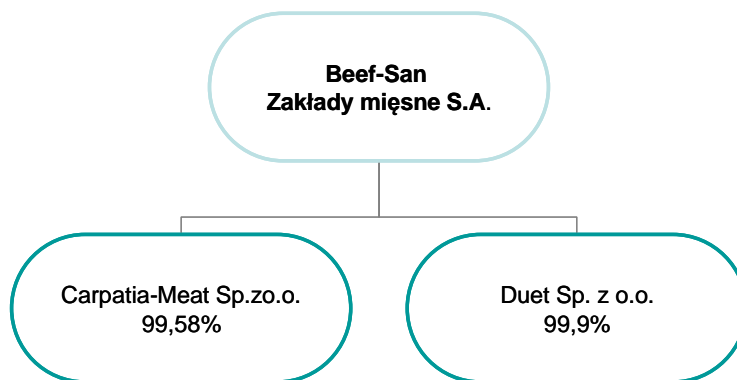
- 16.06.2009r. pan Ryszard Dors objął 400 nowych udziałów w Abakus Sp. z o.o. o wartości 1.000,00 zł każdy, co stanowi 66,67% jej kapitału zakładowego pokrywając je wkładem pieniężnym. Pozostałe 199 udziałów tj. 33,17% stanowi własność AJPI Sp. z o.o., a 1 udział (0,16%) należy do Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o.
- 24.06.2009r pan Lucjan Piłśniak na podstawie umowy cywilnoprawnej sprzedał 1 (jeden) udział w AJPI Sp. z o.o. pani Annie Michalik. Posiada ona obecnie 0,0001% udziału w kapitale zakładowym Spółki.
- 08.07.2009r Sąd Rejonowy Katowice-Wschód zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w Abakus Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach poprzez objęcie przez pana Ryszarda Dors 400 nowych udziałów w tej spółce. Tym samym Beef-San Zakłady Mięsne S.A. przestał być podmiotem dominującym wobec Abakus Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych (Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o. i Kruta Slezsko s.r.o.), gdyż między nimi nie zachodzi żadna relacja ilościowa ani jakościowa, o jakiej mowa w art. 4 § 1 pkt 4 Ksh.
- 23.07.2009r. Abakus Sp. z o.o. zbył 3 udziały w ZMM Mysław Sp. z o.o. pani Annie Michalik.
- 27.07.2009r. ZMM Mysław Sp. z o.o. zbyły 1 udział w Abakus Sp. z o.o. panu Ryszardowi Dors.
- 05.08.2009r. Emitent wystąpił do Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach ze skargą o wznowienie postępowania rejestrowego, w którym Sąd ten odmówił wpisania Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Abakus Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, jako współnika, który objął w niej 400 udziałów na mocy uchwały zgromadzenia współników tej spółki z dnia 1 kwietnia 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego.
- 12.10.2009r. Zarząd Beef-San Zakłady Mięsne S.A. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach z dnia 24.09.2009 roku o odrzuceniu skargi o wznowienie postępowania rejestrowego w sprawie odmowy wpisania Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Abakus Sp. z o.o. jako współnika, który objął w niej 400 udziałów na mocy uchwały zgromadzenia współników tej spółki z dnia 1 kwietnia 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego. Beef-San Zakłady Mięsne S.A. złożył zażalenie na to postanowienie.
- 24.11.2009r. Zarząd Beef-San Zakłady Mięsne S.A. przekazał do publicznej wiadomości, iż podjął decyzje w sprawie rozpoczęcia procedury sprzedaży 900.999 udziałów w AJPI Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach w trybie publicznego zaproszenia do składania ofert. W związku z powyższym w dniu 25.11.2009 roku Zarząd Spółki zamieścił w dzienniku „Puls Biznesu” ogłoszenie o zamiarze sprzedaży 900.999 udziałów w podmiocie zależnym - AJPI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mysłowicach. Na zaproszenie do składania ofert odpowiedział tylko jeden zainteresowany, Pan Ryszard Dors. Jego oferta została przyjęta, a transakcja została sfinalizowana w dniu 12.02.2010 roku poprzez sprzedaż tych udziałów za cenę 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.

W 2010 roku nastąpiły znaczne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Beef-San Zakłady Mięsne S.A. w Sanoku, mianowicie:

- 06.01.2010r. Zarząd Beef-San Zakłady Mięsne S.A. otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 3.12.2009r. oddalające zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego Katowice Wschód w Katowicach z dnia 24.09.2009r. o odrzuceniu skargi o wznowienie postępowania rejestrowego w sprawie odmowy wpisania Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Abakus Sp. z o.o. jako współnika, który objął w niej 400 udziałów na mocy uchwały zgromadzenia współników tej spółki z dnia 1 kwietnia 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego.
- 11.02.2010r. Beef – San Zakłady Mięsne S.A. zbyła 900.999 udziałów w AJPI Spółka z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu z siedzibą w Mysłowicach.

W związku z powyższym, skład Grupy Kapitałowej uległ zmianie.

Schemat nr 5.1.5.- 2. Skład Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji, stan na 31.03.2010 r.)



Źródło: Emitent.

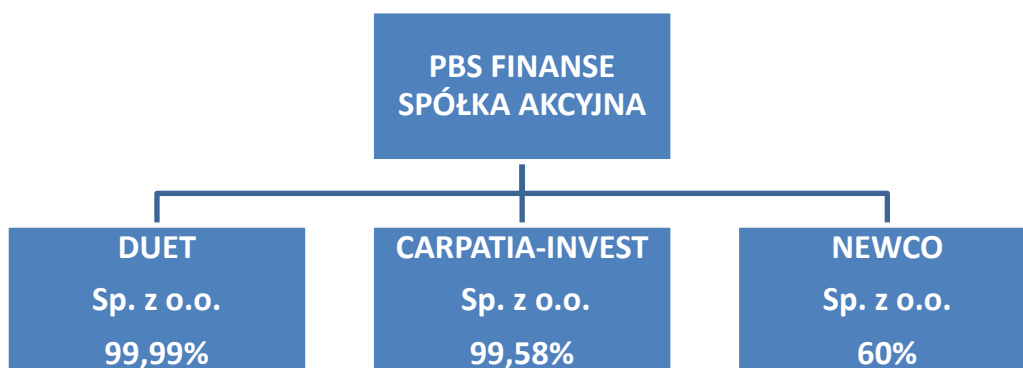
- 24.08.2010r. Beef-San Zakłady Mięsne S.A. przystąpiła do Newco Sp. z o.o., w której objęła 60 % udziałów o wartości 50 tys. zł.
- 04.11.2010r. Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 1,00 zł na 0,28 zł za akcję.
- 16.06.2011r. Emitent nabył od Marka Ściborskiego 29 udziałów w Newco Sp. z o.o. i w tym samym dniu sprzedał je NEWTONE SC z siedzibą w Puławach.

W dniu 31 grudnia 2010r. Sąd Rejonowy w Rzeszowie zarejestrował zmianę nazwy Emitenta z Beef - San Zakłady Mięsne S.A na PBS Finanse S.A. oraz zmianę przedmiotu działalności. Profil działalności rozszerzony został o sferę związaną z rynkiem finansowym oraz kapitałowym. Nastąpiły również stosowne zmiany w Carpatia Meat Sp. z o.o., tj. zmieniono nazwę Spółki na Carpatia – Invest Sp. z o.o. oraz poszerzono przedmiot działalności o sferę finansową oraz kapitałową.

Działalność produkcyjna w branży mięsnej jest nadal działalnością wykonywaną przez Emitenta, jednakże należy do działalności wygaszanej w branży mięsnej nadal jest przedmiotem działalności Emitenta, jednakże jest to działalność wygaszana,

Powyższe zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej spowodowały, iż skład Grupy uległ zmniejszeniu do 3 spółek i na dzień 31.12.2010r. przedstawiał się następująco:

Schemat 5.1.5. - 3. Skład Grupy Kapitałowej (podmioty podlegające konsolidacji, stan na 31.12.2010 r.)



Źródło: Emitent.

W dniu 15 marca 2011 roku nastąpiła rejestracja zmiany dotyczącej obniżenia wartości nominalnej każdej akcji z 1,00 zł na 0,28 zł za akcję wskutek czego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.632.800,00 zł i dzieli się na 52.260.000 akcji o wartości nominalnej 0,28 zł, dających prawo do oddania 52.260.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2011 roku, wskutek spłaty wszystkich zobowiązań, Postanowieniem Sądu Rejonowego w Krośnie, V Wydział Gospodarczy z dnia 18.04.2011r. zakończone zostało postępowania układowe z wierzycielami, które otwarte zostało w dniu 25.07.2002r.

Założeniem nowej strategii Emitenta, którą wprowadzono w czerwcu 2010 roku, powiązanej i opartej na potencjale gospodarczym większościowego akcjonariusza – Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku, jest koncentracja na szeroko rozumianych usługach finansowych w trzech obszarach:

- pośrednictwo kredytowe,
- szybka pożyczka,
- leasing finansowy.

Emitent nadal podtrzymuje działalność produkcyjną, handlową i usługową branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego w wymiarze zapewniającym pokrycie kosztów, jednakże ta działalność jest działalnością wygaszaną.

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Nakłady inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta dokonane w okresie od 01.01.2008 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego.

Tabela nr 5.2.1 – 1. Wydatki inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta [w tys. zł]

Wyszczególnienie	01.01. 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
<b>Rzeczowy majątek trwały w tym:</b>	<b>648</b>	<b>231</b>	<b>373</b>	<b>9.555</b>
Budynki	-	-	-	4.437
Sprzęt komputerowy	45	24	10	4
Maszyny i urządzenia	-	7	4	1.556
Samochody	291	-	359	2.592
Inwestycje w obcych obiektach	312	200	-	966
<b>Wartości niematerialne i prawne w tym:</b>	<b>2</b>	<b>98</b>	<b>1</b>	<b>44</b>
System Symfonia Sage z oprogramowaniem	-	39	-	-
Oprogramowanie	2	59	1	44
<b>Inwestycje kapitałowe polegające na zakupie i obejmowaniu udziałów w spółkach, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>5.068</b>	<b>-</b>	<b>218</b>
Nabycie przez AJPI sp. z o.o. udziałów Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław sp. z o.o. oraz udziałów Abakus sp. z o.o.	-	-	-	218

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Nabycie obligacji banku PBS	-	5.018	-	-
Nabycie udziałów Newco sp. z o.o.	-	50	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>650</b>	<b>5.397</b>	<b>374</b>	<b>9.817</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 5.2.1 – 2. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w 2008 roku [tys. zł]

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.	AJPI sp. z o.o.	Carpatia Meat sp. z o.o.	Duet sp. z o.o.
<b>Rzeczowy majątek trwały w tym:</b>	<b>39</b>	<b>9516</b>	-	-
Budynki	-	4437	-	-
Sprzęt komputerowy	4	-	-	-
Maszyny i urządzenia	5	1551	-	-
Samochody	26	2566	-	-
Inwestycje w obcych obiektach	4	962	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne w tym:</b>	-	<b>44</b>	-	-
Oprogramowanie	-	44	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>39</b>	<b>9 560</b>	-	-
<b>Inwestycje kapitałowe polegające na zakupie i obejmowaniu udziałów w spółkach, w tym:</b>		<b>218</b>	-	-
Nabycie przez AJPI sp. z o.o. udziałów Zakładów Mięśnych Mysłowice Mysław sp. z o.o. oraz udziałów Abakus sp. z o.o.	-	218	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>39</b>	<b>9 778</b>	-	-

Inwestycje zrealizowane przez Grupę Kapitałową Emitenta w 2008 roku były finansowane ze środków własnych spółek wchodzących w skład Grupy oraz dotacji SAPARD otrzymanych przez AJPI sp. z o.o.. Jedynie zakupy samochodów osobowych zostały sfinansowane leasingiem. Otrzymana przez AJPI sp. z o.o. dotacja SAPARD została przeznaczona na zakup budynków pod zakład produkcyjny mieszczący się w Mysłowicach oraz maszyn i urządzeń służących jako wyposażenie zakładu. Inwestycje w obcych obiektach polegały na modernizacji sklepów firmowych Emitenta oraz zakładu produkcyjnego należącego do AJPI sp. z o.o.

W 2008 roku AJPI sp. z o.o. nabyła 50 udziałów Zakładów Mięśnych Mysłowice Mysław sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach. Po nabyciu tych udziałów AJPI sp. z o.o. stała się 100% udziałowcem tej spółki. Drugą główną inwestycją kapitałową zrealizowaną przez AJPI sp. z o.o. było nabycie 59 udziałów Abakus sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, dających 99,5% udział w kapitale zakładowym i głosach.

Tabela nr 5.2.1 – 3. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w 2009 roku [tys. zł]

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.	AJPI sp. z o.o.	Carpatia Invest sp. z o.o.	Duet sp. z o.o.
<b>Rzeczowy majątek trwały w tym:</b>	<b>373</b>	-	-	-
Budynki	-	-	-	-
Sprzęt komputerowy	10	-	-	-

Maszyny i urządzenia	4	-	-	-
Samochody	359	-	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne w tym:</b>	<b>1</b>	-	-	-
Oprogramowanie	1	-	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>374</b>	-	-	-

W 2009 roku nakłady na inwestycje poniósł tylko PBS Finanse S.A.. Pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w 2009 roku nie dokonywały żadnych inwestycji. Największą inwestycją Emitenta był zakup samochodów osobowych, sfinansowany w kwocie 313 tys. zł środkami własnymi, natomiast w kwocie 46 tys. zł z leasingu. Pozostałe inwestycje zrealizowane przez Emitenta finansowane były ze środków własnych.

**Tabela nr 5.2.1 – 4. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w 2010 roku [tys. zł]**

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.	Duet sp. z o.o.	Carpatia Invest sp. z o.o.	Newco sp. z o.o.
<b>Rzeczowy majątek trwały w tym:</b>	<b>216</b>	<b>15</b>	-	-
Sprzęt komputerowy	14	10	-	-
Maszyny i urządzenia	4	3	-	-
Inwestycje w obcych obiektach	198	2	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne w tym:</b>	<b>97</b>	<b>1</b>	-	-
System Symfonia Sage z oprogramowaniem	39	-	-	-
Oprogramowanie	58	1	-	-
<b>Inwestycje kapitałowe polegające na zakupie i obejmowaniu udziałów w spółkach, w tym:</b>	<b>5 068</b>	-	-	-
Nabywanie obligacji banku PBS	5 018	-	-	-
Nabywanie udziałów Newco sp. z o.o.	50	-	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>5 381</b>	<b>16</b>	-	-

W 2010 roku wszystkie zrealizowane przez Grupę Kapitałową inwestycje finansowane były ze środków własnych. Inwestycje w obcych obiektach na łączną kwotę 198 tys. zł były związane z modernizacją Bazy Zarszyn, w której są przechowywane i gromadzone zwierzęta żywe, dzierżawionej przez Emitenta od Carpatia - Invest sp. z o.o..

W 2010 roku Grupa Kapitałowa Emitenta dokonała inwestycji kapitałowej nabywając 4.900 sztuk obligacji spółdzielczych, wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, o łącznej wartości 5.018 tys. zł z terminem wykupu na dzień 2 lipca 2020r. Oprocentowanie tych obligacji w pierwszym okresie płatności odsetek wynosi 8 %. Obligacje notowane są na rynku Catalyst. Drugą inwestycją kapitałową w 2010 roku było przystąpienie do Newco sp. z o. o. z siedziba w Sanoku i objęcie w niej 60% udziałów o wartości 50 tys. zł.

**Tabela nr 5.2.1 – 5. Inwestycje Grupy Kapitałowej Emitenta w 2011 roku – do dnia zatwierdzenia Prospektu [tys. zł]**

Wyszczególnienie	PBS Finanse S.A.	Duet sp. z o.o.	Carpatia Invest sp. z o.o.	Newco sp. z o.o.
<b>Rzeczowy majątek trwały w tym:</b>	<b>609</b>	<b>39</b>	-	-

Sprzęt komputerowy	45	-	-	-
Samochody	252	39	-	-
Inwestycje w obcych obiektach	312	-	-	-
<b>Wartości niematerialne i prawne w tym:</b>	<b>2</b>	-	-	-
Oprogramowanie	2	-	-	-
<b>Łączna wartość inwestycji</b>	<b>611</b>	<b>39</b>	-	-

W 2011 roku, do dnia zatwierdzenia Prospektu, Grupa Kapitałowa Emitenta poza zakupem samochodów osobowych sfinansowanych leasingiem, inwestycje finansowała wyłącznie ze środków własnych. Inwestycje w obcych obiektach polegały na dostosowywaniu oraz modernizacji lokali na potrzeby otwieranych placówek agencyjnych PBS Finanse S.A. w Krakowie, Katowicach oraz w Gdyni i wyniosły 312 tys. zł. Otwarcie placówek w Krakowie i Katowicach nastąpiło w lipcu 2011 roku.

### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji i źródeł ich finansowania

W związku z rozszerzeniem profilu działalności oraz przyjęciem Strategii, Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. skupia się na inwestycjach związanych z otwieraniem kolejnych placówek agencyjnych. Realizowane inwestycje polegają na modernizacji oraz dostosowywaniu wynajmowanych lokali do standardów działalności bankowej, a także na rekrutacji kadry, szkoleniach oraz promocji placówek. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają prace remontowe i adaptacyjne placówki bankowej w Gdyni. Finansowanie tej inwestycji odbywa się ze środków własnych Spółki. Grupa Kapitałowa nie prowadzi żadnych inwestycji poza granicami kraju.

### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Zarząd PBS Finanse S.A. nie podjął wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji Emitenta w przyszłości.

Carpatia Invest Sp. z o.o. oraz Newco Sp. z o.o. nie planują przyszłych nakładów inwestycyjnych.

Natomiast Duet sp. z o.o. na projekt szybkiej pożyczki planuje ponieść nakłady inwestycyjne w kwocie do 1,5 mln zł poprzez zaciągnięcie pożyczki od PBS Finanse S.A.

## 6. Zarys ogólny działalności Grupy Kapitałowej Emitenta

### 6.1. Działalność podstawowa

Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. prowadzi działalność w następujących obszarach:

- finansowa działalność usługowa,
- produkcja,
- handel hurtowy,
- handel detaliczny,
- działalność portali internetowych, przetwarzania danych oraz usługi w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

Do 2010 roku głównym przedmiotem działalności PBS Finanse S.A. była wszelkiego rodzaju działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego. W czerwcu 2010 roku została przez Zarząd Spółki ogłoszona nowa Strategia działalności dla Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej. W wyniku powyższej zmiany działalność Spółki została rozszerzona o zakres związany z działalnością finansową, między innymi:

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,



- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi niżej wymienione podmioty:

**„PBS Finance” S.A.** z siedzibą w Sanoku - spółka dominująca. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- Działalność holdingów finansowych,
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne oraz wszelkiego rodzaju działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego.

**Carpatia- Invest Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku (dawniej Carpatia-Meat). PBS Finance S.A. posiada 99,58% udziału w kapitale zakładowym tej jednostki. Przedmiotem działalności Carpatia- Invest Sp. z o.o. jest produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych.

W dniu 04.11.2010r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Carpatia – Invest Sp. z o.o. oraz o poszerzeniu profilu działalności Spółki o działalność finansową i usługową.

**Duet Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku, w której PBS Finance S.A. posiada 99,9% udziału w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Duet Sp. z o.o. jest produkcja, handel hurtowy i sprzedaż detaliczna artykułów spożywczych i napojów , transport drogowy, magazynowanie , przechowywanie i przeładunek towarów, prowadzenie agencji bankowych, leasing finansowy oraz pozostała finansowa działalność usługowa .

**Newco Sp. z o.o.** z siedzibą w Sanoku, w której PBS Finance S.A. posiada 60% udziału w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Newco Sp. z o.o. 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.

W dniu 4 listopada 2010 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki z Beef-San Zakłady Mięsne S.A. na PBS Finance S.A., która została zarejestrowana w dniu 31 grudnia 2010 r. Charakter PBS Finance S.A. oraz Grupy Kapitałowej Emitenta najlepiej opisuje przejęta nowa Strategia Spółki szerzej opisana w punkcie 6.1.5. Prospektu.

**6.1.1. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta**

W okresie objętym historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskiwała przychody ze sprzedaży głównie z następujących obszarów działalności:

- skup żywca wołowego i wieprzowego,
- sprzedaż produktów i innych komplementarnych wyrobów spożywczych we własnej sieci sklepów detalicznych,
- handel międzynarodowy w zakresie wołowiny.

Przychody ze sprzedaży Grupy za 2009 rok należy rozpatrywać pod kątem wyników osiągniętych przez spółki zgrupowane w ramach działalności kontynuowanej przez Grupę Kapitałową Emitenta i działalności zaniechanej tj. w związku ze sprzedażą udziałów spółki AJPI sp. z o.o.. Przychody AJPI sp. z o.o. wyłączone zostały z ogólnej wartości przychodów i przedstawione w wynikach z działalności zaniechanej.

**Tabela nr 6.1.1. – 1. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008–2010**

**Działalność kontynuowana**

Wyszczególnienie	Rok 2010			Rok 2009			Rok 2008		
	tys. zł	%	t	tys. zł	%	t	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>4 062</b>	<b>34,1</b>	<b>294</b>	<b>3 241</b>	<b>21,4</b>	<b>294</b>	<b>151 556</b>	<b>58</b>	<b>18 157</b>
w tym:									
mięso wołowe	3 533	86,9	362	3 101	95,7	294	11 854	8	1 381
mięso wieprzowe	0	0	0	0	0	0	30 575	20	4 510
mięso drobiowe	0	0	0	0	0	0	11 535	8	2 051
wędliny	0	0	0	0	0	9 298	92 563	61	9 298
inne	0	0	0	0	0	0	2 125	1	917
usługi	529	13,21	0	140	4,3	0	2 904	2	-
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>7 846</b>	<b>65,9</b>	<b>2 107</b>	<b>11 937</b>	<b>78,6</b>	<b>2 107</b>	<b>108 072</b>	<b>42</b>	<b>15 066</b>
w tym:									
mięso wołowe	250	2,2	18	260	2,2	19	4 760	4	588
mięso wieprzowe	1 625	17,0	129	2 025	17,0	161	12 140	11	1 232
mięso drobiowe	958	8,2	136	977	8,2	137	34 663	32	5 625
wędliny	1 850	24,7	142	2 953	24,7	226	49 419	46	6 177
pozostałe	3 163	47,9	864	5 722	47,9	1 564	7 090	7	1 444
<b>Razem</b>	<b>11 908</b>	<b>100,0</b>	<b>1 651</b>	<b>15 178</b>	<b>100,0</b>	<b>2 401</b>	<b>259 628</b>	<b>100,0</b>	<b>33 223</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 6.1.1. – 2. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2008–2010**

**Działalność zaniechana**

Wyszczególnienie	Rok 2009		
	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>51 688</b>	<b>48,4</b>	<b>5 610</b>
w tym:			
mięso wołowe	27	0,1	1
mięso wieprzowe	9 811	19,0	1 207
mięso drobiowe	3 261	6,3	533
wędliny	36 513	70,6	3 334

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

inne	135	0,2	535
usługi	1 954	3,8	0
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>55 006</b>	<b>51,6</b>	<b>5 244</b>
w tym:			
mięso wołowe	527	0,9	45
mięso wieprzowe	13 188	24,0	1 662
mięso drobiowe	18 241	33,2	2 607
wędliny	9 968	18,1	839
pozostałe	13 082	23,8	91
<b>Razem</b>	<b>106 694</b>	<b>100</b>	<b>10 854</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 6.1.1. – 3. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2011 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011			I kwartał 2010		
	tys. zł	%	t	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>1.044</b>	<b>38,7</b>	<b>63</b>	<b>891</b>	<b>27,8</b>	<b>79</b>
w tym:						
mięso wołowe	733	70,2	63	855	95,9	79
mięso wieprzowe	-	-	-	-	-	-
mięso drobiowe	-	-	-	-	-	-
wędliny	-	-	-	-	-	-
inne	-	-	-	-	-	-
usługi	311	29,8	-	36	4,1	-
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>1.652</b>	<b>61,3</b>	<b>256</b>	<b>2.319</b>	<b>72,2</b>	<b>389</b>
w tym:						
mięso wołowe	70	4,2	6	63	2,7	4
mięso wieprzowe	244	14,8	28	385	16,6	38
mięso drobiowe	198	12,0	34	233	10,0	40
wędliny	487	29,5	36	594	25,6	36
pozostałe	653	39,5	152	1.044	45,1	271
<b>Razem</b>	<b>2.696</b>	<b>100</b>	<b>319</b>	<b>3.210</b>	<b>100</b>	<b>468</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 6.1.1. – 4. Wielkość i struktura przedmiotowa przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w I półroczu 2011 roku

Wyszczególnienie	I półrocze 2011r			I półrocze 2010r		
	tys. zł	%	T	tys. zł	%	t
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>2 044</b>	<b>37,4</b>	<b>109</b>	<b>1 804</b>	<b>30,61</b>	<b>163</b>
w tym:						
mięso wołowe	1 322	64,7	109	1 685	93,40	163
mięso wieprzowe	-	-	-	0	-	0
mięso drobiowe	-	-	-	0	0	0
wędliny	-	-	-	0	-	0
Usługi pozostałe	138	6,7	-	63	3,50	0
Usługi finansowe	584	28,6	-	56	3,1	0

<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>3 417</b>	<b>62,6</b>	<b>568</b>	<b>4 090</b>	<b>69,39</b>	<b>655</b>
w tym:						
mięso wołowe	127	3,7	11	114	2,8	8
mięso wieprzowe	522	15,3	52	675	16,5	68
mięso drobiowe	334	9,8	58	385	9,4	61
wędliny	1 153	33,7	85	1 280	31,3	96
pozostałe	1 281	37,5	362	1 636	40,0	422
<b>Razem</b>	<b>5 461</b>	<b>100,00</b>	<b>677</b>	<b>5 894</b>	<b>100,00</b>	<b>818</b>

Źródło: Emitent

W 2008 roku ogólnoswiatowy kryzys finansowy odbił się negatywnie na całej branży mięsnej w tym na większości spółek Grupy Kapitałowej Emitenta. Pomimo pogarszającej się sytuacji całej branży Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów i towarów w wysokości 259.628 tys. zł, czyli na podobnym poziomie jak w 2007 roku. Główną grupę produktową stanowiły wędliny, których sprzedaż generowała ponad 50% przychodów.

Rok 2009 z powodu zaprzestania sprzedaży eksportowej był okresem trudnym dla całej Grupy Kapitałowej. W 2009 roku przychody ze sprzedaży produktów i towarów osiągnęły poziom 121.872 tys. zł, czyli o ponad 50% mniej niż w 2008 roku. Przychody z eksportu wyniosły w 2009 roku 7.542. tys. zł i były o 80% niższe od przychodów z eksportu osiągniętych w 2008 roku, a ich udział w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł tylko 6,2%.

W 2010 roku przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów osiągnęły poziom 11.908 tys. zł i były niższe niż w 2009 roku o 12%. W całym okresie od 2008 roku do 2010 roku spadał udział sprzedaży mięsa wołowego w przychodach Grupy Kapitałowej ale i tak sprzedaż mięsa wołowego zajmuje obecnie dominującą pozycję z 30% udziałem w przychodach ogółem. W 2010 roku Grupa Emitenta praktycznie zlikwidowała prowadzenie działalności usługowej oraz zaprzestała sprzedaży mięsa wieprzowego, mięsa z drobiu i wędlin. Powyższe zmiany związane były ze zmianą profilu działalności Grupy z branży mięsnej na sektor usług finansowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 roku wyniosły 2 696 tys. zł, i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego (3.210 tys. zł) były niższe o 16%. Powodem spadku przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2011 roku jest stopniowe ograniczanie działalności w dotychczasowym zakresie tj. branży mięsnej przy początkowej fazie wprowadzania nowej Strategii i niewielkich przychodów z nowej działalności w sektorze usług finansowych.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2011 roku wyniosły 5 461 tys. zł, i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego były niższe o 7,35%. Podobnie jak w I kwartale 2011, w I półroczu 2011 roku nastąpił spadek przychodów Grupy w wyniku dalszego ograniczania sprzedaży mięsa i jego przetworów na rzecz osiągania coraz wyższych przychodów ze sprzedaży produktów bankowych.

Tabela nr 6.1.1. – 4. Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta z działalności finansowej (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I kwartał 2011	I kwartał 2010	Rok 2010	Rok 2009*	Rok 2008
<b>Przychody z działalności finansowej w tym:</b>						
	234	151	1.677	1.426	2.364	1.603
<b>Odsetki bankowe</b>	214	17	105	518	449	655
<b>Dywidendy</b>	-	-	-	-	2	2

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Zysk ze zbycia wierzytelności AJPI	-	-	-	-	908	-
Zysk ze zbycia inwestycji San Development	-	-	-	108	989	-
Zysk ze zbycia inwestycji Ajpi Sp. z o.o.	-	-	100	-	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	134	1 472	800	-	-
Zysk ze zbycia obligacji	20	-	-	-	-	-
Umorzenie odsetek – Carpatia-invest Sp. z o.o.	-	-	-	-	16	-
Dotacja SAPARD – Ajpi Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	946
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5.461	2.696	3.210	11.908	15.178	259.628
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	2 044	1 044	891	4063	3241	151 566
Sprzedaż produktów mięsnych i usług pozostałych	1 460	795	891	3676	3241	151 556
Sprzedaż usług finansowych	75 (PBS Finanse S.A.)_ 509 (Duet Sp. z o.o.)	249 (Duet Sp. z o.o.)	-	387 (Duet Sp. z o.o.)	-	-
Sprzedaż towarów i materiałów	3 417	1 652	2 319	7 845	11 937	108 072

\* działalność kontynuowana

Źródło: Emitent

W latach 2008 - 2009 Grupa Kapitałowa Emitenta nie osiągała przychodów ze sprzedaży usług finansowych. Przychody Grupy Kapitałowej uzyskiwane z nowej działalności finansowej w 2010 roku stanowiły jedynie 3,3% przychodów Grupy Kapitałowej ogółem, natomiast w I półroczu 2011 ich udział wzrósł do 10,7%. W 2010 roku oraz w I półroczu 2011 roku przychody finansowe z tytułu działalności na rynku usług finansowych generowane były w Grupie Kapitałowej głównie przez Duet sp. z o. o. w ramach programu szybkiej pożyczki. W I półroczu 2011 roku Duet sp. z o.o. zwiększył przychody z tego tytułu o kwotę 453 tys. zł, co stanowi wzrost o 909 % w porównaniu z I półroczem 2010 roku (56 tys. zł). W I półroczu 2011 roku niewielkie przychody ze sprzedaży usług finansowych osiągnął także PBS Finanse S.A., w związku z otwarciem w lipcu 2011 roku placówek agencji bankowych w Krakowie i Katowicach.

### 6.1.2. Sezonowość sprzedaży

W zakresie działalności związanej ze świadczeniem usług finansowych Emitent oraz Grupa Kapitałowa nie odnotowują zjawiska sezonowości w sprzedaży. W zakresie działalności na rynku mięsnym sprzedaż realizowana w Grupie Kapitałowej podlega nieznacznemu zjawisku sezonowości, które charakteryzuje się gustami, tradycją i przyzwyczajeniami klientów. Przykładem sezonowości sprzedaży jest zwiększona dystrybucja poszczególnych grup towarowych w zależności od pory roku tj.:

- a) w miesiącach letnich rośnie sprzedaż wędlin cienkich, do czego przyczynia się sezon grillowy,
- b) w tym samym okresie następuje wzrost sprzedaży wędlin grubych, a w szczególności kiełbas suchych i podsuszanych, czego przyczyną można upatrywać w charakterystyce tych produktów, czyli długim terminie przydatności ich do spożycia i odporności na wysokie temperatury,
- c) rozpoczęcie tzw. sezonu „kapuścianego” (wysyp kapusty), kiedy rośnie spożycie mięsa mielonego jako wkładu na przykład do gołąbków, kotletów mielonych i lasagne,
- d) okresu szkolnego, kiedy dzieci zabierają ze sobą kanapki na drugie śniadanie do szkoły, co powoduje wzrost sprzedaży wędlin kanapkowych,
- e) w miesiącach świątecznych tj. grudzień i kwiecień, wskutek preferencji klientów, większym zainteresowaniem cieszą się wędzonki, które trafiają na stoły świąteczne.

### 6.1.3. Nowe produkty i usługi oraz stan prac nad nowymi projektami

W 2010 roku znaczącym akcjonariuszem Emitenta został Podkarpacki Bank Spółdzielczy (na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada 28.571.022 sztuk akcji stanowiących 54,67% udział w kapitale i głosach Emitenta), co w konsekwencji doprowadziło do opracowania nowej Strategii dla PBS Finanse S.A., jak i wszystkich spółek zależnych. Według Zarządu Emitenta w pierwszym etapie wdrażania nowej Strategii Spółka będzie koncentrować się na trzech rodzajach działalności finansowej:

- a) tworzenie sieci oddziałów banku w oparciu o umowę agencyjną opisaną w pkt 6.4.1.1. Części Rejestracyjnej Prospektu,
- b) szybka pożyczka,
- c) działalność leasingowa
- d) social lending,

#### ***Tworzenie agencyjnych placówek bankowych***

W pierwszym obszarze działalności Emitent zakłada, że stworzy sieć agencyjnych placówek bankowych w oparciu o umowę agencyjną pomiędzy Bankiem PBS a Emitentem. Umowa Agencyjna z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym została podpisana w dniu 28.01.2011 r. Umowa gwarantuje wszechstronną pomoc i współdziałanie Banku w procesie wyposażania i uruchamiania placówek, jak również szkolenia pracowników. W pierwszym etapie, po podpisaniu umowy Zarząd Spółki skupił się na procesie organizacji dwóch nowych agencyjnych placówek bankowych, które będą prowadzone przez Spółkę. W tym zakresie uruchomione zostały duże zasoby ludzkie i finansowe, konieczne do uruchomienia pełnowartościowych placówek mogących kompleksowo obsłużyć klienta detalicznego i korporacyjnego. Co więcej, stworzy to także dla Emitenta możliwość sprzedaży produktów finansowych nie oferowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy, w szczególności takich jak leasing czy ubezpieczenia.

#### ***Szybka pożyczka***

Projekt Szybka Pożyczka realizowany jest w ramach spółki zależnej Duet Sp. z o.o. Idea tego projektu polega na wykorzystaniu potrzeb pożyczkowych grupy klientów nie obsługiwanych przez banki. Powodzenie przedsięwzięcia uzależnione jest od skuteczności w budowie nowej struktury oraz od skuteczności zdobywania nowych klientów lub przejęcia części rynku od firm już wykonujących już podobną działalność takich jak Provident czy Kredyty-Chwilówki. Działalność pilotażową w tym zakresie rozpoczęto w marcu 2010 roku i do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego była i jest sukcesywnie rozwijana. Na koniec 2010 roku Duet Sp. z o.o.

pokazała zysk netto narastająco, co dobrze rokuje dalszej działalności. Zakres geograficzny prowadzonej działalności obejmuje część województwa śląskiego, a od września 2010 roku spółka rozpoczęła działalność również na terenie Podkarpacia. Nakłady inwestycyjne planowane na lata 2010 -2012 sięgają kilku milionów złotych.

W ocenie Emitenta działalność prowadzona przez spółkę Duet Sp. z o.o., jest bardzo obiecująca, zwłaszcza w kontekście nałożenia na system bankowy dyrektywy T, która, siłą rzeczy postawi część klientów poza systemem bankowym. Z drugiej strony jest to przedsięwzięcie szczególnie ryzykowne z uwagi na fakt, iż klientami są przeważnie osoby o bardzo słabej lub praktycznie żadnej zdolności kredytowej, które nie mogą otrzymać żadnych kredytów w instytucjach bankowych. Szczególnie trudne w tym obszarze jest stworzenie odpowiednio licznego, dobrze przeszkolonego zespołu ludzi oraz odpowiedniego systemu kontroli i nadzoru. Niezbędne jest także prowadzenie kosztownych prac nad rozbudowanymi narzędziami informatycznymi pozwalającymi lepiej te funkcje kontrolne i nadzorcze realizować.

### ***Social lending- portal pożyczek społecznościowych***

W dniu 24 sierpnia 2010 roku Emitent przystąpił do realizacji kolejnego projektu w ramach szeroko rozumianej działalności finansowej tj. do prowadzenia portalu obsługi pożyczek społecznościowych /social lending/. Propozycja pożyczek społecznościowych opiera się na stworzeniu możliwości dwóm stronom, pożyczkodawcy i pożyczkobiorcy, udzielenia/zaciągnięcia pożyczki za pomocą Internetu i bez pośrednictwa instytucji finansowych. Dla operatora portalu wskazać można co najmniej kilka obszarów, które skutkować będą osiąganiem przychodów, z drugiej strony, jest to działalność o dużym stopniu bezpieczeństwa. Portal ducatto.pl rozpoczął swoją działalność w listopadzie 2010 roku. Portal obecnie posiada ponad 500 zarejestrowanych użytkowników. Zarząd Emitenta rozważa podjęcie kroków zmierzających do korekty Strategii i uzupełnienia dotychczasowego zakresu działalności o dodatkowe usługi czy formuły biznesowe.

Na polskim rynku niekwestionowanym liderem w tego typu działalności jest portal kokos.pl. Z drugiej strony te przedsięwzięcia, które w tym segmencie się nie powiodły, były prowadzone bez zaplecza finansowego, co w przypadku spółki zależnej Emitenta nie ma miejsca. Działalność ta prowadzona jest przez nowy podmiot, spółkę Newco Sp. z o.o., której udziałowcami zostali PBS Finanse S.A. /60% udziałów/, Newton Łukasz Lichota Ewa Soszyńska-Sumorek Konrad Sumorek Spółka Cywilna /35% udziałów/ oraz osoby fizyczne /5% udziałów/, które prowadzą ten projekt. Spółka Newton S.C. specjalizuje się w reklamie internetowej. Spółka posiada agencję reklamową o marce New Tone Design ([www.newtondesign.pl](http://www.newtondesign.pl)). Agencja ta zajmuje się szeroko rozumianą reklamą internetową. W ofercie są między innymi: tworzenie stron internetowych, marketing w wyszukiwarkach (SEM/SEO) budowanie i obsługa programów partnerskich (afiliacja), promocja w sieciach reklamowych NEWTONE S.C. planuje otwarcie w bieżącym roku agencji ubezpieczeniowej o lokalnym zasięgu w województwie lubelskim w mieście powiatowym Puławy.

Projekt Spółki Newco Sp. z o.o. jest typowym start-up'em wymagającym dodatkowych wysiłków i nakładów inwestycyjnych. Wydaje się, że formuła social lendingu w Polsce jest słabo rozpropagowana i wymaga sporo nakładów marketingowych i reklamowych, co pociąga za sobą konieczność ponoszenia kolejnych nakładów inwestycyjnych.

### ***Działalność leasingowa***

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent prowadzi rozmowy na temat włączenia spółki z branży leasingowej do Grupy Kapitałowej Emitenta. Rozmowy są prowadzone ze spółką leasingową koncentrującą działalność na udzielaniu leasingu samochodów, sprzętu budowlanego oraz wyposażenia sklepów i in.. Rozważane są różne aspekty prawne i podatkowe planowanego przedsięwzięcia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie zawarł żadnych wiążących porozumień w zakresie nabycia udziałów bądź to w istniejącej spółce leasingowej, bądź w ewentualnie nowo utworzonym podmiocie.

#### **6.1.4. Odbiorcy i Dostawcy**

W latach 2008 - 2009 Grupa PBS Finanse S.A. realizowała produkcję zarówno w oparciu o krajowe jak i zagraniczne źródła zaopatrzenia. W okresie tym zakupy surowca z UE stanowiły ok. 85% całości zaopatrzenia w surowce i materiały pomocnicze. Zagraniczny rynek zaopatrzenia w surowiec stanowiły następujące kraje:

Węgry, Dania, Francja, Niemcy, Włochy, Holandia. W 2010 roku Grupa PBS Finanse S.A. pracowała wyłącznie w oparciu o krajowe źródła zaopatrzenia. Spółki Grupy nie uzależniały się od jednego lub grupy dostawców, ponieważ w zakresie zaopatrzenia w surowiec istnieje wysokie ryzyko związane m.in. z sezonowością podaży i wahaniami cen surowca. Krajowy rynek zaopatrzenia w surowiec zlokalizowany był głównie w województwach podkarpackim, lubelskim oraz podlaskim. Spółki Grupy pozyskiwały surowiec zarówno bezpośrednio od producentów żywności, jak i prowadziły własne punkty skupu.

W analizowanym okresie asortyment oferowanych do sprzedaży produktów obejmował produkty i towary wytwarzane przez Grupę jak i szereg komplementarnych wyrobów spożywczych wytwarzanych przez innych producentów. Sprzedaż Grupy PBS Finanse S.A. w latach 2008 -2010 opierała się głównie o klientów hurtowych, których udział stanowił średniorocznie w poszczególnych latach: 2008 – 56,3%, 2009 – 59,1%, 2010 – 56,2% ogólnej wartości sprzedaży Grupy. Grupa Emitenta rozwijała także sprzedaż do sieci super i hiper marketów. Dużym atutem Grupy była sieć własnych sklepów detalicznych dających aktualną i rzetelną informację o potrzebach klientów, odbiorze i ocenie oferowanych produktów. Sprzedaż w sieci własnych sklepów stanowiła od 2008 do 2010 roku około 40% sprzedaży ogółem. Od 2008 roku Grupa stopniowo ograniczała działania proekspansyjne. W zakresie eksportu (rok 2008) większy nacisk położony był na produkty przetworzone.

Emitent w latach 2008 – 2010 oraz w I półroczu 2011 roku dokonywał zarówno transakcji, których przedmiotem był zakup żywności oraz mięsa niezbędnych do produkcji wyrobów mięsnych jak również transakcji, których przedmiotem była sprzedaż wyrobów mięsnych.

Wartość transakcji zawieranych z dostawcami i odbiorcami oraz udział % największych z nich w obrotach Grupy Kapitałowej ogółem osiągniętych z Działalności wygaszanej został wskazany w tabelach w punkcie 6.4.1.2.5 Części Rejestracyjnej Prospektu.

### **6.1.5. Strategia Emitenta**

#### **Cele Strategiczne:**

W związku z istotnymi zmianami w akcjonariacie Spółki, pojawieniem się nowego głównego akcjonariusza w postaci Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku oraz zmianą profilu działalności Spółki, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Emitenta przygotowały podstawowe założenia nowej strategii działania dla Spółki na lata następne. Założenia te opierają się na zasobach finansowych Spółki oraz co niezwykle istotne, możliwościach wsparcia projektu przez głównego akcjonariusza – Podkarpacki Bank Spółdzielczy.

Na poziomie działalności Emitenta plan biznesowy Spółki zakłada stworzenie sieci dystrybucyjnej bankowych placówek agencyjnych Banku PBS, których zasięg terytorialny docelowo ma objąć teren całego kraju. W lipcu 2011 roku Emitent otworzył dwie placówki agencyjne tj. w Krakowie i Katowicach. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają prace remontowe i adaptacyjne placówki bankowej w Gdyni. Strategiczny plan biznesowy jest planem wieloletnim i będzie w następnych latach uszczegóławiany na konkretne realizacje regionalne, lokalizacyjne i ilościowe.

Celem strategicznym Emitenta jest stworzenie w ciągu pięciu-siedmiu lat kilkudziesięciu agencyjnych placówek bankowych. W latach 2011- 2012 Emitent zakłada utworzenie kilku-kilkunastu placówek. Strategia zakłada uruchamianie w dużych miastach oddziałów wiodących, bardziej kosztownych w zakresie inwestycji i bieżących kosztów utrzymania, pełnowartościowych placówek z obsługą kasową, walutową oraz bankomatami, pełną gamą produktową oferowaną przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy łącznie z bankowością elektroniczną. W mniejszych miejscowościach otwierane będą oddziały operacyjne, o mniejszych powierzchniach i mniej licznych osobowo ale również w pełni gotowych do kompleksowej obsługi klientów. Oddziały wiodące mają z czasem zacząć pełnić funkcję opiekunów i liderów dla pozostałych oddziałów w danych regionach.

System ekspansji sieci dystrybucyjnej Emitenta opiera się na wieloletnich doświadczeniach Banku PBS w zakresie rozbudowy sieci oddziałów na terenie Podkarpacia. Z drugiej strony, w związku z planowaną i częściowo już realizowaną ekspansją na terenie całego kraju, Emitent musi wykonywać dodatkowe symulacje i prognozy nowych realizacji z uwagi na inne uwarunkowania rynkowe w innych rejonach kraju, w szczególności w dużych aglomeracjach. Strategia dopuszcza również możliwość wdrażania nowych, pilotażowych formuł wchodzenia i działania na nowych rynkach czy regionach, zwłaszcza tych geograficznie najdalej oddalonych od siedziby Emitenta. Plan biznesowy zakłada, że oddziały kierują swoją ofertę bardzo szeroko, są uniwersalne w swojej formule, wachlarz produktów zarówno kredytowych i depozytowych Banku PBS a tym samym Emitenta jako agenta, kierowany jest zarówno do klienta detalicznego i korporacyjnego jak i jednostek samorządu



terytorialnego. Zasadą działania każdego oddziału i całej sieci jest zasada zrównoważonego rozwoju przy jednoczesnej otwartości na lokalne uwarunkowania i szanse. Przesłaniem organizacji jest elastyczność podejścia do klienta i szybkość podejmowania decyzji.

Podstawą dla realizacji takiej strategii jest podpisana w styczniu 2011 roku umowa agencyjna pomiędzy Emitentem a Bankiem PBS, która określa zasady współpracy oraz wynagradzania Emitenta za wykonywanie określonych czynności. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają prace nad rozszerzeniem umowy agencyjnej o umowę partnerską pomiędzy Emitentem a Bankiem PBS, co powinno zacieśnić współpracę pomiędzy partnerami i przyspieszyć rozwiązywanie szczegółowych problemów formalno-prawnych i operacyjnych. Projekt umowy partnerskiej przewiduje dziesięcioletni, zamknięty okres trwania umowy pomiędzy stronami.

Zarząd Emitenta zakłada, że okres dochodzenia do rentowności poszczególnych placówek należących do sieci dystrybucyjnej będzie wynosić 2,5-3 lata. To kluczowe założenie określa podstawowe parametry i wymogi finansowe projektu, determinuje poziom zapotrzebowanie na środki finansowe w zakresie inwestycji i ponoszenia bieżących kosztów działalności, jest też w sposób fundamentalny związane i wyznaczone przez możliwości zwiększania akcji kredytowej przez Bank PBS w najbliższych latach. W zależności od aktualnego poziomu tych dwóch kluczowych czynników, tj. poziomu dostępnych środków finansowych Emitenta oraz aktualnej zdolności Banku PBS do zwiększania akcji kredytowej, plan biznesowy w zakresie budowy i rozbudowy sieci dystrybucyjnej Emitenta będzie aktualizowany na bieżąco.

Emitent zakłada również konieczność prowadzenia dalszych prac w zakresie dodatkowych rozwiązań w zakresie wspomagania procesu ekspansji pod kątem możliwości prowadzenia akcji kredytowej w późniejszej fazie rozwoju sieci dystrybucyjnej.

Jak wskazano powyżej strategia Emitenta jest powiązana i ściśle oparta na potencjale gospodarczym większościowego akcjonariusza Podkarpackiego Banku Spółdzielczego z siedzibą w Sanoku. Współpraca z głównym akcjonariuszem jest wieloaspektowa, dotyczy zarówno kwestii produktowych jak i wszechstronnego wsparcia formalno-prawnego, techniczno-technologicznego, administracyjnego, szkoleniowego i marketingowego. Co do swej istoty, placówki Emitenta są wzorowane na oddziałach Banku zarówno w zakresie wizualnym, technicznym jak i kultury obsługi klienta. Emitent zakłada, że te aspekty winny podnosić poziom bezpieczeństwa i powodzenia nowej strategii.

**Na poziomie Grupy Kapitałowej Emitenta celem strategicznym jest zbudowanie grupy spółek prowadzących działalność w różnych obszarach sektora finansowego.**

Cel strategiczny dla Grupy Kapitałowej jest i będzie realizowany w pierwszym okresie /lata 2011-2012/ przede wszystkim w zakresie:

- d) utworzenia oddziałów agencyjnych placówek bankowych,
- e) szybkiej pożyczki,
- f) leasingu,

Emitent prowadzi też pilotażowy projekt w zakresie social lending – portal [www.ducatto.pl](http://www.ducatto.pl) w ramach spółki Newco Sp. z o.o.

Głównym założeniem planu biznesowego w tym obszarze jest dążność do docelowej, kompleksowej obsługi klienta w obszarze jego potrzeb finansowych. Tendencja rynku finansowego idzie w tym kierunku, aby konstruować kompleksową ofertę finansową dla klientów detalicznych i korporacyjnych, które obejmują leasing, ubezpieczenia, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i inne. Bank PBS posiada również spółkę zależną PBS Partner, nie powiązaną kapitałowo z Emitentem, która koncentruje się na działalności ubezpieczeniowej, dlatego też wszystkie oddziały Emitenta będą mieć od początku wsparcie produktowe także w tym obszarze.

Duet Sp. z o.o. jest spółką zajmującą się udzielaniem tzw. szybkiej pożyczki, kierującą swoją ofertę do klientów którzy nie mają zdolności kredytowej jakiej wymagają banki. Celem strategicznym dla tej spółki jest osiągnięcie w ciągu dwóch- trzech lat silnej pozycji rynkowej na terenie Podkarpacia oraz w rejonie częstochowsko-opolskim. W zakresie potrzeb finansowych, Emitent planuje wspomóc spółkę w najbliższych latach kwotą 1-2 mln zł, nie jest jednak jeszcze przesądzone, czy będzie to miało postać podwyższenia kapitału spółki zależnej czy

udzielenia pożyczki. Wieloletni plan strategiczny dla spółki Duet Sp. z o.o. zakłada możliwość wprowadzenia spółki na rynek kapitałowy, połączenie z innymi podmiotami z tego segmentu lub sprzedaż inwestorom branżowym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka zatrudnia 20 przedstawicieli podzielonych na dwie sekcje sprzedażowe. Sekcja nr 1 obejmuje Częstochowę, tereny wokół miasta oraz Lubliniec, Strzelce Opolskie i Zdzeszowice. Sekcja nr 2 to teren Sanoka, Leska, Cisnej i Ustrzyk Dolnych. Rozwój Spółki planowany jest głównie na terenie Podkarpacia, gdzie będą tworzone nowe sekcje.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka poprzez swoich przedstawicieli obsługuje ponad 2 tys. umów, zawartych z klientami na przestrzeni ostatnich 14 miesięcy.

Firma leasingowa, której przejęcie stanowi potencjalny cel emisyjny to istniejąca od kilku lat lokalna firma leasingowa, dobrze postrzegana przez lokalnych przedsiębiorców, o aktywach rzędu 30-35 mln zł, koncentrująca się na leasingu samochodów, sprzętu budowlanego oraz wyposażeniu sklepów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwają rozmowy na temat włączenia tej spółki do Grupy Kapitałowej Emitenta oraz trwa proces due dilligence. Rozważane są różne aspekty prawne i podatkowe planowanego przedsięwzięcia m.in możliwość zastosowania modelu prawnego polegającego na utworzeniu nowego podmiotu poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez istniejącą spółkę leasingową i objęcie nowych, większościowych udziałów przez PBS Finanse S.A. Dotychczasowi właściciele tego podmiotu pozostaliby w tak powstałym podmiocie posiadając mniejszościowe udziały. Jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Emitent nie zawarł żadnych wiążących porozumień w zakresie nabycia udziałów bądź to w istniejącej spółce leasingowej, bądź w ewentualnie nowo utworzonym podmiocie.

Newco Sp. z o.o. jest traktowana przez Emitenta jako start-up zajmujący się szukaniem nowych możliwości funkcjonowania na rynku finansowym poprzez stworzenie platformy umożliwiającej stronom zawieranie umów. Po umocnieniu pozycji rynkowej we wskazanych powyżej obszarach spółka rozważy dalszą ekspansję w sektorze usług finansowych, tj. usług factoringowych, ubezpieczeń, pożyczek i windykacji.

Strategia w zakresie części mięsnej jaką Emitent prowadzi w chwili obecnej polega na utrzymywaniu bieżącej działalności z tendencją do naturalnego wygaszania działalności. Spółka będzie podtrzymywać obecnie prowadzoną aktywność gospodarczą w branży mięsnej tylko w takim wymiarze w jakim zapewni on pokrycie kosztów bezpośrednich danej działalności operacyjnej.

Strategia Emitenta została sformułowana i zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 01.07.2011 roku, która stanowiła kontynuację strategii opublikowanej raportem bieżącym nr 19/2010 w dniu 21.06.2010r. (przyjętej uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/IX/2010 z dnia 21.06.2010). Uchwała Rady Nadzorczej z 1 lipca 2011r. uchylili strategię zawartą w uchwale Rady Nadzorczej nr 2/IX/2010. Podstawowe założenia zaktualizowanej strategii zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 01.07.2011 roku.

### **Zakres, w jakim działalność gospodarcza emitenta zależy od osób kluczowych, ze wskazaniem tych osób, o ile jest to istotne**

W opinii Emitenta brak jest uzależnienia działalności gospodarczej Emitenta od osób kluczowych.

### **Obecni i potencjalni konkurenci na rynku**

PBS Finanse S.A. (poprzednio: Beef-San Zakłady Mięsne S.A.) od momentu założenia Spółki stała się marką rozpoznawalną wśród wielu klientów jak i dostawców. Poprzez główną działalność i przemiany restrukturyzacyjne jakie miały miejsce w przedsiębiorstwie Emitent wypracował sobie renomę i uznanie wśród firm branży mięsnej, jak również w sektorze spożywczym. Przez wiele lat przedsiębiorstwo było wiodącą marką na rynku mięsnym. Również duże znaczenie ma notowanie Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych, dzięki czemu Spółka zyskała uznanie i gwarancje bezpieczeństwa ze strony dostawców jak i odbiorców.

Obecnie PBS Finanse S.A. działa w dwóch sektorach:

- mięsnym,
- finansowym, z szczególnym naciskiem na rynek banków spółdzielczych.

Biorąc pod uwagę sektor mięsny (działalność wygaszana), Spółka w ostatnich latach głównie działała i działa na rynku krajowym. W ostatnim okresie tj. 2010/2011 sprzedaż realizowana jest prawie w 100% w województwie podkarpackim. Kryzys finansowy w Polsce spowodował znaczne obniżenie rentowności zakładów należących do branży mięsnej. W związku z pogarszającą się sytuacją na rynku mięsnym, Emitent w roku 2010/2011 znacznie ograniczył swoją działalność, koncentrując się głównie na skupie i sprzedaży ćwierci i elementów wołowych. Poprzez szereg przekształceń jakie miały miejsce w ostatnich latach w przedsiębiorstwie nastąpiło znaczne pogorszenie się pozycji konkurencyjnej Spółki w stosunku do innych firm należących do branży mięsnej. Stało się tak również z powodu zmiany profilu działalności i rynku, na którym działa przedsiębiorstwo. Głównymi konkurentami dla Emitenta w okresie 2008-2011 były następujące przedsiębiorstwa należące do branży mięsnej:

- Zakłady Mięsne „Herman”
- Sokołów S.A.
- Morliny S.A.
- Indykpol S.A.
- ZPM-„Duda”
- Drosed S.A.
- Drobimes – Heinz
- Balcerzak i S-ka
- Ostrołęka S.A.
- Exdrob S.A.
- ZPM Kania
- Konspol Słupca
- Animex
- ZM Łmeat- „Łuków”.

Działalność Spółki skupiająca się na branży mięsnej uległa zminimalizowaniu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu PBS Finanse S.A. skupia się na działalności należącej do sektora finansowego, dlatego też jej otoczenie konkurencyjne uległo znacznej zmianie. W roku 2011 Spółka rozpoczęła proces tworzenia placówek (agencji) bankowych w trzech regionach Polski: podkarpackim, śląskim oraz małopolskim. PBS Finanse S.A. należy do Spółek drastycznie zmieniających profil działalności, dlatego też otoczenie konkurencyjne na jakie wkracza jest całkiem nowe. PBS Finanse S.A. rozpoczyna zatem swoją działalność wśród najliczniejszej grupy instytucji finansowych w Polsce tj. banków spółdzielczych. W związku z tym konkurencja jest dość wysoka, ponieważ Spółka musi zmierzyć się z innymi bankami spółdzielczymi zrzeszonymi w:

- a) Banku Polskiej Spółdzielczości S.A.,
- b) Spółdzielczej Grupie Bankowej (zrzeszającej 150 banków spółdzielczych oraz Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.,
- c) Mazowieckim Banku Regionalnym S.A.

Przewagę konkurencyjną Spółki w stosunku do pozostałych udziałowców rynku finansowego, tworzy Podkarpacki Bank Spółdzielczy (główny akcjonariusz), który ma już wypracowaną renomę wśród klientów i należy do liderów Banków Spółdzielczych. Początki działalności w nowym otoczeniu konkurencyjnym będą dla Spółki dość ciężkie, natomiast rynek (sektor bankowy) na jaki obecnie Spółka wkroczyła jest oceniany jako stabilny.

### **Zależność od ograniczonej liczby klientów i dostawców**

W opinii Emitenta, zależność taka nie występuje.

### **Informacja o aktywach koniecznych w celu prowadzenia produkcji, a nie będących własnością emitenta.**

W opinii Emitenta, sytuacja taka nie występuje.

### **6.2. Opis głównych rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność**

W ostatnim okresie Spółka jak i cała Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. jest poddawana gruntownym przemianom w związku z przyjęciem nowej Strategii polegającej na zmianie podstawowego przedmiotu działalności z działalności w branży mięsnej na działalność w sektorze usług finansowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego podstawową działalnością Emitenta oraz jego Grupy kapitałowej jest finansowa działalność usługowa, w szczególności prowadzenie agencji bankowych (rynek bankowy), ubój żywca wołowego, rozbior i konfekcjonowanie mięsa oraz dystrybucja mięsa i wędlin (branża mięsna).

#### **Rynek bankowy**

Z danych Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wynika, iż w Polsce istnieje 650 banków (w tym banki komercyjne, oddziały instytucji kredytowych oraz banki spółdzielcze). Łącznie w Polsce istnieją 72 banków i oddziały instytucji kredytowych oraz 579 banków spółdzielczych. Zdaniem Komisji Nadzoru Finansowego sytuacja sektora bankowego w Polsce jest stabilna. Niemniej jednak zaobserwowane w latach 2009-2010 silne pogorszenie jakości portfela kredytowego oraz niepewność co do rozwoju sytuacji makroekonomicznej, poskutkowało zaostrzeniem polityki kredytowej, głównie w odniesieniu do kredytów konsumpcyjnych. W 2010 roku głównymi obszarami rozwoju bankowości były kredyty mieszkaniowe, kredyty dla przedsiębiorców indywidualnych oraz sektora budżetowego.

Z raportu KNF wynika, że w 2010 r. utrzymało się ograniczone tempo wzrostu akcji kredytowej. Wartość kredytów ogółem (według wartości bilansowej brutto) wzrosła o 10,2% z 713,9 mld zł na koniec 2009 r. do 786,8 mld zł na koniec 2010 r. Wartość portfela kredytów dla gospodarstw domowych zwiększyła się w 2010 roku o 14,2%, a ich udział w portfelu kredytowym zwiększył się do 60,4% (z 58,3% na koniec 2009 r.). Kluczowe znaczenie dla dynamiki portfela tych kredytów miał wzrost portfela kredytów mieszkaniowych, a w mniejszym stopniu dla przedsiębiorców indywidualnych, podczas gdy portfel kredytów konsumpcyjnych pozostał na poziomie zbliżonym do 2009 r. Portfel pozostałych kredytów dla gospodarstw domowych, obejmujący głównie kredyty operacyjne i inwestycyjne dla przedsiębiorców indywidualnych oraz rolników indywidualnych, uległ zwiększeniu o 11,1% z 66,5 mld zł na koniec 2009 r. do 73,9 mld zł na koniec 2010 r.

Warto dodać, że kredyty te dominują w portfelu banków spółdzielczych (przypada na nie ponad 45% całości ich portfela kredytowego, podczas gdy udział kredytów mieszkaniowych wynosi niespełna 10%, a konsumpcyjnych niespełna 13%<sup>20</sup>), co wynika z faktu, że część tych kredytów stanowią kredyty dla rolników indywidualnych.

W 2010 r. nastąpiło zmniejszenie tempa wzrostu bazy depozytowej, co należy wiązać m.in. z obniżeniem atrakcyjności lokat bankowych oraz z wciąż trudną sytuacją na rynku pracy. W ocenie Komisji Nadzoru Finansowego pomimo nadal trudnych uwarunkowań zewnętrznych oraz pogorszenia jakości portfela kredytowego, w 2010 roku bankom udało się znacząco poprawić wyniki finansowe.

Według Intelace Research, niezależnej firmy badania rynku specjalizującej się w sektorze finansowym kluczowymi czynnikami kształtującymi sytuację sektora bankowego w Polsce do 2020 roku będą:

#### **HIPOTEZY**

##### **Trendy Demograficzne:**

- Niewielki spadek ogólnej liczby ludności Polski (do 37.8 mln),
- Wzrost liczby gospodarstw domowych ( do ~15 mln),
- Spadek liczby ludności w wieku 18-(59)64 lat o 2 mln,
- Wzrost średniego wieku klientów banków,
- Zmiana struktury klientów (np. więcej zamożnych kobiet),

### **Wzrost Gospodarczy:**

- Średnioroczne tempo wzrostu realnego PKB 2010-2020: ~3.3%,
- Wzrost PKB w cenach bieżących: 85%-110% do 2020 r.

### **Polityka fiskalna Państwa:**

- Wzrost VAT (wzrost kosztów operacyjnych banków),
- Podatek bankowy (od aktywów, transakcji FX),
- Podatek katastralny,
- Ulgi podatkowe dla inwestycji emerytalnych (konkurencja dla banków),

### **Otoczenie regulacyjne:**

- Nowe rekomendacje KNF np. dalsze ograniczenia dla kredytów,
- Implementacja Dyrektyw EU ( w tym cross-border banking),
- Basel III - wymogi płynnościowe uderzą w specjalistyczne banki,
- Ograniczenia dla inwestycji własnych/transakcji spekulacyjnych,

### **Popyt na produkty/usługi bankowe:**

- Wysoki popyt na kredyty hipoteczne stopniowo się osłabi. Penetracja kr. hip./PKB wzrośnie do ~45-47% w 2020 r.
- Słaby popyt na kredyty konsumpcyjne bankowe,
- Rozwój rynku produktów oszczędnościowych/emerytalnych,

### **Automatyzacja:**

- Automatyzacja źródłem oszczędności kosztów dla banków,
- Do 2020 r. Internet będzie podstawowym kanałem kontaktu klienta z bankiem,
- Od 2014/2015 r. trwały spadek liczby placówek bankowych, zmniejszenie zatrudnienia – redukcja kosztów,

### **Nasilenie się konkurencji:**

- Wojna depozytowa/kosztowa nasili się,
- Polaryzacja rynku ze względu na rentowność; największe banki korzystają z efektów skali,
- Mniejsze banki przynoszą straty i zostają przejęte,
- Rośnie znaczenie kapitału lokalnego (np. Getin, IDM, etc. ),

### **Otoczenie globalne:**

- Restrukturyzacja długów najbardziej zadłużonych państw,
- Wzrost inflacji i cen surowców. Wzrost cen i roli złota,
- Brak Euro w Polsce do 2020 r. Niestabilność wspólnej waluty i konflikty w strefie Euro,

Z badań przeprowadzonych przez Intelpace Research wynika, że w Polsce w perspektywie do 2020 roku można się spodziewać co najmniej 100%-150% wzrostu łącznej wartości (określonej w zł) wszystkich udzielonych dotychczas kredytów wraz z nowymi kredytami oraz wszystkich założonych dotychczas depozytów łącznie z nowymi depozytami, zarówno w odniesieniu do przedsiębiorstw jak i gospodarstw domowych..

### **Banki Spółdzielcze**

Z uwagi na fakt, iż głównym akcjonariuszem Emitenta jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku, a Emitent na podstawie umowy agencyjnej otwiera agencyjne placówki bankowe tego Banku, głównym rynkiem działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest rynek bankowy zwłaszcza sektor banków spółdzielczych.

Banki spółdzielcze są bankami działającymi w formie spółdzielni. Świadczą one usługi bankowe tożsame z usługami banku komercyjnego, takie jak np. przyjmowanie depozytów, udzielanie pożyczek, rozliczenia pieniężne w obrocie krajowym i zagranicznym, na rzecz i w interesie członków spółdzielni (odpowiedników klientów banku komercyjnego). Udziałowcem (członkiem) banku spółdzielczego może zostać osoba fizyczna lub prawna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, która wpłaciła udział (kwota udziału ustalona jest w statucie banku). Członkowie banku mogą wywierać wpływ na jego funkcjonowanie. Zyski osiągnięte przez bank spółdzielczy mają służyć realizacji celów członków spółdzielni.

Obecnie w Polsce działają trzy zrzeszenia banków spółdzielczych:

- Bank Polskiej Spółdzielczości (do którego należy Podkarpacki Bank Spółdzielczy),
- Spółdzielcza Grupa Bankowa,
- Mazowiecki Bank Regionalny.

Jedynym niezrzeszonym bankiem spółdzielczym jest Krakowski Bank Spółdzielczy (współpracuje z Bankiem Polskiej Spółdzielczości).

**Tabela nr 6.2. – 1.      Zatrudnienie i placówki największych banków spółdzielczych w 2010 roku**

Poz.	Bank	Zatrudnienie	Placówki	Współczynnik wypłacalności	Koszty działania banku w tys. zł
1	PBS Sanok	599	84	11,1	52 246
2	Krakowski BS	588	73	12,1	52 998
3	BSR Kraków	481	52	10,9	30 466
4	WBS Poznań	451	52	10,2	38 273
5	BS Brodnica	337	47	9,8	26 779
6	BS Kielce	302	36	12,2	20 777
7	BS Wschowa	284	36	11,2	20 456
8	GBS Barlinek	227	24	10,1	22 557
9	ES Bank Radomsko	217	28	10,6	17 760
10	PBS Ciechanów	213	20	10,7	21 143

Źródło: Rzeczpospolita "Banki spółdzielcze sięgają po kapitał, by zwiększyć możliwości kredytowe" 22.06.2011 r., www.rp.pl

W 2010 roku aktywa większości banków spółdzielczych nie przekraczały 100 mln zł, a tylko 15 banków posiadało sumę bilansową przekraczającą 500 mln zł. Liderami w tym segmencie są Krakowski Bank Spółdzielczości i Podkarpacki Bank Spółdzielczy, których poziom aktywów zbliżał się do 2 mld zł oraz Bank Spółdzielczy w Brodnicy, którego suma bilansowa nie przekraczała 1 mld zł.

**Tabela nr 6.2 – 2.      Banki spółdzielcze o największych zyskach w 2010 roku**

Poz.	Bank	Zysk netto w tys. zł	Zmiana w %	ROE w %	R *	ROA w %	R **
1	PBS Sanok	11 708	28,8	10,7	181	0,8	250
2	WBS Poznań	10 204	- 19,2	15,1	50	1,2	150
3	Krakowski BS	8 987	-5,0	7,1	262	0,5	275
4	BS Ostrów Mazowiecka	7 181	28,0	15,4	47	1,5	73
5	PBS Ciechanów	6 848	58,5	11,9	141	1,0	186
6	BS Wschowa	6 472	28,3	15,6	43	1,1	160
7	BS Brodnica	6 046	-14,4	9,2	217	0,7	258
8	BS Stalowa	5 940	20,8	25,7	1	1,9	18

	Wola						
9	BS Biała Rawska	5 833	0,7	14,6	61	1,1	170
10	BS Duszniki	5 778	24,8	19,7	9	1,4	103

R\* kolejność wg ROE, R\*\* kolejność wg ROA

Źródło: Rzeczpospolita "Banki spółdzielcze sięgają po kapitał, by zwiększyć możliwości kredytowe" 22.06.2011 r., www.rp.pl

Obecnie banki spółdzielcze napotykać na szereg przeszkód, które muszą pokonywać aby przetrwać w warunkach gospodarki rynkowej. Postępująca liberalizacja gospodarki wiąże się bowiem z nasileniem konkurencji na rynku usług finansowych. Banki spółdzielcze najczęściej słabsze kapitałowo niż banki komercyjne, muszą sprostać konkurencji m.in. w zakresie oferty. Ich szansą jest zrównoważony rozwój m.in. poprzez wprowadzenie nowoczesnych technologii ale również utrzymanie spółdzielczego charakteru działalności. Zdaniem specjalistów banki spółdzielcze mają dużą szansę na rozwój dzięki swoim atutom w postaci:

- dobrej znajomości klientów i ich potrzeb,
- oferty produktów dostosowanych do oczekiwań,
- elastyczności działania i szybkiego reagowanie na zmiany otoczenia rynkowego,
- szybko podejmowanych decyzji,
- konkurencyjnych cen usług,
- stosowanych nowoczesnych technologii bankowych,
- doświadczonej i rozwijająca swe umiejętności kadry pracowniczej,
- stabilnego, polskiego, lokalnego kapitału,
- bliskości placówek banków spółdzielczych.

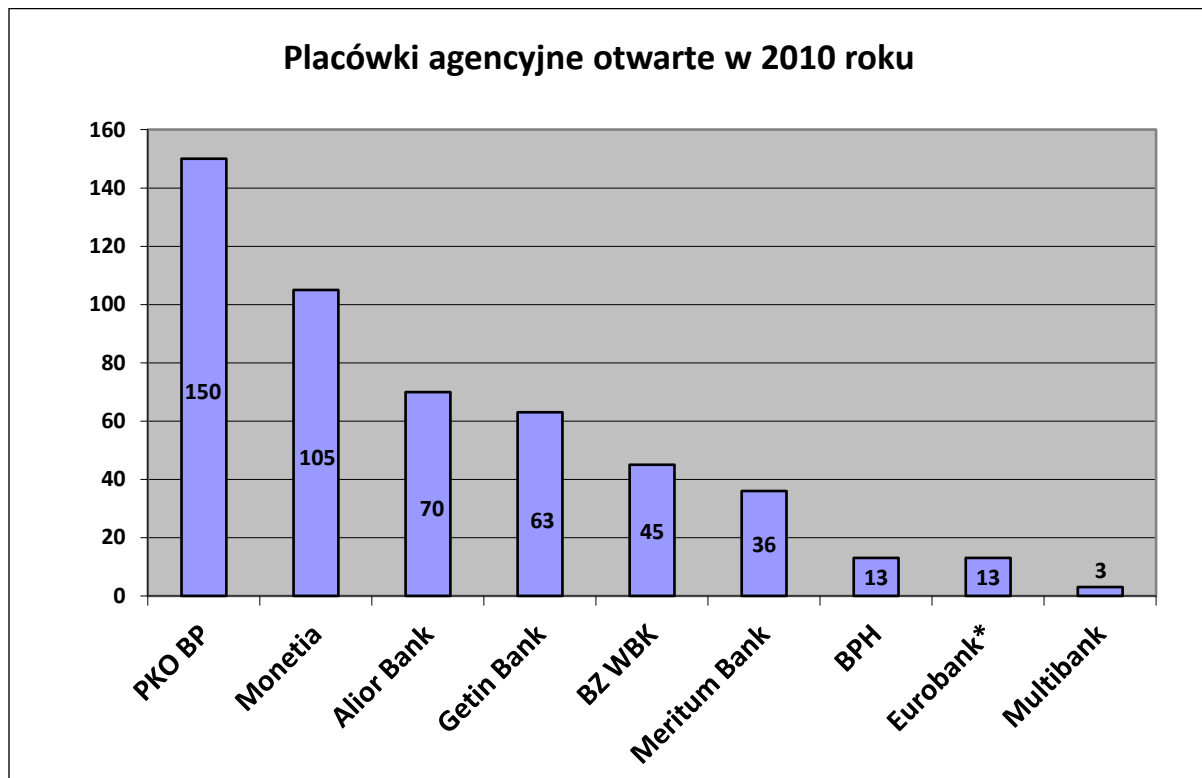
#### Działalność agencji bankowych

Emitent zgodnie z nową Strategią tworzy sieć agencji bankowych w oparciu o umowę agencyjną z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym. Pierwsze dwie placówki agencyjne w Katowicach i Krakowie zostały otwarte w lipcu 2011 roku.

Z raportu Akademii Rozwoju Systemów Sieciowych wynika, że w 2010 roku banki pozyskały ok. 500 nowych agentów do prowadzenia swoich placówek. Jednocześnie ok. 700 jednostek działających w tej formule zniknęło z rynku. Z analizy rynku wynika, że w wyniku kryzysu finansowego banki stawiają coraz wyższe wymagania potencjalnym partnerom oraz ostrożniej planują kolejne otwarcia. Obecnie placówki agencyjne posiada 17 banków dysponujących łącznie liczbą 9160 placówek w całej Polsce, z czego 3778 działa na zasadach agencyjnych. Do tak rozwijających się banków należą m.in: AIG Bank, BPH, BZ WBK, Bank DnB Nord (uruchamia lokalne placówki pod marką Moneta), Dominet Bank, Eurobank, GE Money Bank, Getin Bank, ING, Lukas Bank, mBank (uruchamia agencje pod marką mKiosk), Multibank, Bank Pekao, Bank PKO BP i Polbank.

Jednak z w/w raportu wynika, że rok 2010 był pierwszym rokiem rozwoju sieci agencyjnych w sektorze bankowym, który pokazał większy spadek niż przyrost jednostek działających w tej formule. Niewątpliwie główną przyczyną takiej sytuacji był kryzys na rynkach finansowych, który doprowadził do wyśrubowania warunków udzielania kredytów przez banki. To z kolei przełożyło się na mniejszą liczbę klientów otrzymujących pożyczki, a więc i mniejsze zarobki agentów.

Rysunek nr 6.2. – 3. Placówki agencyjne otwarte w 2010 roku



\* Placówki agencyjne powstały w wyniku przekształcenia oddziałów własnych

Źródło: Akademia Rozwoju Systemów Sieciowych - Raport: Rozwój agencji bankowych w 2010 roku, 25.01.2011r., [www.arss.com.pl](http://www.arss.com.pl)

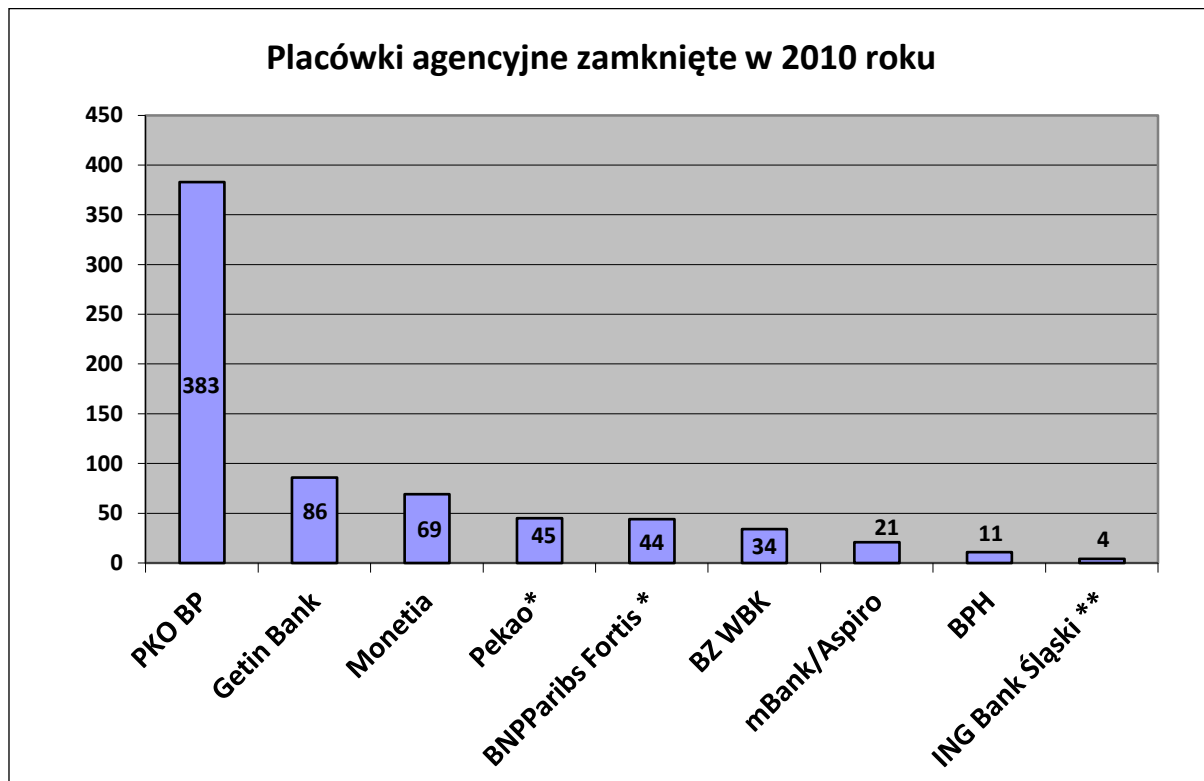
W 2010 roku najwięcej agencji bankowych otworzył PKO BP (150), jednak jeszcze więcej agencji tego największego polskiego banku zniknęło z rynku (383). W dużej mierze jest to efekt wdrażania przez PKO BP nowych standardów prowadzenia sieci agencyjnej. Nowe standardy dotyczyły wizerunku agencji oraz wynagradzania partnerów ale przede wszystkim wprowadzono wymóg funkcjonowania przynajmniej dwóch stanowisk w każdej agencji (wcześniej część z nich stanowiły małe jednoosobowe biznesy). Placówki, które nie potrafiły dostosować się do nowych zasad, były stopniowo zamykane.

Z raportu wynika, że powyżej 100 jednostek uruchomiła w 2010 r. także Monetia, należąca do Banku DnB Nord. To jedna z nielicznych sieci, która nie jest dedykowana sprzedaży produktów bankowych. Podstawą jej działalności są drobne usługi finansowe, takie jak przyjmowanie wpłat gotówkowych (np. rachunki za prąd, wodę czy telefon), sprzedaż doładowań telefonicznych czy też wypłacanie pieniędzy z kart.

W 2010 roku najwięcej placówek agencyjnych zlikwidował PKO BP, Getin Bank, DnB Nord z siecią Monetia, Pekao i BNP Paribas.



Rysunek nr 6.2. – 4. Placówki agencyjne zamknięte w 2010 roku



\* b. d. dotyczących liczby otwarć i zamkniętych w 2010 r., podana liczba to różnica między liczbą placówek agencyjnych na k. 2009 r. a na koniec 2010 r.,

\*\* Placówki agencyjne przekształcone we własne.

Źródło: Akademia Rozwoju Systemów Sieciowych - Raport: Rozwój agencji bankowych w 2010 roku, 25.01.2011r., [www.arss.com.pl](http://www.arss.com.pl)

Jak podają autorzy raportu, banki są obecnie dużo ostrożniejsze w zakresie planowania rozwoju niż w 2010 roku. Swoje szacunki co do liczby nowych otwarć podaje tylko 5 banków. Chcą one łącznie w 2011 roku uruchomić 330 jednostek w formule agencyjnej. Najambitniejsze plany na 2011 rok ma, podobnie jak przed rokiem, Alior Bank, który chce uruchomić 100 placówek agencyjnych. Podobne założenia przyjął Meritum Bank. Dla tej instytucji 2011 na pewno nie będzie jedynym rokiem tak intensywnej pracy nad rozbudową sieci agencyjnej. Bank zapowiedział bowiem, że do końca 2013 r. chciałby mieć 250 takich jednostek. Obecnie zaś jest ich 36. Raport wskazuje również, że w czołówce najszybciej rozwijających się sieci chce także pozostać Monetia, która zaplanowała w 2011 roku ponad 80 otwarć a także PKO BP, Invest Bank, Getin Bank, BZ WBK i Bank BPH, które nie osiągnęły jeszcze docelowego poziomu rozwoju.

Specjaliści od rozwoju bankowych sieci podkreślają, że aby z sukcesem poprowadzić taką działalność, należy położyć równomierny nacisk na sprzedaż wszystkich produktów z oferty, a także dostosowywać się do sytuacji panującej na rynku. Przed kryzysem najlepiej sprzedawały się kredyty i depozyty, dziś banki stawiają na produkty inwestycyjne, choć powoli powracają też do coraz śmielszego oferowania kredytów. Instytucje podkreślają, że coraz więcej wniosków jest akceptowanych, choć z pewnością sytuacja nie wróciła jeszcze do czasów sprzed kryzysu.

#### Rynek pożyczek gotówkowych (szybka pożyczka i social lending)

Rynek pożyczek gotówkowych jest rynkiem dynamicznie rozwijającym się, zarówno pod względem liczby powstających firm świadczących tego typu usługi, jak i z uwagi na liczbę osób zaciągających pożyczki gotówkowe. Rynek pożyczek gotówkowych charakteryzuje się dużą konkurencją. Głównymi podmiotami działającymi na tym rynku są firmy udzielające pożyczki gotówkowe poza systemem bankowym takie jak Provident oraz Kredyty Chwilówki. Firmy te w odróżnieniu od instytucji bankowych udzielają pożyczek na podstawie złagodzonych i bardziej liberalnych procedur, co czyni je konkurencyjnymi wobec banków. Podobną

działalność prowadzą Spółdzielcze Kasy Oszczędnościowo - Kredytowe (SKOK), które gromadzą środki pieniężne wyłącznie swoich członków oraz udzielają im pożyczek i kredytów.

Oprócz rosnących w siłę instytucji parabankowych, sektor pożyczek gotówkowych rozwija się także dzięki portalom społecznościowym, świadczącym tzw. social lending, czyli wzajemne udzielanie i zaciąganie pożyczek przez zrzeszonych w internetowej społeczności użytkowników. Branża pożyczek społecznościowych zadebiutowała w Polsce w 2007 roku. Pierwszy tego typu serwis pojawił się w 2005 roku w Wielkiej Brytanii. Idea social lendingu polega na tym, iż użytkownicy mogą udzielać sobie wzajemnie pożyczek, pomijając tym samym drogę instytucjonalną, dla niektórych zbyt nużącą i biurokratyczną, dla innych zaś niemożliwą do przejścia ze względu na niespełniane przez nich warunki. Głównymi podmiotami działającymi na rynku social lendingu w Polsce są podmioty o nazwie kokos.pl i smava.pl.

### **Pozostała działalność**

Grupa Kapitałowa Emitenta nadal prowadzi działalność w branży mięsnej, która polega na uboju żywca wołowego, rozbiórce i konfekcjonowaniu mięsa oraz dystrybucji mięsa i wędlin.

W Polsce branża mięsna jest największym sektorem przemysłu spożywczego. Sektor ten wytwarza 1,5% produktu krajowego brutto, daje zatrudnienie ponad 100 tys. osób w uboju i przetwórstwie oraz 1 mln osób w rolnictwie, (co stanowi ok. 7% ogółu zatrudnionych). Określenie wielkości rynku, ze względu na jego rozdrobnienie, jest bardzo trudne. W przypadku danych ilościowych można się oprzeć na danych przedstawianych przez specjalistyczne agencje branżowe. Biuro Analiz i Programowania ARR podaje, iż produkcja żywca wołowego w Polsce w 2009 r. wyniosła 740 tys. ton (w wadze żywca) i była o 2,5% większa niż w 2008 r. Z szacunków tego biura wynika, że w całym 2010 r. krajowa produkcja wieprzowiny wyniosła 2 290 tys. ton (o 4% więcej niż w 2009 r.), a skup żywca wieprzowego ukształtował się na poziomie 1 503 tys. ton.

Branża mięsna w Polsce charakteryzuje się niską koncentracją produkcji. O rozdrobnieniu przemysłu mięsnego zadecydowały następujące czynniki:

- a) Niska koncentracja podaży żywca wieprzowego i wołowego, będąca wynikiem rozdrobnionej struktury agrarnej rolnictwa.
- b) Wzrost liczby podmiotów w przemyśle mięsnym, w tym zwłaszcza w sferze uboju, charakteryzujących się niskim stanem technicznym i standardami sanitarnymi.
- c) Rosnącej liczbie podmiotów w przemyśle mięsnym towarzyszył wzrost roli firm pośredniczących w skupie zwierząt.

Poziom technologiczny przemysłu mięsnego jest bardzo zróżnicowany. Zdolności produkcyjne przemysłu mięsnego wykorzystane są średnio w 50-70%. Rynek mięsa w Polsce tworzy obecnie około 3500 przedsiębiorstw o różnych zakresach i profilach działalności. Jest to rynek silnie zróżnicowany. Są to zarówno małe lokalne przedsiębiorstwa, jak i duże spółki, wchodzące w skład krajowych lub zagranicznych grup kapitałowych. Silnemu rozdrobnieniu rynku towarzyszy brak specjalizacji i co się z tym wiąże, brak wydajności większości zakładów. Olbrzymiej konkurencji towarzyszą niskie marże i bardzo niska, w porównaniu z całą branżą spożywczą, zyskowność.

Segmenty rynku mięsa charakteryzują się różnym stopniem anonimowości marki w oczach konsumentów. Przeciętny Polak prawdopodobnie nie wie, czyjej produkcji jest mięso, które kupuje. Jeżeli chodzi o przetwory z grup wędlin i wędzonek, znajomość marek i producentów wydaje się także nikła. Konsument kieruje się przede wszystkim ceną i jakością wyrobu. Znajomość produktów półgotowych, pakowanych i konserwowanych produktów oraz wybranych serii jest dużo wyższa. Charakterystyczny dla rynku mięsa jest jego skomplikowany i trudny system dystrybucji. Procesy magazynowania, transportu i sprzedaży podlegają normom i kontroli, które jeszcze zwiększyły się w związku z akcesją do Unii Europejskiej. Klient ma również wpływ na sposób dystrybucji, wybierając zakupy w supermarketach sieciowych, tradycyjnych sklepach lub żywnie w punktach gastronomicznych.

Należy zwrócić uwagę, że charakterystyczne dla branży mięsno wędliniarskiej jest to, iż poddaje się ona sezonowym wahaniom, a większość grup asortymentowych podlega wzajemnej substytucji. Nadal w Polsce ważną rolę odgrywa samo zaopatrzenie ludności w mięso i jego przetwory oraz przyzwyczajenia do wyrobów regionalnych. Mimo zmian, jakie zachodzą w ciągu ostatnich dziesięcioleci w diecie Polaków, co jest pochodną zmian w dochodach i stylu życia, jednym z najważniejszych produktów na stole jest mięso i jego przetwory.

Statystyczny Polak spożył w 2010 roku 75,5 kg mięsa i jego przetworów w tym 42,5 kg mięsa wieprzowego, 24,5 kg mięsa drobiowego, 3,4 kg mięsa wołowego. Jest to wynik porównywalny z rokiem 2009.

Według prognoz Komisji Europejskiej do 2020 r. spożycie mięsa w krajach UE na jednego mieszkańca zwiększy się o 2 proc. w stosunku do 2009 r. i wyniesie 85,4 kg na osobę. W tym samym okresie produkcja mięsa w Unii wzrośnie 4 proc. Unijni eksperci uważają, że w tym okresie spadnie produkcja wołowiny i cielęciny o 7 proc., a mięsa baraniego i koziego - o 11 proc. Natomiast prawdopodobnie więcej o ok. 7 proc. będzie wieprzowiny i drobiu. Ich zdaniem, wzrost produkcji tych dwóch gatunków mięsa, będzie spowodowany zwiększeniem ich konsumpcji. Jednak ostatecznie o tym, o ile więcej będzie wytwarzać się wieprzowiny i drobiu zadecyduje opłacalność produkcji.

### 6.2.1 Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na geograficzne rynki zbytu

W latach 2008-2010 głównym rynkiem zbytu dla spółek Grupy PBS Finance S.A był rynek krajowy. W 2008 roku sprzedaż eksportowa wynosiła 14,4% wartości sprzedaży. Od 2009 roku spółki Grupy PBS Finance S.A. dokonywały transakcji handlowych wyłącznie na rynku krajowym. Sprzedaż krajowa obejmowała swym zasięgiem głównie województwa: śląskie, podkarpackie i małopolskie. Sprzedaż Grupy opierała się głównie o klientów hurtowych i detalicznych. Dużym atutem Grupy była sieć własnych sklepów detalicznych. W 2010 roku Grupa zaprzestała działań proeksportowych w związku ze znaczącymi wahaniami kursu euro (niska ocena rentowności na sprzedaży eksportowej), jak i sytuacją wewnętrzną Grupy oraz zmianami w jej strukturze.

Od 2010 roku coraz większy udział w realizowanych przychodach generuje sprzedaż usług finansowych związana z prowadzeniem nowej działalności określonej w nowej Strategii dla Grupy. Sprzedaż usług finansowych prowadzona jest wyłącznie na rynku krajowym.

Tabela nr 6.2.1. – 1. Działalność kontynuowana

Wyszczególnienie	Rok 2010		Rok 2009		Rok 2008	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>11 908</b>	<b>100</b>	<b>15 178</b>	<b>100</b>	<b>222 143</b>	<b>85,6</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37 485</b>	<b>14,4</b>
w tym:						
Austria	0	0	0	0	2 939	7,8
Czechy	0	0	0	0	2 522	6,7
Dania	0	0	0	0	86	0,2
Estonia	0	0	0	0	5 191	13,8
Holandia	0	0	0	0	1 580	4,2
Luksemburg	0	0	0	0	2	0
Niemcy	0	0	0	0	298	0,8
Rumunia	0	0	0	0	252	0,7
Słowacja	0	0	0	0	4 605	12,3
Słowenia	0	0	0	0	1 581	4,2
Szwajcaria	0	0	0	0	657	1,8
Szwecja	0	0	0	0	201	0,5
Węgry	0	0	0	0	17 207	45,9
Wielka Brytania	0	0	0	0	353	0,9
Włochy	0	0	0	0	11	0,03
Ukraina	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>11 908</b>	<b>100</b>	<b>15 178</b>	<b>100</b>	<b>259 628</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 6.2.1. – 2. Działalność kontynuowana I kwartał 2011 i I półrocze 2011

Wyszczególnienie	I półrocze 2011		I półrocze 2010		I kwartał 2011		I kwartał 2010	
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>5 461</b>	<b>100</b>	<b>5 895</b>	<b>100</b>	<b>2 696</b>	<b>100</b>	<b>3 210</b>	<b>100</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>5 461</b>	<b>100</b>	<b>5 895</b>	<b>100</b>	<b>2 696</b>	<b>100</b>	<b>3 210</b>	<b>100</b>

Tabela nr 6.2.1. – 3. Działalność zaniechana

Wyszczególnienie	Rok 2009	
	tys. zł	%
<b>Sprzedaż krajowa</b>	<b>99 152</b>	<b>92,9</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>	<b>7 542</b>	<b>7,1</b>
w tym:		
Austria	1 052	13,9
Czechy	79	1,0
Estonia	852	11,3
Holandia	2	0
Niemcy	967	12,8
Rumunia	38	0,5
Słowacja	1 884	25
Słowenia	512	6,8
Węgry	2 140	28,4
Włochy	12	0,2
Ukraina	4	0,05
<b>Razem</b>	<b>106 694</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

### 6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową oraz główne rynki, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

Do nadzwyczajnych czynników w latach 2008 - 2010, które miały wpływ na działalność podstawową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz na rynki, na których prowadzi ona działalność zaliczyć można:

- a) Pogłębianie się kryzysu finansowego wpływającego początkowo na wzrost, a następnie na znaczące wahania kursu euro (działalność przetwórcza Grupy opierała się głównie na imporcie mięsa wołowego).

Wykres nr 6.3. - 1 Średni kurs euro w okresie od 02.01.2008r. do 31.12.2010r.



Źródło: [www.kursy-walut-wykresy.mybank.pl](http://www.kursy-walut-wykresy.mybank.pl)

- b) Spadek pogłowia trzody chlewnej i związane z tym trudności zaopatrzeniowe w surowiec krajowy. Według danych GUS pogłowie trzody chlewnej na koniec marca 2008 roku liczyło 15,7 mln sztuk. W marcu 2009 roku pogłowie trzody chlewnej spadło do poziomu nie notowanego od wielu lat i liczyło ok. 13,3 mln sztuk, natomiast na koniec 2010 roku wzrosło do poziomu 14,7 mln sztuk.
- c) Pogorszenie możliwości uzyskania kapitału zewnętrznego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej, zaostrzenie polityki kredytowej przez banki i inne instytucje finansowe. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego wartość kredytów udzielanych dla przedsiębiorstw systematycznie spadała i na koniec 2008 roku wyniosła 222,7 mld zł, na koniec 2009 roku 222,1 mld zł, a na koniec 2010 roku 219,7 mld zł. W tym samym okresie nastąpiło wyraźne pogorszenie spłacalności kredytów korporacyjnych.
- d) Brak efektywnego eksportu m.in. do Rosji, Ukrainy, Japonii i Korei (mimo rosnącego kursu euro nastąpiło zmniejszenie popytu, oraz spadek rentowności eksportu ze względu na drogi i trudno dostępny surowiec). W 2009 roku polskie firmy wywoziły do Rosji mięso o wartości około 7,4 mln euro wobec 22,2 mln euro w 2008 roku. W 2010 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zaprzestała sprzedaży mięsa na rynki zagraniczne.
- e) Wzrost kosztów pracy. Od wejścia Polski do Unii Europejskiej koszty pracy rosły systematycznie w tempie kilkunastu procent rocznie.
- f) Sprzedaż w dniu 11 lutego 2010 roku udziałów spółki AJPI sp. z o.o. i uwolnienie się od negatywnego wpływu spółek grupy AJPI. Spółki należące do grupy AJPI posiadały bardzo duże zadłużenie, głównie w postaci kredytów krótko i długo terminowych, co skutkowało znacznym ograniczeniem płynności finansowej i wpływało na skonsolidowane wyniki całej Grupy Kapitałowej Emitenta.
- g) Przyjęcie w czerwcu 2010 roku nowej Strategii Grupy Kapitałowej Emitenta związanej z rozwojem usług finansowych w oparciu o ugruntowaną pozycję rynkową i doświadczenie Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku.

Pojawienie się nowego głównego akcjonariusza, doprowadziło do opracowania nowej strategii dla PBS Finanse S.A., jak i wszystkich spółek zależnych. Strategia ta zakłada zmianę profilu działalności Spółki i całej Grupy Kapitałowej z branży mięsnej na sektor usług finansowych.

Według przyjętej przez Radę Nadzorczą PBS Finanse S.A. Strategii, podstawowym celem działań Zarządu Spółki jest zwiększenie wartości Spółki, jej zdolności do wzrostu oraz uzyskanie satysfakcjonującego akcjonariuszy wyniku finansowego, poprzez m.in. pozyskanie i wykorzystanie

środków z emisji akcji serii G, oraz poprzez wykorzystanie potencjału, jaki niesie ze sobą status spółki giełdowej.

### **6.4. Podsumowanie istotnych informacji, dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych**

Nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych. Nie występują również uzależnienia spółek zależnych Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występują uzależnienia Emitenta od konkretnych umów zawartych w normalnym toku działalności, co nie wyklucza istnienia umów, które Emitent uznaje za istotne (znaczące) ze względu na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta lub ze względu na kryterium znaczenia danej transakcji dla prowadzonej przez Emitenta działalności. Umowy te wymienione zostały w pkt. 6.4.1 poniżej.

W działalności spółek zależnych Emitenta nie występują umowy istotne (znaczące) z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.

#### **6.4.1. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent**

##### **6.4.1.1. Umowy w zakresie działalności finansowej**

###### **6.4.1.1.1. Umowa Agencyjna nr 01/2011 z dnia 24 stycznia 2011 roku**

###### **Strony Umowy**

- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)
- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Agent, Emitent)

###### **Przedmiot Umowy**

Na podstawie Umowy Bank zlecił Emitentowi wykonywanie następujących czynności :

- 1) akwizycja rachunków: ROR, oszczędnościowych, bieżącego lub pomocniczego, rachunków płatnych na każde żądanie w walutach wymiernych, rachunków terminowych lokat oszczędnościowych,  
w ramach której przewidziano m.in. udzielanie klientowi informacji o zasadach funkcjonowania rachunku, pomoc przy wypełnianiu dokumentów niezbędnych do otwarcia rachunku, zawarcie z klientem umowy o prowadzenie rachunku bankowego w imieniu Banku (na podstawie udzielonego pełnomocnictwa), otwarcie rachunku bankowego w systemie bankowym oraz przekazywanie podpisanych umów wraz z wymaganymi dokumentami Bankowi;
- 2) akwizycja kredytów: mieszkaniowego, konsumenckiego, gospodarczego,  
w ramach której przewidziano m.in. udzielanie kredytów - akceptacja wniosków kredytowych, podpisywanie umów kredytowych w imieniu Banku (w przypadku kredytów udzielanych w trybie elektronicznego obiegu dokumentów oraz kredytów udzielanych za pośrednictwem systemu def3000/S.A.), przygotowywanie pełnej dokumentacji kredytowej dla Banku w celu wydania pozytywnej decyzji kredytowej przez Bank, a następnie podpisywanie umów w imieniu Banku (w przypadku kredytu mieszkaniowego), wyłącznie przygotowywanie pełnej dokumentacji dla Banku, ponieważ czynności wydania pozytywnej decyzji kredytowej i podpisania umowy zostały zastrzeżone dla Banku (w przypadku kredytu na cele związane z działalnością gospodarczą);
- 3) akwizycja pozostałych usług bankowych: „e-Konto”, „e-Firma”, PBS SMS, PBS TELESERWIS, kart płatniczych, kart kredytowych,

w ramach której przewidziano m.in. pomoc przy wypełnianiu dokumentów niezbędnych do zawarcia umowy, sporządzenie rekomendacji dla Banku, przekazanie dokumentów do Banku w celu podpisania przez Bank umowy, odbiór od Banku i przekazanie klientowi podpisanego egzemplarza umowy;

- 4) przyjmowanie i przekazywanie do Banku zamówień na blankiety czekowe (w przypadku rachunków ROR lub rachunków bieżących i pomocniczych);
- 5) wydawanie wyciągów (w przypadku rachunków ROR lub rachunków bieżących i pomocniczych oraz rachunku a'vista);
- 6) przyjmowania poleceń przelewu z prowadzonych przez Bank rachunków ROR, rachunków bieżących i pomocniczych oraz rachunku a'vista, w ramach których przewidziano kontrolę prawidłowości sporządzenia pod względem formalnym i merytorycznym, weryfikacja zgodności podpisu składającego polecenie z kartą wzorów podpisów uwidocznioną w systemie bankowym, oraz realizacja przelewów, po akceptacji Banku;
- 7) przyjmowanie poleceń przelewów środków zgromadzonych na rachunku lokaty;
- 8) przyjmowanie oświadczeń o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictw udzielonych do rachunku ROR, bieżącego lub pomocniczego oraz rachunków lokat;
- 9) przyjmowanie dyspozycji wkładem na wypadek śmierci;
- 10) przyjmowanie dyspozycji zlecenia stałego lub zlecenia zapłaty do rachunków prowadzonych przez Bank;
- 11) przyjmowanie dyspozycji odwołania zlecenia stałego lub polecenia zapłaty do rachunków prowadzonych przez Bank;
- 12) przyjmowanie wpłat na rachunki prowadzone przez Bank: ROR, a'vista, bieżący lub pomocniczy;
- 13) wypłaty z rachunków prowadzonych przez Bank: ROR, a'vista, bieżącego lub pomocniczego;
- 14) wpłaty/polecenia przelewów na rachunki prowadzone w innych Bankach.

Do wykonywania czynności w powyższym zakresie, Bank udzielił Agentowi pełnomocnictw (do zawierania umów kredytów/pożyczki, do realizacji rozliczeń pieniężnych, do zawierania umów rachunków bankowych).

Pełnomocnictwa stanowią integralną część Umowy.

### **Istotne postanowienia Umowy**

Strony postanowiły, iż Agent zobowiązany jest obciążać klientów Banku opłatami i prowizjami zgodnie z obowiązującą taryfą opłat i prowizji. Ponadto Agent zobowiązany jest nie dokonywać w imieniu Banku żadnych czynności prawnych ani składać żadnych oświadczeń woli nie wymienionych w treści pełnomocnictwa udzielonego przez Bank.

Umowa stanowi, iż Agent wykonuje czynności agencyjne poprzez swoich pracowników, którzy zostali wymienieni na Liście pracowników stanowiącej integralną część umowy.

Zgodnie z Umową Agent odpowiada za działania lub zaniechania osób, za pomocą których wykonuje zobowiązania wynikające z Umowy jak za swoje własne czynności.

Po rozwiązaniu Umowy, pełnomocnictwa, które zostały udzielone Agentowi w ramach Umowy podlegają zwrotowi.

Ponadto niezależnie od wykonywanych czynności agencyjnych Agent zobowiązuje się do prowadzenia postępowania windykacyjnego zmierzającego do ściągnięcia wierzytelności wynikających z umów zawartych przy udziale Agent'a, obejmującego w szczególności: monitorowanie terminowości spłaty zobowiązań oraz kontakt z klientem, celem ustalenia przyczyn braku spłaty należności oraz sytuacji majątkowej Klienta, do czasu wypowiedzenia umowy zawartej z klientem, przy czym decyzję o wypowiedzeniu umowy z klientem podejmuje Bank. Wszelkie czynności związane z wypowiedzeniem umowy, uzyskaniem tytułu wykonawczego oraz wszczęciem egzekucji podejmuje i prowadzi Bank, natomiast Agent zobowiązany jest do podejmowania określonych czynności windykacyjnych także po wypowiedzeniu umowy zawartej z Klientem na wyraźne żądanie Banku.

Gotówka pobrana przez Agent'a jak również gotówka uzyskana w wyniku operacji stanowiących przedmiot Umowy, będąca w posiadaniu Agent'a stanowi własność Banku i może być wykorzystywana tylko do wykonywania czynności agencyjnych. Agent zobowiązany jest odprowadzać gotówkę do Banku i ponosi pełną

odpowiedzialność za gotówkę w związku z realizacją Umowy, w tym za jej odprowadzenie i rozliczenie się z Bankiem.

Agent zobowiązał się do przestrzegania przepisów wewnętrznych obowiązujących w Banku.

Zgodnie z Umową do obowiązków Agenta należy w szczególności:

- akwizycja produktów Banku,
- przekazywanie klientom informacji o produktach banku,
- codzienne rozliczanie gotówki znajdującej się w Agencjach i odprowadzania nadwyżki ponad limit gotówkowy,
- przekazywanie do placówki Banku stosownych dokumentów według procedury obowiązującej dla danego produktu,
- uzupełnianie brakujących dokumentów w najbliższym możliwym dla klienta terminie, jeśli dokumentacja okaże się niekompletna,
- używanie oryginalnych formularzy lub ich kopii akceptowanych i wymaganych przez Bank,
- zabezpieczanie dokumentacji związanej z wykonywaniem Umowy przed dostępem osób trzecich, pod rygorem ponoszenia odpowiedzialności określonej w obowiązujących przepisach prawa.

Ponadto Agent zobowiązał się do otworzenia i utrzymywania w Banku rachunku pomocniczego, na podstawie odrębnej umowy, z którego Bank (na podstawie pełnomocnictwa udzielonego mu przez Agenta) będzie mógł pobrać lub potrącić z tego rachunku wszelkie roszczenia Banku wobec Agenta wynikające z realizacji Umowy w tym roszczenia odszkodowawcze (Bank może być drugą stroną oświadczeń składanych w wykonaniu pełnomocnictwa).

Umowa stanowi, iż Agent bierze na siebie pełne ryzyko oraz odpowiedzialność majątkową za skutki realizacji zleconych przez Bank czynności agencyjnych, w tym w szczególności do przestrzegania ustalonych procedur operacyjnych, a także wypełnienia dokumentacji Banku niezgodnie ze stanem faktycznym i przyjęcia fałszywych (nieprawidłowych) zaświadczeń, przy czym w przypadku czynności kredytowych ostateczna ich weryfikacja należy do Banku.

Za prawidłowe wykonanie czynności agencyjnych objętych Umową Agent otrzymuje wynagrodzenie prowizyjne oraz odsetkowe, przy czym stawki wynagrodzenia prowizyjnego za poszczególne czynności określone są widełkowo i wynoszą od 0,00 zł do 30,00 zł za daną czynność lub procentowo i wynoszą od 0,01 % kwoty depozytu do 50% prowizji Banku.

Natomiast wynagrodzenie odsetkowe obliczane jest od kwoty pozostającego do spłaty kapitału kredytu (obliga kredytowego) w postaci procentowej wartości odsetek od kredytów, faktycznie zapłaconych w każdym miesiącu przez kredytobiorców, którym Bank udzielił kredytu za pośrednictwem Agenta. Agentowi nie przysługuje wynagrodzenie od kredytów, w których wystąpiło zadłużenie w spłacie kapitału kredytu lub odsetek przekraczające okres 60 dni kalendarzowych oraz w przypadku zmiany klasyfikacji kredytu.

Wynagrodzenie wypłacane jest za czynności wykonane w okresie sprzedażowym obejmującym jeden miesiąc kalendarzowy i płatne jest do 15 dnia każdego miesiąca za czynności dokonane miesiącu poprzedzającym.

Za wykonanie czynności agencyjnych niezgodnie z obowiązującymi procedurami Banku, wynagrodzenie nie przysługuje.

Agent ponosi wobec Banku odpowiedzialność materialną za szkody wyrządzone w związku z wykonywaniem czynności objętych umową w tym w szczególności za szkody wynikające z działania lub zaniechania osób dopuszczonych do realizacji umowy. Niezależnie od powyższej odpowiedzialności Agent przyjmuje pełną odpowiedzialność wobec Banku na zasadzie winy, za szkody powstałe w wyniku przyjęcia podpisów na umowach zawieranych z klientami, dotyczących czynności agencyjnych, od osób nie występujących w treści umów jako strony (podających się za strony) lub podpisów od osób nieistniejących bądź nie posiadających pełnej zdolności do czynności prawnych. Odpowiedzialność za szkody wyrządzone klientom wskutek nie wykonania lub nienależytego wykonania umowy jest nieograniczona i uregulowana jest na zasadach ogólnych Kodeksu cywilnego oraz Prawa bankowego, przy czym Strony zastrzegły sobie prawo dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość ewentualnie zastrzeżonych w umowie kar umownych. Ponadto od momentu przyjęcia wartości pieniężnych Banku lub klienta, Agent przyjmuje pełną, materialną



odpowiedzialność za powierzone środki pieniężne i jest odpowiedzialny za ich przypadkową utratę spowodowaną zagubieniem, zniszczeniem (w tym wskutek zdarzeń losowych), kradzieżą, włamaniem, napadem, rabunkiem, rozbojem lub innym bezprawnym działaniem lub zaniechaniem własnym, osób za pomocą których zobowiązanie wykonuje lub osób trzecich, za działania których Bank nie ponosi odpowiedzialności.

Celem zabezpieczenia roszczeń majątkowych Banku wobec Agenta wynikających z Umowy, Agent wystawił weksel własny *in blanco* na zlecenie Banku. W przypadku powstania roszczeń Banku wobec Agenta, Bank ma prawo wypełnić w każdym czasie weksel do kwoty aktualnego zadłużenia Agenta wobec Banku, opatrzyć go terminem wystawienia, terminem płatności, miejscem płatności, klauzulą domicylu i klauzulą bez protestu, według własnego uznania. Na 7 dni przed terminem płatności weksla Bank zobowiązany jest przesłać Agentowi wezwanie do wykupu weksla. Brak zapłaty weksla w tym terminie uprawnia Bank do skierowania sprawy na drogę postępowania sądowego.

W umowie ponadto szeroko określono zasady bezpieczeństwa i przetwarzania danych wskazując zakres danych powierzonych Agentowi do przetwarzania oraz cel przetwarzania.

Wszelkie nieujawnione do publicznej wiadomości informacje dotyczące warunków umowy, załączników, trybu i zasad jej realizacji, zasad udzielania kredytów i dokonywania innych czynności agencyjnych objęte są tajemnicą przedsiębiorstwa Banku. Zarówno Strony Umowy jak i osoby uczestniczące w realizacji Umowy mają obowiązek zachowania w tajemnicy wszelkich informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa drugiej Strony zarówno w trakcie obowiązywania Umowy jak i po jej rozwiązaniu i wykorzystywania ich wyłącznie w celu związanym z zawarciem i realizacją Umowy. Udostępnienie ich osobom trzecim wymaga zgody drugiej strony.

Do obowiązków Agenta należy również wpuszczanie do swojej siedziby inspektorów Komisji Nadzoru Finansowego celem sprawowania nadzoru w zakresie czynności wykonywanych przez Agenta na rzecz Banku na mocy Umowy, w szczególności Agent jest zobowiązany do udostępniania do wglądu wszelkiej dokumentacji zgodnie z przepisami prawa bankowego, na żądanie inspektorów, jak również do zapewnienia warunków i środków niezbędnych do przeprowadzenia czynności kontrolnych jak również do udostępnienia Bankowi do wglądu informacji o bieżącym funkcjonowaniu Agenta w zakresie związanym z wykonywaniem powierzonych czynności.

Agent zobowiązał się w trakcie obowiązywania Umowy nie wykonywać bez zgody Banku czynności objętych niniejszą umową na rzecz innych podmiotów, których działalność mogłaby stanowić konkurencję dla Banku.

Umowę zawarto na czas nieokreślony, przy czym każda ze Stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem trzy miesięcznego okresu wypowiedzenia. Jednakże Bank może rozwiązać Umowę w trybie natychmiastowym bez wypowiedzenia, gdy Agent:

- popełnia czyn naruszający dobre imię Banku, klientów, a także narażający Bank lub klientów na straty materialne,
- podejmuje czynności mające na celu wyłudzenie świadczenia bądź uzyskanie nienależnych korzyści, a także w przypadku pobierania od klientów jakichkolwiek dodatkowych opłat, prowizji, honorariów itp. z tytułu wykonywanych na rzecz Banku czynności agencyjnych,
- narusza poufność danych objętych tajemnicą bankową, tajemnicą przedsiębiorstwa Banku, ochroną danych osobowych,
- nie przestrzega zdefiniowanych przez Bank standardów obsługi klienta,
- narusza istotne postanowienia Umowy,
- został skazany lub osoby wchodzące w skład organu uprawnionego do reprezentacji Agenta, zostały skazane prawomocnym wyrokiem,
- utracił wymagane prawem zezwolenia na wykonywanie czynności objętych Umową,
- wszczęto egzekucję wobec Agenta,
- utracił prawo do korzystania z lokalu/ów, chyba, że strony w drodze pisemnej zmiany Umowy uzgodnią inaczej.

W okresie wypowiedzenia, a także w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia Umowy, Agent traci prawo do wykonywania jakichkolwiek czynności wynikających z Umowy, na rzecz Banku, chyba, że Bank postanowi

inaczej. Z dniem rozwiązania Umowy, bez względu na tryb jej rozwiązania, Agent zobowiązany jest zwrócić Bankowi wartości pieniężne stanowiące własność Banku, pełnomocnictwa, zezwolenia, formularze, pieczętki itp. oraz dokonać rozliczenia wykonywanych czynności agencyjnych pod rygorem ponoszenia odpowiedzialności odszkodowawczej.

Do niniejszej Umowy, w dniu 8 lutego 2011 roku zawarty został Aneks nr 1, którym doprecyzowane zostały zasady korzystania przez Agenta z aplikacji informatycznych udostępnionych przez Bank, a w przypadku naruszenia tych zasad Bank może rozwiązać Umowę bez wypowiedzenia, w trybie natychmiastowym, natomiast w dniu 1 kwietnia 2011 roku zawarty został Aneks nr 2, którym wskazano nowe placówki agencyjne oraz dookreślono zasady wynagradzania.

W dniu 14 czerwca 2011 roku Strony zawarły Aneks nr 3. Zgodnie z postanowieniami Aneksu Bank zobowiązał się udostępnić oznaczenia (logo Banku, firmę Banku, znaki graficzne, aranżację) Agentowi. Agent zobowiązał się wyposażyć lokale agencji na własny koszt.

Niniejszym Aneksem zmieniono okres obowiązywania Umowy i postanowiono, iż Umowa agencyjna zostaje zawarta na okres 10 lat od dnia jej zawarcia, jednakże jeżeli co najmniej na 1 miesiąc przed upływem okresu jej obowiązywania, żadna ze Stron nie złoży na piśmie, pod rygorem bezskuteczności, oświadczenia o woli nieprzedłużania Umowy, ulega ona przedłużeniu na kolejne okresy 10-letnie. Każda ze Stron może wypowiedzieć Umowę, ze skutkiem na dzień złożenia oświadczenia o jej rozwiązaniu, w przypadku wydania, choćby nieostatecznej decyzji, przez Komisję Nadzoru Finansowego, nakazującej Bankowi podjęcie działań zmierzających do zmiany lub rozwiązania Umowy, w trybie art. 6C ust. 4 ustawy Prawo bankowe.

Ponadto Bank może rozwiązać Umowę w trybie natychmiastowym bez wypowiedzenia, niezależnie od innych przypadków wskazanych w Umowie przewidujących jej rozwiązanie w okresie jej obowiązywania, gdy wobec Agenta złożono wnioski o upadłość.

Na czas trwania Umowy Agencyjnej i w związku z jej realizacją Bank udzielił Agentowi licencji na używanie części znaku słowno – graficznego „PBS” dla oznaczenia firmy Agenta w obrocie gospodarczym, a Agent zobowiązał się wobec Banku przez cały okres trwania Umowy agencyjnej do wykorzystywania tego znaku, w zakresie i na ustalonych przez Strony zasadach. Umowa licencyjna została zawarta w dniu 14 czerwca 2011 roku i stanowi załącznik do Umowy Agencyjnej. W/w umowę licencyjną szczegółowo opisano w pkt 22.1.5.1.

### **6.4.1.2. Umowy w zakresie działalności wygaszanej**

#### **6.4.1.2.1. Umowa marketingowa z dnia 1 września 2007 roku**

##### **Strony Umowy**

- Beef - San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)
- Zakład Masarski „TRIO” Sp.j. z siedzibą w Jaśle (dalej: TRIO)

##### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było ustalenie zasad współpracy, która dotyczyła zarówno sprzedaży towarów przez TRIO jak również realizowania zakupów od Emitenta. TRIO zobowiązane było dostarczać do sieci sklepów Emitenta wyroby własnej produkcji na podstawie zamówień, równocześnie dokonując zakupów mięsa wołowego od Emitenta.

##### **Istotne postanowienia Umowy**

Umowa została zawarta na warunkach i cenach rynkowych.

Strony postanowiły, że w przypadku, jeżeli Emitent w skali miesiąca nie przekroczy wartości zakupów 150.000,00 zł. netto, TRIO obciąży Emitenta kwotą zryczałtowanego wynagrodzenia w wysokości 2.500,00 zł netto.

W umowie nie określono czasu, na jaki została ona zawarta.

Zgodnie z umową każda ze stron ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 2 – tygodniowego okresu wypowiedzenia.

Umowa nadal obowiązuje.

### **6.4.1.2.2. Umowa handlowa z dnia 1 marca 2006 roku**

#### **Strony Umowy**

- Beef - San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)
- Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” Zaczyk Jacek z siedzibą w Łabowej (dalej: Zaczyk)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy była sprzedaż żywca wołowego przez Emitenta dla Zaczyk oraz zakup usług w zakresie uboju przez Emitenta. Kupujący zobowiązał się dokonać zakupu żywca wołowego o wartości ok. 5.000.000,00 zł w skali roku.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Umowę zawarto na warunkach i cenach rynkowych.

Współpraca odbywa się na zasadzie bieżących zamówień.

Umowa nadal obowiązuje.

### **6.4.1.2.3. Umowy w zakresie zakupu zawierane od 2008 roku (umowy zawierane każdorazowo w ramach bieżących zamówień)**

#### **Strony Umowy**

- Beef - San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)
- PH „RAFPOL” – Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych z siedzibą w Łagowie (dalej: RAFPOL)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umów był zakup surowca (żywca wołowego) od RAFPOL.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Umowy zawierane są na warunkach i cenach rynkowych.

Współpraca odbywa się na zasadzie bieżących zamówień.

Umowy nadal obowiązują.

### **6.4.1.2.4. Umowy w zakresie sprzedaży/zakupu zawierane od 2005 roku (umowy zawierane każdorazowo w ramach bieżących zamówień)**

#### **Strony Umowy**

- Beef - San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)
- Zakład Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o. z siedzibą w Przecławiu (dalej: KABANOS)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umów była sprzedaż przez Emitenta swoich produktów oraz zakup wędlin i mięsa od KABANOS.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Umowy zawierane są na warunkach i cenach rynkowych.

Współpraca odbywa się na zasadzie bieżących zamówień.

Umowy nadal obowiązują.

### **6.4.1.2.5. Umowa o współpracy handlowej z dnia 15 września 2010 roku**

#### **Strony Umowy**

- Beef - San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)

- Zakład Przetwórstwa Mięsnego „SOKOŁÓW” S.A. z siedzibą w Sokołowie Podlaskim (dalej: SOKOŁÓW)

**Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy był zakup wyrobów dystrybuowanych przez SOKOŁÓW (wędliny, mięso).

**Istotne postanowienia Umowy**

Umowę zawarto według cen rynkowych.

Współpraca odbywa się na zasadzie bieżących zamówień.

Emitent zobowiązał się do składania zamówień asortymentowo – ilościowych osobiście, telefonicznie lub faksem.

Umowa stanowi, iż łączna wartość zadłużenia Emitenta w stosunku do SOKOŁÓW nie może przekroczyć kwoty 50.000,00 zł.

Ponadto w przypadku upływu terminu płatności określonego na fakturze, SOKOŁÓW ma prawo wypełnić weksel In blanco na kwotę równą kwocie zadłużenia, łącznie z odsetkami oraz kosztami powstałymi z jakiegokolwiek tytułu, opatrzyć weksel datą płatności oraz wpisać wszystkie brakujące elementy weksla albo przekazać weksel ubezpieczycielowi należności SOKOŁÓW, celem dochodzenia od Emitenta niezapłaconych w terminie należności.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, natomiast w przypadku nie dokonania przez Emitenta zakupu wyrobów od SOKOŁÓW przez okres dłuższy niż 2 miesiące umowa ulega rozwiązaniu bez konieczności dokonywania wypowiedzenia.

Każda ze stron może rozwiązać umowę z zachowaniem 1 – miesięcznego okresu wypowiedzenia. Ponadto SOKOŁÓW ma prawo rozwiązać umowę w trybie natychmiastowym w przypadku rażącego niewywiązania się przez Emitenta z postanowień umowy.

Umowa nadal obowiązuje.

Na podstawie powyższych umów, w latach 2008 – 2010 oraz w I kwartale 2011 roku Emitent dokonywał zarówno transakcji, których przedmiotem był zakup żywca oraz mięsa niezbędnych do produkcji wyrobów mięsnych jak również transakcji, których przedmiotem była sprzedaż wyrobów mięsnych.

W 2011 roku Emitent nie zawierał nowych umów w normalnym toku działalności związanych z działalnością wygaszaną.

Poniżej, w tabeli 6.4.1.2. – 1. oraz w tabeli 6.4.1.2. – 2 przedstawione zostały transakcje odpowiednio z Dostawcami żywca oraz mięsa oraz z Odbiorcami wyrobów mięsnych w ramach działalności wygaszanej, ze wskazaniem wartości transakcji w poszczególnych latach oraz ze wskazaniem szacunkowego udziału w obrocie (%).

**Tabela nr 6.4.1.2.- 1. Transakcje z Dostawcami w ramach działalności wygaszanej**

Nazwa dostawcy	Łączna wartość transakcji (w tys. zł)	Szacunkowy udział w obrocie (%)
<b>2008</b>		
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	1874	14,4
PH „RAFPOL” – Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych Zwierząt Gospodarskich Rafał Krowiński	333	2,6
Pozostali	10831	83,0
<b>2009</b>		
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W.	2074	18,2

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.		
PH „RAFPOL” – Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych Zwierząt Gospodarskich Rafał Krowiński	340	2,9
Pozostali	8980	78,9
<b>2010</b>		
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	20	0,2
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	1512	17,7
PH „RAFPOL” – Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych Zwierząt Gospodarskich Rafał Krowiński	950	11,2
Zakłady Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o.	576	6,8
Pozostali	5468	64,1
<b>2011 (stan na 30.06.2011 rok)</b>		
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	392	11,2
PH „RAFPOL” – Skup i Sprzedaż Płodów Rolnych Zwierząt Gospodarskich Rafał Krowiński	325	9,3
Zakład Przetwórstwa Mięsnego Szynek-Pol Mastej Spółka jawna	143	4,1
Zakłady Mięsne Nowy Max-Pol R.J. Kizior Spółka jawna	152	4,3
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	48	1,4
Zakłady Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o.	385	11,0
Pozostali	2 053	58,7

Źródło: Emitent

Tabela nr 6.4.1.2. - 2. Transakcje z Odbiorcami w ramach działalności wygaszanej

Nazwa odbiorcy	Łączna wartość transakcji (w tys. zł)	Szacunkowy udział w obrocie (%)
<b>2008</b>		
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	5279	24,3
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	2320	10,7
Pozostali	14132	65,0
<b>2009</b>		
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	2681	17,6
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	5722	37,7

Zakłady Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o.	421	2,8
Pozostali	6368	41,9
<b>2010</b>		
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	3155	27,4
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	1288	11,2
Zakłady Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o.	570	4,9
Pozostali	6522	56,5
<b>2011 (stan na 30.06.2011 rok)</b>		
Zakłady Masarskie „TRIO” R. Żychowski, W. Kilar, A. Stachaczyński Sp. j.	451	9,1
Zakład Przetwórstwa Mięsnego „Zaczyk” – Zaczyk Jacek	1094	22,1
Zakłady Mięsne Nowy Max-Pol R.J. Kizior Spółka jawna	126	2,5
Zakład Przetwórstwa Mięsnego Szynek-Pol Mastej Spółka jawna	193	3,9
Zakłady Przetwórstwa Mięsnego „KABANOS” Sp. z o.o.	438	8,8
Pozostali	2659	53,6

Źródło: Emitent

#### 6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Spółka w przeciągu całego okresu swojej działalności wypracowała renomę oraz markę, która jest rozpoznawalną wśród klientów (pomimo zmiany nazw firmy z Beef-San Zakłady Mięsne S.A. na PBS Finanse S.A.). Emitent jest spółką, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, co przyczynia się do wzrostu jej rangi oraz uznania i gwarancji bezpieczeństwa dla klientów oraz kontrahentów.

W okresie do 2010 roku głównym przedmiotem działalności Emitenta była działalność produkcyjno-handlowa. Działalność na rynku finansowy w obecnym kształcie Emitent prowadzi od końca 2010 roku. Krótki okres funkcjonowania Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej na rynku finansowym nie pozwala dokonać jednoznacznej oceny pozycji rynkowej Emitenta.

Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta o jego pozycji konkurencyjnej zostały określone w oparciu między innymi o następujące źródła:

- Główny Urząd Statystyczny (GUS), [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl),
- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF), Raport o sytuacji banków w 2010 roku, [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)
- Akademia Rozwoju Systemów Sieciowych - Raport: Rozwój agencji bankowych w 2010 roku, [www.arss.com.pl](http://www.arss.com.pl),
- Rzeczpospolita "Banki spółdzielcze sięgają po kapitał, by zwiększyć możliwości kredytowe" 22.06.2011 r., [www.rp.pl](http://www.rp.pl),
- Verax Systems, Raport: Instytucje finansowe w Polsce, segmentacja rynku, [www.veraxsystems.com](http://www.veraxsystems.com),
- Intelace Research, Raport: „Sektor bankowy w Polsce-Perspektywa 2020, [www.intelace.com/pl](http://www.intelace.com/pl)
- Biuro Analiz i Programowania Agencji Rynku Rolnego (ARR) - Prognozy cen rynkowych podstawowych produktów rolniczych, [www.arr.gov.pl](http://www.arr.gov.pl),

- Komisja Europejska - Prognozy spożycia mięsa do 2020 r., <http://ec.europa.eu>,
- Dr. Agnieszka Knap-Stefaniuk, Polish Open University – Raport: Polska branża mięsna, [www.pou.pl](http://www.pou.pl),

Dostępne raporty oraz publikacje rynkowe nie zawierają szczegółowych informacji określających udział Emitenta w rynku. Zarząd Emitenta szacuje pozycję konkurencyjną Spółki przede wszystkim w oparciu o dostępne raporty i analizy branżowe opisujące cały rynek usług finansowych, sporządzone przez jednostki wymienione powyżej, a także w oparciu o własną obserwację rynku.

## 7. Struktura organizacyjna

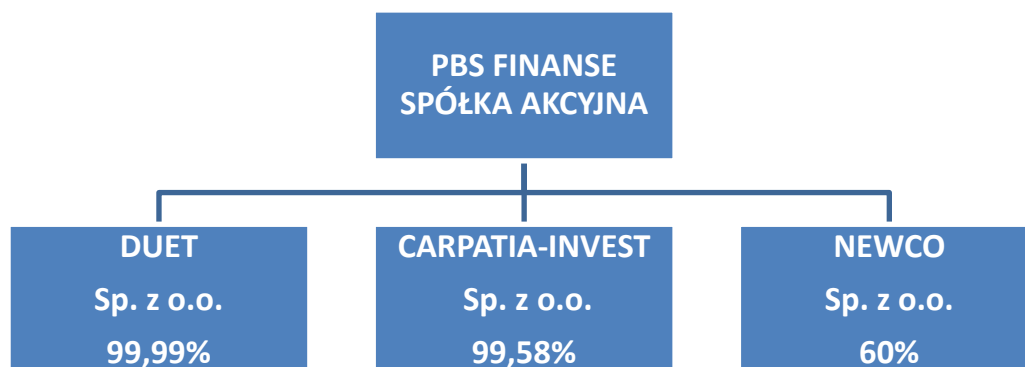
### 7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. jest grupą spółek działających na rynku szeroko rozumianych usług finansowych, specjalizującą się m.in. w świadczeniu następujących usług:

- pośrednictwo kredytowe,
- szybka pożyczka,
- leasing finansowy.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu skład Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:

#### Schemat nr 7.1. – 1. Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A.



Źródło: Emitent

Emitent tj. PBS Finanse S.A. jest wobec tych jednostek podmiotem dominującym.

### 7.2. Wskazanie istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Istotne podmioty zależne od Emitenta to:

- 1) Carpatia - Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 4750 udziałów, co stanowi 99,58% kapitału zakładowego tej spółki.
- 2) Duet Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sanoku. Emitent posiada 999 udziałów, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.

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

Poniżej przedstawiono krótką charakterystykę istotnych podmiotów zależnych Emitenta:

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

tel.+48 13 463 33 46

fax +48 13 463 48 16

REGON 371108135

NIP 687-17-66-056

KRS 0000145932

**Carpatia - Invest Sp. z o.o.** (dawniej Carpatia- Meat) założona w dniu 08.11.2002r. w Sanoku (Akt notarialny z dnia 08.11.2002r., Repertorium A nr 6111/2002). Kapitał zakładowy wynosi obecnie 2.385.000 (dwa miliony trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy) złotych i jest podzielony na 4.770 (cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt) udziałów o równej wartości 500 (pięćset) zł każdy. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna mięsa i wyrobów mięsnych.

W dniu 04.11.2010r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Wspólników podjęto uchwałę o zmianie nazwy Spółki na Carpatia – Invest Sp. z o.o. oraz o poszerzeniu profilu działalności Spółki o działalność finansową i usługową.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

- PBS Finanse S.A. (4.750 udziałów po 500 zł każdy udział);
- Gmina Zarszyn (20 udziałów po 500 zł każdy udział).

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

Tel./ fax +48 13 4631151

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

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

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

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

Tel./ fax +48 13 4631151

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 83.000,00 (osiemdziesiąt trzy tysiące) zł i jest podzielony na 83 (osiemdziesiąt trzy) udziały o równej wartości 1000 (jeden tysiąc) zł każdy. PBS Finanse S.A. posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Przedmiotem działalności Spółki jest wszelkiego typu działalność usługowa związana z zarządzaniem i doradztwem w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, działalność portali internetowych, działalność agencji reklamowych oraz leasing finansowy i pozostała finansowa działalność usługowa. Spółka jest operatorem portalu internetowego obsługującego pożyczki typu Social Lending.

Udziałowcami aktualnymi spółki są:

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

## **8. Środki trwałe**

### **8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na istotne pozycje rzeczowych aktywów trwałych Emitenta składają się posiadane nieruchomości oraz ruchomości.

#### **Nieruchomości**

Spółka jest wieczystym użytkownikiem następujących nieruchomości gruntowych oraz przysługują jej prawa do następujących lokali:

1. Nieruchomość gruntowa położona w Sanoku, obręb Śródmieście, składająca się z 8236/33891 części w prawie użytkowania wieczystego działki nr 691 objętej Kw nr KS1S/00000455/4 oraz 8236/33891 części wspólnych budynku – lokal użytkowy o powierzchni 82,36 m<sup>2</sup> położonego na tych gruntach, stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot prawa własności przysługującego Emitentowi. Lokal użytkowy objęty jest księgą wieczystą nr KS1S/00062279/8, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Sanoku, V Wydział Ksiąg Wieczystych. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich, jednakże Emitent nie dokonał jeszcze zmiany w tym zakresie w księdze wieczystej, wobec czego w dziale IV Kw KS1S/00062279/8 widnieje wpis o treści: hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 180.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu należności Banku wynikających z umów kredytowych, pożyczek, oraz innych czynności bankowych, wynikających z Umowy o współpracy z dnia 28.03.2002r. oraz Aneksu do Umowy z dnia 04.06.2004r. oraz hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 850.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu Umowy nr 55/2006 z dnia 3 lipca 2006 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym.
2. Lokal użytkowy znajdujący się w pawilonie handlowo – usługowym o pow. użytkowej 189 m<sup>2</sup> położony w Sanoku przy ul. Kochanowskiego 25, dla którego prowadzona jest Kw KS1S/00067330/9 przez Sąd Rejonowy w Sanoku V Wydział Ksiąg Wieczystych, Emitent posiada własnościowe prawo do w/w lokalu użytkowego znajdujących się na działce nr 764/66 objętej Kw nr 58132 w Sanockiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Sanoku. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich, jednakże Emitent nie dokonał jeszcze zmiany w tym zakresie w księdze wieczystej, wobec czego w dziale IV Kw KS1S/00067330/9 widnieje wpis o treści: hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 300.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu wierzytelności wynikających z Umowy o współpracę oraz hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 850.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu Umowy nr 55/2006 z dnia 3 lipca 2006 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym.

3. Lokal użytkowy znajdujący się na parterze w segmencie budynku wielomieszkaniowego z usługami o powierzchni 130,40 m<sup>2</sup> położony w Sanoku przy ul. Jana Pawła II, dla którego prowadzona jest Kw nr KS1S/00067329/9 przez Sąd Rejonowy w Sanoku, V Wydział Ksiąg Wieczystych. Emitent posiada własnościowe prawo do w/w lokalu użytkowego znajdującego się na działce nr 107/0 objętego Kw nr 40385 w Sanockiej Spółdzielni Mieszkaniowej w Sanoku. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich, jednakże Emitent nie dokonał jeszcze zmiany w tym zakresie w księdze wieczystej, wobec czego w dziale IV Kw KS1S/00067329/9 jest widnieje wpis o treści: hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 200.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umowy o współpracy oraz hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 850.000 zł na rzecz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku z tytułu Umowy nr 55.2006 z dnia 3 lipca 2006 roku o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym.
4. Nieruchomość gruntowa położona w Sanoku obręb Wójtostwo składająca się z gruntów o powierzchni 105 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr 49960, prowadzoną przez Sąd Rejonowy Wydział V Ksiąg Wieczystych w Sanoku. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich.
5. Nieruchomość gruntowa położona w Przemyślu, ul. Słoneczna składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 10,569 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr PR1P/00044938/4 prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemyślu. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich.

Spółka jest właścicielem następujących nieruchomości gruntowych:

1. Nieruchomość gruntowa położona w Przemyślu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 954 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr PR1P/00048436/3, prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemyślu. W dziale III Kw PR1P/00048436/3 wpisana jest służebność przechodu, przejazdu i przepędu na rzecz każdorazowych właścicieli sąsiadujących dwóch działek 51/323 i 51/377. Nieruchomość ta wolna jest od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.
2. Nieruchomość gruntowa położona w Przemyślu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 547 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta objęta jest księgą wieczystą nr PR1P/00060460/0, prowadzoną przez Sąd Rejonowy, Wydział Ksiąg Wieczystych w Przemyślu. Nieruchomość ta jest wolna od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.
3. Nieruchomość gruntowa położona w Przemyślu, składająca się z gruntów o łącznej powierzchni 1572 m<sup>2</sup>. Nieruchomość ta objęta jest Kw nr PR1P/00045762/6, prowadzoną przez sąd Rejonowy, Wydział VI Ksiąg Wieczystych w Przemyślu. W dziale II Kw PR1P/00045762/6 wpisane jest prawo własności na rzecz Jana Kuźniaka – w ¼ części, Skarbu Państwa – 2/4 części, PBS Finanse S.A. – ¼ części. Nieruchomość ta wolna jest od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.
4. Nieruchomość gruntowa położona w Gorlicach, składająca się z działki nr 1394/1 o łącznej powierzchni 0,1045 ha. Sposób korzystania określono jako plac budowlany. Nieruchomość ta objęta jest Kw nr NS1G/00040412/5, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Gorlicach, Wydział V Ksiąg Wieczystych. Nieruchomość ta wolna jest od obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich.

Nieruchomości (lokale użytkowe) Emitenta dzierżawione są innym podmiotom.

### **Ruchomości**

Spółka posiada rzeczowe aktywa trwałe służące prowadzeniu bieżącej działalności jak poniżej:

- 1) urządzenia techniczne i maszyny, których wartość netto na dzień 30.06.2011r. wynosiła 146 809,64 zł, a wartość brutto 257 tys. zł (256 869,41 zł), w tym:
  - a) maszyny i urządzenia ogólnego zastosowania m.in. myjka ciśnieniowa, 5 komór chłodniczych, 17 lad chłodniczych, 5 lad witrynowych, 2 regały chłodnicze, 6 szaf chłodniczych, 3 witryny mroźnicze, 2 zamrażarki,
  - b) maszyny i urządzenia specjalistyczne: 2 urządzenia – wilk do mięsa, skrzynia kontenera, urządzenie do odśnieżania,

- c) sprzęt informatyczny m.in: 15 drukarek, 2 komputery przenośne, 14 komputerów stacjonarnych, 2 monitory, 4 notebooków, 3 routery, 2 serwery, 2 kserokopiarki, 16 drukarek fiskalnych, 57 kas fiskalnych, 14 oprogramowań,
- d) urządzenia techniczne: 2 centrale telefoniczne, telefax, 5 klimatyzatorów, przyrząd do badania hałasu.
- 2) środki transportu, m.in.: 10 samochodów osobowych, 1 samochód ciężarowy, ładowacz, przyczepa, wóz asenizacyjny,
- 3) Inne środki trwałe, m.in.: wyposażenie meblowe pomieszczeń biurowych, sprzęt RTV i AGD.

Powyżej wymienione ruchomości są wolne od obciążeń.

W poniższej tabeli zamieszczono informacje na temat rzeczowych aktywów trwałych wedle stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, na koniec I kwartału 2011r. oraz na dzień 31 grudnia 2010r.

**Tabela nr 8.1. – 1. Rzeczowe aktywa trwałe - wartość**

Rzeczowe aktywa trwałe	Na dzień zatwierdzenia prospektu	I kwartał / 2011	Rok / 2010
a) Środki trwałe (w tym)	1 563 727,15 zł	1 464 386,75 zł	1 393 116,51 zł
- grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	175 420,00 zł	175 420,00 zł	175 420,00 zł
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	633 543,80 zł	623 805,68 zł	628 567,56 zł
- urządzenia techniczne i maszyny	146 809,64 zł	122 160,43 zł	113 453,86 zł
- środki transportu	339 712,04 zł	318 823,12 zł	244 199,46 zł
- inne środki trwałe	268 241,67 zł	224 177,52 zł	231 475,63 zł
b) Środki trwałe w budowie	117 486,29 zł	-	-
c) Zaliczki na środki trwałe w budowie	86 684,56 zł	-	-
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>1 787 898,00 zł</b>	<b>1 464 386,75 zł</b>	<b>1 393 116,51 zł</b>

Źródło: Emitent (bardziej szczegółowe informacje na temat rzeczowych środków trwałych zawarte zostały w sprawozdaniach finansowych Emitenta)

Zmiana profilu działalności, z mięsnej na finansową, nie wpłynie na działania podjęte przez Emitenta w stosunku do posiadanych nieruchomości, praw wieczystego użytkowania oraz posiadanych ruchomości. Nieruchomości (lokale użytkowe), które są w posiadaniu Emitenta nadal będą dzierżawione innym podmiotom.

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie planuje zbycia posiadanych nieruchomości oraz ruchomości, natomiast nie wyklucza ich zbycia w późniejszym okresie.

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie planuje nabycia znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

#### Spółki zależne

Spółka Carpatia - Invest Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia prospektu posiada rzeczowe aktywa trwałe w postaci środków trwałych o wartości 729 644,65 zł (budynki i lokale – 644 316,18 zł, urządzenia techniczne i maszyny – 30 984,61 zł, środki transportu – 33 516,99 zł, inne środki – 846,87 zł) oraz nieruchomości o wartości 657 757,16 zł (stan na 30.06.2011r.).

Spółka Duet Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia prospektu posiada rzeczowe aktywa trwałe w postaci środków trwałych o wartości 53 067,72 zł (urządzenia techniczne i maszyny – 12 373,91 zł, środki transportu – 38 506,46 zł, inne środki – 2 187,35. zł) (stan na 30.06.2011r.).

Spółka Newco Sp. z o.o. nie posiada aktywów trwałych.

## 8.2. Zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Na Spółce nie ciąży żadne obowiązki z tytułu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych, gdyż Emitent nie posiada zakładu produkcyjnego, a przetwórstwo mięsa – ubój żywca, Emitent zleca zewnętrznemu zakładowi.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej i Emitenta

### 9.1. Sytuacja finansowa

Przegląd sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej przygotowany został na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2008 – 2010 zbadanych przez biegłego rewidenta, skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2011 roku, które nie było zbadane ani przejrane przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wszystkie prezentowane sprawozdania zostały sporządzone wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. W prezentowanych okresach Emitent nie dokonywał istotnych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości. W roku 2010 nastąpiła istotna zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W lutym 2010 roku PBS Finanse S.A. dokonał sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w Grupie AJPI sp. z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu z siedzibą w Mysłowicach, która to spółka jest właścicielem Mysław Partner S.A.. Dlatego też wyniki Grupy Kapitałowej za 2009 rok należy rozpatrywać pod kątem wyników osiągniętych przez spółki zgrupowane w ramach działalności kontynuowanej.

### Rachunek zysków i strat

Tabela nr 9.1. –1. Podstawowe dane rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2010 – 2008, I kwartał 2011 [w tys. PLN]

Pozycja	2010	2009*	2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>11 908</b>	<b>15 178</b>	<b>259 628</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	4 062	3 241	151 556
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 846	11 937	108 072
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>11 581</b>	<b>14 619</b>	<b>236 437</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 934	4 370	151 138
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 647	10 249	85 299
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>327</b>	<b>559</b>	<b>23 191</b>
Koszty sprzedaży	121	281	24 596
Koszty ogólnego zarządu	1 834	1 885	17 957
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 628</b>	<b>-1 607</b>	<b>-19 362</b>
Pozostałe przychody operacyjne	20	106	2 309
Pozostałe koszty operacyjne	755	93	3 595
<b>EBIT, zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 363</b>	<b>-1 594</b>	<b>-20 648</b>
EBITDA	-2 136	-1 373	-13 173
Przychody finansowe	1 426	2 364	1 603
Koszty finansowe	26	1 045	8 342
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-963</b>	<b>-275</b>	<b>-38 308</b>
Podatek dochodowy	-360	-304	242
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 311</b>	<b>-578</b>	<b>-38 065</b>

\*działalność kontynuowana

Tabela nr 9.1. –2. Podstawowe dane rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2011 i I półrocze 2011 [w tys. PLN]

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>5 461</b>	<b>5 894</b>	<b>2 696</b>	<b>3 210</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	2 044	1 804	1 044	891
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 417	4 090	1 652	2 319
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>5 038</b>	<b>5 839</b>	<b>2 519</b>	<b>3 201</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 189	2 334	1 138	1 193
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 849	3 505	1 381	2 008
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>423</b>	<b>55</b>	<b>177</b>	<b>9</b>
Koszty sprzedaży	50	60	2	20
Koszty ogólnego zarządu	1 112	878	560	435
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-739</b>	<b>-883</b>	<b>-385</b>	<b>-446</b>
Pozostałe przychody operacyjne	107	13	102	4
Pozostałe koszty operacyjne	8	5	1	5
<b>EBIT, zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>-640</b>	<b>-875</b>	<b>-284</b>	<b>-447</b>
EBITDA	-502	-762	-218	-392
Przychody finansowe	234	1 711	151	1 677
Koszty finansowe	223	12	13	6
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-629</b>	<b>823</b>	<b>-146</b>	<b>1 224</b>
Podatek dochodowy	-72	234	-85	246
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-544</b>	<b>589</b>	<b>-53</b>	<b>978</b>

Źródło: Emitent

W 2008 roku Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. uzyskała przychody ze sprzedaży na poziomie zbliżonym do 2007 roku. Ogólnoświatowy kryzys negatywnie wpłynął na kondycję przedsiębiorstw działających w branży mięsnej. Ponadto występujące w 2008 roku wahania kursu EURO tj. w pierwszej połowie roku 2008 gwałtowny spadek w stosunku do PLN, a w drugiej połowie 2008 roku gwałtowny wzrost, doprowadziły do destabilizacji na rynku surowców do produkcji spółek z Grupy. W 2008 roku nastąpiło znaczące pogorszenie się sytuacji finansowej w tym płynności jednej z kluczowych spółek zależnych AJPI sp. z o.o., która w 2008 roku wygenerowała 182 973 tys. zł, co oznacza 71% udział w przychodach ogółem Grupy. Grupa kapitałowa AJPI sp. z o.o. zgłosiła upadłość z możliwością zawarcia układu. W 2008 roku znacząco spadły przychody uzyskiwane ze sprzedaży eksportowej głównie z uwagi na zamknięcie rynku rosyjskiego i ukraińskiego. Na obniżenie zysku netto w 2008 roku w porównaniu z rokiem 2007 miał wpływ jednorazowy odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości grupy kapitałowej AJPI sp. z o.o. w kwocie 10.922 tys. zł.

Od 2008 roku Grupa Kapitałowa PBS Finanse S.A. osiąga rokrocznie niższe przychody z działalności, co jest związane z jednej strony ze zmianą liczby podmiotów wchodzących w skład Grupy, jak też z przyjęciem nowej Strategii związanej ze zmianą profilu działalności na sprzedaż usług finansowych. Grupa Kapitałowa w okresie od 2008 do I kwartału 2011 roku osiągnęła ujemne wyniki finansowe na wszystkich poziomach rachunku wyników z wyłączeniem zysku brutto na sprzedaży.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej osiągnięte w 2009 roku należy rozpatrywać pod kątem wyników osiągniętych z działalności kontynuowanej oraz zaniechanej. W związku ze sprzedażą udziałów w grupie kapitałowej AJPI sp. z o.o. przychody, koszty oraz wynik finansowy w/w grupy kapitałowej (działalność zaniechana) wyłączone zostały z ogólnej wartości przychodów, kosztów i wyników Grupy Kapitałowej PBS Finanse SA. Ogółem w porównaniu do 2008 roku Grupa Kapitałowa w 2009 roku z działalności kontynuowanej i zaniechanej osiągnęła przychody w łącznej kwocie 121,9 mln zł, co stanowiło spadek o ponad 50 % w porównaniu z rokiem 2008 oraz pomniejszyła stratę netto o 15,9 mln zł.

W 2009 roku Grupa PBS Finanse SA (na działalności kontynuowanej) osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 15 178 tys. zł oraz poniosła stratę netto w kwocie 578 tys. zł. Przychody były generowane w większości ze sprzedaży mięsa i produktów wołowych. W 2009 roku w porównaniu do roku 2008 przychody ze sprzedaży

ogółem obniżyły się o 94,2%, natomiast koszty działalności podstawowej uległy obniżeniu się o 94%. Skutkiem powyższego Grupa Kapitałowa poniosła stratę na sprzedaży w kwocie 1,61 mln zł, pomniejszając tym samym stratę w stosunku do roku 2008 o 91,7%. Z pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa w 2009 roku osiągnęła zysk w kwocie 13 tys. zł, natomiast na działalności finansowej osiągnęła zysk w kwocie 1.319 tys. zł co wpłynęło na zmniejszenie starty brutto, która w porównaniu z rokiem poprzednim zmniejszyła się o 99,29% i wyniosła 275 tys. zł.

W 2010 roku przychody netto ogółem z działalności Grupy uległy zmniejszeniu o 21,5 % natomiast koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i ogólnego Zarządu spadły o 19,4% w stosunku do 2009 roku. Tempo zmniejszania przychodów utrzymywało się na zbliżonym poziomie do spadku kosztów działalności podstawowej. W 2010 roku oprócz dotychczas kontynuowanej działalności, związanej z handlem wyrobami mięsnymi, Grupa rozpoczęła świadczenie usług finansowych w związku z przyjęciem nowej Strategii szerzej opisanej w pkt. 6.1.5 Prospektu. Grupa poniosła stratę na sprzedaży na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Wynik na pozostałej działalności zakończył się stratą w kwocie 735 tys. zł. Na stratę tę miał wpływ przede wszystkim utworzenie odpisów na należności sporne od spółki Mysław Partner S.A. (400 tys. zł) oraz aktualizacja wartości aktywów niefinansowych w postaci zaniechania inwestycji w Carpatia - Invest sp. z o.o. (346 tys. zł), na które zostały poniesione nakłady inwestycyjne w latach poprzednich.

Działalność operacyjną w 2010 roku Grupa zamknęła stratą w kwocie 2,4 mln zł i była ona o 48% wyższa od starty uzyskanej w 2009 roku. Bilans wyników z działalności finansowej wykazał w 2010 roku znaczący zysk w kwocie 1,4 mln zł. Emitent wygenerował znaczące przychody finansowe z tytułu uzyskanych odsetek bankowych stanowiących w 2010 roku 36% przychodów finansowych oraz z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w postaci akcji spółki giełdowej P.A. Nova S.A. stanowiących 56% przychodów finansowych. W wyniku wyceny akcji P.A. Nova na dzień 31.12.2010 roku ich wartość wzrosła o kwotę 909 tys. zł. Grupa uzyskała też kwotę 100 tys. zł ze zbycia udziałów AJPI Sp. z o. o. w likwidacji z możliwości zawarcia układu. Koszty finansowe były nieznaczne i wyniosły 26 tys. zł. Rok 2010 Emitent zamknął stratą netto w kwocie 1 311 tys. zł i była ona wyższa o 126% od straty poniesionej w 2009 roku.

W I kwartale 2011 roku Grupa PBS Finanse S.A. odczuła pozytywne efekty restrukturyzacji rozpoczętej w minionym roku obrotowym. Emitent podpisał w dniu 28 stycznia 2011 roku umowę agencyjną z Podkarpackim Bakiem Spółdzielczym w Sanoku w oparciu o którą rozpoczął tworzenie sieci agencji bankowych. Umowa ta zapewnia Emitentowi wszechstronną wiedzę i pomoc PBS, który jest jednocześnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta (54,67% kapitału zakładowego i głosów na WZ) w procesie tworzenia placówek bankowych. Już w I kwartale 2011 roku Emitent rozpoczął uruchamianie dwóch placówek bankowych w Katowicach i w Krakowie. Na dzień zatwierdzenia Prospektu placówki te rozpoczęły działalność operacyjną.

Pomimo spadku przychodów w I kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 16% Emitentowi udało się zmniejszyć koszty działalności operacyjnej aż o 21% w efekcie osiągając zysk na sprzedaży w kwocie 177 tys. zł czyli o 1 967 % wyższy w stosunku do I kwartału 2010 roku. Przychody z działalności operacyjnej przekroczyły koszty o 101 tys. zł. Na działalności finansowej Emitent osiągnął zysk w kwocie 138 tys. zł. Osiągnięcie dodatniego wyniku z działalności finansowej w I kwartale 2011 roku to efekt przeszacowania wartości inwestycji wg stanu na dzień 31. 03.2011 roku w postaci obligacji spółdzielczych wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku zakupionych w październiku 2010 roku. Obligacje są przedmiotem notowań na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW i ich wartość wg stanu na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 5 069 tys. zł. I kwartał 2011 Emitent zakończył startą netto w kwocie 53 tys. zł w stosunku do zysku w kwocie 978 tys. zł osiągniętego w I kwartale 2010 roku. Na pogorszenie się zysku netto wyżej porównywalnych okresach kwartalnych miał wpływ przede wszystkim różnica w wartościach aktualizacyjnych inwestycji. W I kwartale 2011 roku wycena obligacji spółdzielczych wzrosła o 134 tys. zł, natomiast w I kwartale 2010 roku wycena akcji P.A. Nova S.A. wzrosła aż o 1 472 tys. zł.

Podobnie jak w I kwartale 2011 roku, na koniec I półrocza 2011 roku Grupa osiągnęła niższe przychody w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 7,35%, co przy spadku kosztów: sprzedanych produktów i towarów o 13,72%, kosztów wytworzenia o 6,21% i wartości sprzedanych towarów i materiałów o 18,72% pozwoliło na osiągnięcie 669,09 % wzrostu zysku brutto na sprzedaży. Pomimo wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 26,65% w stosunku do I półrocza 2010 roku Grupa zmniejszyła stratę na sprzedaży o kwotę 144 tys. zł. Pozostała działalność operacyjna Spółki w I półroczu 2011 roku przyniosła zysk w kwocie 99 tys. zł. W efekcie Grupa zamknęła I półrocze 2011 roku startą na poziomie operacyjnym w kwocie 640 tys. zł w porównaniu ze stratą w kwocie 875 tys. poniesioną w I półroczu 2010 roku. Na pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2011 roku składały się przede wszystkim przychody z tytułu przedawnionych zobowiązań oraz

zwrot poniesionych kosztów sądowych. Przychody z działalności finansowej osiągnięte w I półroczu 2011 roku pokryły koszty finansowe i zamknęły się nadwyżką w kwocie 11 tys. zł. Grupa Kapitałowa w I półroczu 2011 roku osiągała przychody finansowe z tytułu odsetek od obligacji spółdzielczych w kwocie 214 tys. zł oraz odsetek od udzielonych pożyczek. Koszty finansowe w łącznej kwocie 223 tys. zł to odsetki w kwocie 27 tys. zł, wycena inwestycji finansowych na kwotę łączną 196 tys. zł, w tym wycena obligacji spółdzielczych wzrost o 91 tys. zł, wycena akcji P.A. Nova S.A. spadek o 287 tys. zł. Po I półroczu 2011 roku Grupa poniosła stratę w kwocie 544 tys. zł.

**Tabela nr 9.1. – 3. Koszty działalności operacyjnej [w %]**

Pozycja	2010	2009	2008
Amortyzacja	3,30	3,38	3,57
Zużycie materiałów i energii	50,67	45,22	71,52
Usługi obce	15,98	19,78	10,11
Podatki i opłaty	1,87	1,73	0,57
Wynagrodzenia	23,66	24,86	10,27
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3,60	3,98	2,24
Pozostałe koszty rodzajowe	0,91	1,06	1,72
<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 4. Koszty działalności operacyjnej [w %]**

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Amortyzacja	4,13	3,45	3,79	3,27
Zużycie materiałów i energii	38,58	50,09	43,72	52,67
Usługi obce	19,93	15,34	17,61	12,65
Podatki i opłaty	3,08	1,71	3,73	2,49
Wynagrodzenia	28,40	24,54	25,65	23,63
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4,43	4,03	4,25	4,22
Pozostałe koszty rodzajowe	1,44	0,83	1,26	1,07
<b>Koszty rodzajowe</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

W latach 2008 – 2010 oraz w prezentowanych okresach śródrocznych 2011 roku struktura kosztów rodzajowych nie ulegała znaczącym zmianom. Od 2008 roku koszty działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ulegają obniżeniu w tempie zbliżonym do ograniczania wielkości przychodów ze sprzedaży. Natomiast w I półroczu 2011 roku Grupa nieznaczny 2,11% wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Największą pozycję kosztową w okresie od 2008 do I półrocza 2011 roku stanowiły koszty materiałów do produkcji oraz energii. Koszt zużycia materiałów i energii od roku 2010 wykazuje tendencję malejącą, co jest związane z ograniczeniem produkcji.

Kolejną ważną pozycję stanowiły koszty wynagrodzeń. W 2008 roku koszty te stanowiły 10% kosztów ogółem natomiast od 2009 roku nastąpił wzrost ich udziału w kosztach ogółem i osiągały poziom około 23-28% sumy kosztów rodzajowych w kolejnych okresach. W 2009 roku koszty wynagrodzeń gwałtownie spadły o łączną kwotę 19,89 mln zł co było efektem wydzielenia z działalności Grupy Kapitałowej kosztów generowanych przez działalność zaniechaną prowadzoną w ramach grupy kapitałowej AJPI Sp. z o.o.. W roku 2009 i 2010 w liczbach bezwzględnych koszty wynagrodzeń zamknęły się jednakową kwotą 1,6 mln zł. W I kwartale 2011 w I półroczu 2011 roku nastąpił odpowiednio 12% i 18% wzrost kosztów wynagrodzeń w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego z uwagi na rekrutację do nowo otwieranych oddziałów PBS w Katowicach i Krakowie wysoko wykwalifikowanej kadry obsługującej nową działalność Grupy związaną z usługami finansowymi.

Usługi obce to przede wszystkim usługi transportowe. Koszty usług obcych w 2009 roku uległy znaczącemu spadkowi w porównaniu z rokiem 2008 tj. o kwotę 19,89 mln zł. Przyczyną znaczącego spadku kosztów usług obcych było wydzielenie kosztów generowanych w grupie kapitałowej AJPI sp. z o.o. z działalności kontynuowanej przez PBS Finanse S.A.. W roku 2010 udział kosztów usług obcych w kosztach ogółem uległ obniżeniu i stanowił blisko 16% w porównaniu do 20% udziału w 2009 roku. W I kwartale 2011 koszty usług obcych stanowiły około 17% sumy kosztów, nastąpił około 44% ich wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na koszty usług obcych w I kwartale 2011 składały się w 27% koszty usług pośrednictwa finansowego Duet Sp. z o.o., w 27% koszty logistyczne, w 17% koszty transportu i uboju, w 16% usługi prawne i 10% usługi remontowe. W I półroczu 2011 roku koszty usług obcych wzrosły o 33% w porównaniu do I półrocza 2010 roku. W strukturze kosztów usług obcych w I półroczu 2011 roku 23% stanowiły koszty usług pośrednictwa finansowego Duet Sp. z o.o., 25% to koszty logistyczne, 15% to udział kosztów transportu i uboju, 17% to usługi prawne i 20% to usługi remontowe.

Udział kosztów amortyzacji w okresie od 2008 roku do I półrocza 2011 był niewielki i wynosił od 3-4% wartości kosztów rodzajowych ogółem.

### Wskaźniki rentowności

Poniżej przedstawiono poziomy marż uzyskiwanych na poszczególnych poziomach rachunku wyników.

**Tabela nr 9.1. – 5. Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]**

Pozycja	2010	2009	2008
Rentowność sprzedaży brutto	2,75	3,68	8,93
Rentowność sprzedaży netto	-13,67	-10,59	-7,46
Rentowność EBITDA	-17,94	-9,05	-5,07
Rentowność EBIT	-19,84	-10,50	-7,95
Rentowność brutto	-8,09	-1,81	-14,75
Rentowność netto	-11,01	-3,81	-14,66
Rentowność Aktywów (ROA)	-8,22	-0,93	-25,63
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-9,40	-2,24	-69,31

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 6. Podstawowe wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]**

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Rentowność sprzedaży brutto	7,75	0,93	6,57	0,28
Rentowność sprzedaży netto	-13,53	-14,98	-14,28	-13,89
Rentowność EBITDA	-9,19	-12,93	-8,09	-12,21
Rentowność EBIT	-11,72	-14,85	-10,53	-13,93
Rentowność brutto	-11,52	13,96	-5,42	38,13
Rentowność netto	-9,96	9,99	-1,97	30,47
Rentowność Aktywów (ROA)	-3,51	3,27	-0,34	5,30
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-4,06	3,72	-0,38	6,03

Źródło: Emitent

### **Metodologia liczenia wskaźników:**

- **rentowność sprzedaży brutto** = zysk brutto ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- **rentowność sprzedaży netto** = zysk ze sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu



- **rentowność EBITDA** = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- **rentowność EBIT** = EBIT okresu/ przychody ze sprzedaży okresu
- **rentowność brutto** = zysk brutto okresu/ przychody ze sprzedaży okresu
- **rentowność netto** = zysk netto okresu/ przychody ze sprzedaży okresu
- **rentowność aktywów** = zysk netto okresu/stan aktywów na koniec okresu
- **rentowność kapitałów własnych** = zysk netto okresu/ stan kapitałów własnych na koniec okresu

W analizowanym okresie od 2008 roku do I półrocza 2011 jedynie wskaźnik rentowności sprzedaży brutto wykazywał wartości dodatnie. W okresie trzech lat obrotowych ulegał on znaczącemu pogorszeniu. Dopiero w 2011 roku uległ one poprawie i osiągnął w I kwartale 2011 roku wartość 6,6%, natomiast w I półroczu 2011 roku 7,75%.

W okresie od 2008 do 2010 roku ujemne wskaźniki rentowności sprzedaży netto, EBIT i EBITDA ulegały dalszemu rokrocznemu pogorszeniu. W roku 2008 na ww wskaźniki rentowności miały wpływ znaczące straty netto poniesione na sprzedaży przekraczające kwotę 19 mln zł, strata na działalności operacyjnej ponad 20 mln zł oraz strata EBITDA ponad 13 mln zł. W kolejnych latach 2009 i 2010 strata netto na sprzedaży ukształtowała się na zbliżonym poziomie 1,6 mln zł pomimo to wskaźnik rentowności sprzedaży uległ obniżeniu w 2010 roku, w porównaniu z 2009 rokiem, z uwagi na 21% spadek wolumenu sprzedaży. W 2010 roku wskaźniki rentowności EBIT i EBITDA uległy dwukrotnemu pogorszeniu w porównaniu z rokiem 2009. Przyczyną tak znaczącego pogorszenia tych wskaźników było powiększenie straty z działalności operacyjnej w 2010 roku o 48% i starty EBITA o 55% w stosunku do roku 2009, przy spadających przychodach ogółem.

W 2009 roku, w stosunku do roku poprzedniego, Grupa polepszyła rentowność brutto i netto, choć wykazywały one wartości ujemne. Przyczyną było uzyskanie znacząco niższej straty brutto i netto z działalności ogółem. W 2010 roku tendencja ta uległa odwróceniu z uwagi na pogłębienie się starty brutto, która była trzy i pół krotnie wyższa i poniesienie ponad dwukrotnie wyższej straty netto w porównaniu z okresem poprzednim.

W I kwartale 2011 roku oraz w I półroczu 2011 roku rentowność sprzedaży brutto uległa znaczącej poprawie zarówno w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, jak i w porównaniu do roku 2010. Pomimo spadku przychodów o 16 % w porównaniu z I kwartałem 2010 roku Emitentowi udało się znacząco obniżyć koszty sprzedaży o 21%. Natomiast przy spadku przychodów w I półroczu 2011 roku o 7,35% w stosunku do analogicznego okresu roku 2010, koszty sprzedaży uległy zmniejszeniu o 13,72%. Rentowność sprzedaży netto w I półroczu oraz I kwartale 2011 pozostała na poziomie I kwartał 2010 roku i wynosiła około 13,5 – 14,2%. Poprawie uległy wskaźniki rentowności EBIT i EBITDA w stosunku do I półrocza i I kwartału 2010 roku oraz do roku 2010. Główną przyczyną poprawy ww wskaźników było zmniejszenie straty operacyjnej w I kwartale 2011 roku o 36%, a w I półroczu 2011 roku o 27%, przy odpowiednio 20% i 22% wzroście poziomu amortyzacji w porównaniu do analogicznych okresów 2010 roku.

Najniższą rentowność kapitałów własnych oraz aktywów ogółem Emitent osiągnął w 2008 roku, co było wynikiem, tak jak w przypadku już omówionych wskaźników, przede wszystkim poniesienia znaczącej straty netto. W roku 2009 zanotowano poprawę zarówno rentowności majątku, jak i kapitałów własnych, co było efektem ponad 58% spadku aktywów ogółem oraz 53% spadkiem kapitałów własnych w stosunku do 2008 roku. Był to skutek restrukturyzacji Grupy Kapitałowej i wydzielenia z działalności Grupy Kapitałowej PBS SA tzw. działalności zaniechanej tj. prowadzonej przez grupę AJPI sp. z o.o. Na rentowność majątku i kapitałów własnych miało wpływ znaczące zmniejszenie straty netto z 38 mln zł w 2008 roku do 0,6 mln zł w 2009 roku.

W kolejnym roku 2010 Emitent zanotował pogorszenie wskaźników rentowności aktywów i kapitałów własnych, których główną przyczyną było: powiększenie straty netto o 94%, spadek aktywów ogółem o 74 % i kapitałów własnych o 46% w porównaniu z rokiem 2009.

W I kwartale 2011 roku wielkość kapitałów własnych oraz aktywów ogółem pozostała na poziomie roku 2010 co przy niewielkiej stracie poniesionej w I kwartale 2011 roku miało pozytywny wpływ na kształtowanie się wskaźników rentowności kapitałów własnych i aktywów. Spadek rentowności aktywów i kapitałów własnych Grupy w I półroczu 2011 roku w porównaniu z I kwartałem br. to efekt poniesienia straty za I półrocze 2011 roku w kwocie 544 tys. zł.

**Struktura aktywów i pasywów**

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki struktury aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta.

**Tabela nr 9.1. – 7. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]**

Pozycja	2010	2009	2008
Aktywa trwałe/Aktywa	54,17	73,36	72,25
Aktywa obrotowe/Aktywa	45,83	26,64	27,75
Zapasy/Aktywa	0,16	0,05	5,19
Należności krótkoterminowe/Aktywa	8,09	1,81	13,33
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	37,46	18,61	9,00
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/Aktywa	0,12	0,03	0,23

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 8. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta [w %]**

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Aktywa trwałe/Aktywa	55,46	23,60	55,59	23,33
Aktywa obrotowe/Aktywa	44,54	76,40	44,41	76,67
Zapasy/Aktywa	0,48	0,47	0,52	0,71
Należności krótkoterminowe/Aktywa	13,21	7,03	11,10	5,27
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	30,64	68,73	32,53	70,48
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe/Aktywa	0,22	0,19	0,25	0,20

Źródło: Emitent

W latach 2008 – 2009 aktywa trwałe stanowiły ponad 70% udział w aktywach ogółem. Na aktywa trwałe w roku 2008 składały się w 97% rzeczowe aktywa trwałe w tym: budynki 61%, urządzenia techniczne i maszyny 25%, środki transportu 5%, grunty 4% wartości aktywów trwałych służące w większości do działalności produkcyjnej podmiotów z Grupy. W roku 2009 aktywa trwałe działalności kontynuowanej stanowiły 9% wartości aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta, natomiast aktywa trwałe do zbycia przynależne działalności zaniechanej stanowiły 91% aktywów trwałych ogółem. W działalności kontynuowanej najistotniejszą pozycją aktywów trwałych stanowiły rzeczowe aktywa trwałe (62% aktywów trwałych działalności kontynuowanej) w tym 50% to budynki i lokale, pozostałe to nieruchomości do zbycia zlokalizowane w Przemyślu i Zarszynie na kwotę 916 tys. zł.

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej 2008 i 2009 był na zbliżonym poziomie odpowiednio 28% w 2008 roku i 27% w 2009 roku. Największą pozycję aktywów obrotowych w 2008 roku stanowiły należności z tytułu dostaw i usług 43% oraz środki pieniężne i ekwiwalenty 21% aktywów obrotowych. Wg stanu na koniec 2008 roku Emitent posiadał akcje i udziały podmiotów nienotowanych na GPW w kwocie 65 tys. zł oraz akcje spółek giełdowych w łącznej wartości 2 610 tys. zł. W 2009 roku w związku z wydzieleniem działalności zaniechanej zmieniła się struktura aktywów obrotowych w działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej PBS Finanse SA. Większość aktywów obrotowych stanowiły środki pieniężne 70%, inwestycje krótkoterminowe do zbycia (głównie akcje PA Nova) 20%.

Udział należności z tytułu dostaw i usług spadł do 5% wartości majątku obrotowego działalności kontynuowanej.

Od 2010 roku po dokonaniu zmian w strukturze Grupy Kapitałowej oraz przyjęciu nowej Strategii związanej z rozpoczęciem działalności w branży finansowej, nastąpiła wyraźna zmiana w strukturze aktywów bilansu, aktywa trwałe stanowiły 54% natomiast aktywa obrotowe 46% sumy bilansowej. W aktywach trwałych 57% stanowiły obligacje spółdzielcze wyemitowane przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, aktywa rzeczowe to głównie budynki i budowle związane z kontynuowaną działalnością produkcyjną (62% aktywów rzeczowych).

Na aktywa obrotowe w 2010 roku składały się w znacznej mierze inwestycje krótkoterminowe (82% aktywów obrotowych) w postaci akcji spółki P.A. Nova SA. oraz środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych.

W I półroczu oraz I kwartale 2011 roku w porównaniu z analogicznymi okresami 2010 roku struktura aktywów uległa znaczącej zmianie. Aktywa obrotowe w I półroczu i w I kwartale 2010 roku stanowiły 70% sumy aktywów i były to głównie środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych. W omawianych okresach roku 2011 nastąpił wzrost aktywów trwałych głównie inwestycji długoterminowych. W 2010 roku Emitent wolne środki pieniężne ulokował nabywając 4 900 sztuk obligacji wyemitowanych przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy o łącznej wartości 5 018 tys. zł z terminem wykupu 2 lipca 2020 roku. Obligacje te są notowane na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW.

**Tabela nr 9.1. – 9. Udział poszczególnych pozycji pasywów w ogólnej sumie pasywów Emitenta [w %]**

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
kapitały własne/pasywa	87,49	41,38	36,97
rezerwy na zobowiązania/pasywa	1,34	0,03	0,21
zobowiązania długoterminowe/ pasywa	0,08	0,03	11,97
zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa	9,52	2,45	50,85
rozliczenia międzyokresowe/pasywa	0,00	0,01	0,00
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		55,72	

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 10. Udział poszczególnych pozycji pasywów w ogólnej sumie pasywów Emitenta [w %]**

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
kapitały własne/pasywa	86,49	87,89	88,41	87,94
rezerwy na zobowiązania/pasywa	1,93	2,79	1,65	2,84
zobowiązania długoterminowe/ pasywa	0,79	0,14	0,47	0,18
zobowiązania krótkoterminowe/ pasywa	10,70	9,09	9,41	8,95
rozliczenia międzyokresowe/pasywa	0,00	0,05	0,00	0,05

Źródło: Emitent

W okresie od 2008 roku do I półrocza 2011 znacząco wzrósł udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Emitenta, pomimo rocznego obniżenia się kapitałów własnych w liczbach bezwzględnych. Kapitał własny w 2009 roku uległ obniżeniu o 53%, w roku 2010 o 46%, w I kwartale 2011 roku o 14% w stosunku do analogicznych okresów lat poprzednich. Na zmniejszenie się kapitałów własnych w latach 2008 – 2010 miały wpływ przede wszystkim straty poniesione przez Grupę Kapitałową w kolejnych latach obrotowych. W I półroczu i I kwartale 2011 roku kapitał własny uległ obniżeniu w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z uwagi na poniesione straty oraz na obniżenie kapitału podstawowego z kwoty 52 600 tys. zł do kwoty 14 633 tys. zł poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji z 1,00 zł na 0,28 zł. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 15 marca 2011 roku.

W 2008 roku największą pozycję pasywów stanowiły zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 51% sumy bilansowej. Istotną pozycją zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług, 51% zobowiązań krótkoterminowych, oraz kredyty i pożyczki bankowe, 16% udział w zobowiązaniach krótkoterminowych. W 2008 roku kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe zamknęły się kwotą 12 375 tys. zł i był to spadek o 16% w stosunku do roku 2007, natomiast krótkoterminowa część kredytów i pożyczek to kwota 6 715 tys. zł i oznaczała wzrost o 24% w porównaniu z rokiem 2007. W 2008 roku udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej Grupy Kapitałowej PBS Finanse SA wyniósł 12 % i był to najwyższy poziom w omawianych okresach, większość stanowiły kredyty bankowe, 84% zobowiązań długoterminowych.

Emitent w 2008 roku korzystał z leasingu finansowego krótko i długoterminowego finansującego zakup środków transportu oraz wyposażenia zakładów produkcyjnych spółek z Grupy o średnim okresie leasingu wynoszącym 3 lata. Grupa na koniec okresu sprawozdawczego 2008 miała podpisanych 51 umów.

Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowego (od 2 do 5 lat) stanowił 15% zobowiązań długoterminowych, natomiast z leasingu krótkoterminowego stanowił 0,2% zobowiązań krótkoterminowych.

Od 2009 roku w związku z restrukturyzacją podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta i wydzieleniu zobowiązań przynależnych do działalności zaniechanej, tj. generowanych przez grupę kapitałową AJPI sp. z o.o. zmieniła się znacząco struktura pasywów na korzyść zwiększenia udziału kapitałów własnych w finansowaniu majątku Grupy. Zobowiązania finansujące aktywa do zbycia przynależne działalności zaniechanej stanowiły 56% sumy bilansowej tj. kwotę 34 695 tys. zł. Wyłączając te zobowiązania największą pozycję zobowiązań Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podpisanych 8 umów leasingu finansowego dotyczących środków transportu, maszyn i urządzeń. Kwota zobowiązań z tytułu leasingu krótkoterminowego wyniosła w 2009 roku 63 tys. zł (3,6% zobowiązań krótkoterminowych), natomiast długoterminowego 19 tys. zł (49% zobowiązań długoterminowych).

Po dokonaniu restrukturyzacji działalności, od początku 2010 roku oraz w okresach śródrocznych 2011 roku, struktura pasywów Grupy pozostaje bez zmian. Udział kapitałów własnych w finansowaniu aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie średnio około 87%. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej jest nieznaczny, poniżej 1%. Natomiast udział zobowiązań krótkoterminowych osiąga stały poziom ok 9,5 do 10,7%.

### Wskaźniki rotacji aktywów

**Tabela nr 9.1. – 11. Podstawowe wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta**

Pozycja	2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji zapasów	0,86	93,05	18,15
Wskaźnik rotacji należności	37,04	251,53	28,47
Wskaźnik rotacji zobowiązań	20,72	471,97	48,73
Wskaźnik rotacji aktywów	111,14	52,56	571,66
Wskaźnik rotacji kapitału własnego	218,88	137,33	1 273,30

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 12. Podstawowe wskaźniki rotacji składników kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta**

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik rotacji zapasów	1,63	1,76	1,79	2,27
Wskaźnik rotacji należności	55,01	36,52	50,63	29,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań	19,53	22,35	21,21	17,85
Wskaźnik rotacji aktywów	62,50	26,44	15,34	7,16
Wskaźnik rotacji kapitału własnego	71,84	51,03	17,44	13,76

Źródło: Emitent

### **Metodologia liczenia wskaźników:**

- **cykl rotacji zapasów** = przychody ze sprzedaży netto / średnia wartość zapasów
- **cykl rotacji należności** = przychody ze sprzedaży netto/ średnia wartość należności
- **cykl rotacji zobowiązań handlowych** = przychody ze sprzedaży netto/ średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług

- **cykl rotacji aktywów** = przychody ze sprzedaży netto/ średnia wartość aktywów

- **cykl rotacji kapitału własnego** = przychody ze sprzedaży netto/ średnia wartość kapitału własnego

Po dokonaniu restrukturyzacji w roku 2009 Grupa Kapitałowa zleca produkcję wyrobów do sprzedaży i tym samym utrzymuje w omawianym okresie zapasy na bardzo niskim poziomie. Najwyższy poziom wskaźnika rotacji należności odnotowano w 2009 roku i wyniósł on aż 252 dni, co było potwierdzeniem słabej kondycji finansowej Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik rotacji należności w 2010 roku, po dokonaniu restrukturyzacji Grupy, znacząco spadł i wyniósł 37 dni, I kwartale 2011 roku wynosił 51 dni, a w całym I półroczu 2011 roku 55 dni.

Oznacza to, iż zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto wzrastało szybciej niż przyrost poziomu sprzedaży.

Wskaźnik rotacji aktywów w 2009 roku w związku z wydzieleniem ze struktur Grupy działalności zaniechanej uległ znaczącej poprawie. W 2010 roku uległ pogorszeniu w stosunku do roku 2009 z uwagi na ponad trzykrotnie większy spadek wartości aktywów w porównaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży. W I kwartale 2011 roku wskaźnik rotacji aktywów ukształtował się na bardzo wysokim poziomie 15 dni.

W omawianym okresie znaczącej poprawie uległ wskaźnik rotacji kapitałów własnych z 1 273 dni w 2008 roku do 17 dni w I kwartale 2011 roku i do 72 dni w I półroczu 2011 roku .

### Wskaźniki płynności

**Tabela nr 9.1. – 13. Podstawowe wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta**

Pozycja	2010	2009	2008
Wskaźnik bieżący	4,81	10,86	0,55
Wskaźnik szybki	4,80	10,84	0,44
Wskaźnik natychmiastowy	1,65	5,91	0,11

Źródło: Emitent

**Tabela nr 9.1. – 14. Podstawowe wskaźniki płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta**

Pozycja	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Wskaźnik bieżący	4,16	8,41	4,72	8,57
Wskaźnik szybki	4,12	8,36	4,67	8,49
Wskaźnik natychmiastowy	0,95	5,14	1,12	5,43

Źródło: Emitent

### **Metodologia liczenia wskaźników:**

- **wskaźnik bieżący** = majątek obrotowy/suma zobowiązań bieżących na koniec okresu

- **wskaźnik szybki** = (majątek obrotowy – zapasy)/zobowiązania bieżące na koniec okresu

- **wskaźnik natychmiastowy** =środki pieniężne/zobowiązania bieżące na koniec okresu

W okresie od 2008 roku do I kwartału 2011 roku wskaźniki płynności bieżący i szybki były na zbliżonym poziomie z uwagi na niski stan zapasów. W 2008 roku wskaźniki płynności kształtowały się na bardzo niskim poziomie, co świadczyło o zagrożonej płynności finansowej Grupy Kapitałowej, głównie z powodu pogarszającej się sytuacji ekonomiczno- finansowej działalności prowadzonej w ramach podmiotu zależnego AJPI sp. z o.o..

Grupa Kapitałowa od 2009 roku rozpoczęła restrukturyzację zadłużenia w bankach. W 2009 roku została uporządkowana struktura Grupy Kapitałowej i ograniczone ryzyko związane z regulowaniem zobowiązań Grupy poprzez sprzedaż udziałów w grupie kapitałowej AJPI sp. z o.o. w upadłości z możliwością zawarcia układu.

Wzrost wskaźników płynności był efektem prowadzonej restrukturyzacji Grupy i przejściowych problemów z wykorzystaniem zasobów majątkowych.

W 2010 roku oraz w I półroczu 2011 roku wskaźniki płynności kształtowały się na zbliżonym i bezpiecznym poziomie.

### **9.2. Wynik operacyjny**

#### **9.2.1. Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające lub mogące mieć istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej**

Najważniejszymi czynnikami wewnętrznymi, które wpłynęły na wyniki operacyjne Emitenta będą:

- Realizacja nowego przedmiotu działalności opartego na ścisłej współpracy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym w Sanoku w zakresie świadczenia usług finansowych w oparciu o podpisaną w dniu 24 stycznia 2011 roku umowę agencyjną.
- Kontynuacja działalności w zakresie uboju żywca wołowego oraz handlu wołowiną, jak również działalności handlowej hurtowej i detalicznej w nowoutworzonym podmiocie zależnym.
- Wysokość kapitału pozyskanego na rozwój agencyjnych placówek bankowych z emisji akcji serii G, determinującego szybkość w uruchamianiu placówek bankowych i ich dochodzeniu do rentowności.
- czynniki ryzyka w punkcie Czynniki Ryzyka niniejszego Prospektu oraz w punkcie 12.2. Części Rejestracyjnej Prospektu jako tendencje panujące na rynkach prowadzonej przez Emitenta działalności.

#### **9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w przychodach netto Emitenta**

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi prezentowanymi w punkcie 20 Części Rejestracyjnej Prospektu poza czynnikami omówionym w pkt. 9 Części Rejestracyjnej Prospektu istotny wpływ na przychody netto miały następujące czynniki:

##### **w 2008 roku**

- ✓ Niestabilność rynku finansowego, zaostrzenie polityki kredytowej przez banki.
- ✓ Znaczące wahania kursów walut. Spadek kursu EURO w I połowie 2008 roku wpływał niekorzystnie na marże realizowane ze sprzedaży wołowiny do państw Europy Zachodniej i mocno ograniczył eksport. Z kolei wzrost kursu EURO w II połowie 2008 miał negatywny wpływ na ceny zakupu surowca z importu.
- ✓ Zmiany cen głównych surowców do produkcji tj. mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego.
- ✓ Zmiany dostępności surowca. Notowane od 25 lat najniższe pogłowia trzody chlewnej spowodowało trudności w zaopatrzeniu w surowiec krajowy.
- ✓ Znaczące pogorszenie sytuacji finansowej spółki z Grupy AJPI sp. z o.o. i Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław sp. z o.o. skutkujące wprowadzeniem planu restrukturyzacji polegającym min. na znacznym ograniczeniu rozbiorów, zmianie struktury sprzedaży na korzyść produktów przetworzonych, zwiększenie udziału sprzedaży za pośrednictwem własnej sieci dystrybucji, redukcja zatrudnienia i kosztów ogólnych, zamknięcie ubojni indyka.

##### **w 2009 roku**

- ✓ Sprzedaż udziałów w grupie kapitałowej AJPI sp. z o.o. i tym samym znaczące ograniczenie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży nieomal w całości do sprzedaży produktów wołowych
- ✓ Utrzymujący się kryzys finansowy
- ✓ Ceny głównych surowców do produkcji
- ✓ Utrzymujący się spadek pogłowia trzody chlewnej
- ✓ Wahania kursów walut, głównie EURO mających wpływ na rentowność sprzedaży eksportowej oraz na ceny surowca do produkcji z importu

- ✓ Wydarzenia losowe związane z pożarem w jednej ze spółek zależnych Zakładach Mięśnych w Mysłowicach Mysław sp. z o.o. i związane z tym zdarzeniem przerwą w produkcji i sprzedaży

**w 2010 roku**

- ✓ Przyjęcie nowej strategii Grupy Kapitałowej związanej z rozwojem usług finansowych w oparciu o ugruntowaną pozycję rynkową i doświadczenie Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku
- ✓ Rozpoczęcie działalności operacyjnej w zakresie tzw. „szybkiej pożyczki” przez podmiot zależny Duet Sp. z o.o.
- ✓ Rozpoczęcie działalności w zakresie rozwoju portalu obsługi pożyczek społecznościowych „social lending” w ramach podmiotu zależnego Newco Sp. z o.o.

**9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta**

Na działalność operacyjną Emitenta w sposób pośredni i bezpośredni wpływały i będą miały wpływ następujące czynniki o charakterze makroekonomicznym:

- dynamika wzrostu PKB odzwierciedlająca koniunkturę w gospodarce,
- polityka rządu determinująca zachowanie się przedsiębiorstw,
- decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza oraz poziom stóp procentowych determinujący rozwój nowej działalności w tworzonych przez Emitenta agencjach bankowych,
- zmienność kursów walutowych, w tym EURO, wpływająca na rentowność kontraktów zagranicznych,
- zmiany w podatkach,
- poziom inflacji,
- stopy bezrobocia,
- sytuacja na GPW mająca wpływ na wycenę posiadanych przez Grupę akcji i obligacji notowanych na giełdzie.
- struktura dochodów gospodarstw domowych.

Istotne, w opinii Emitenta, czynniki mające wpływ na jego działalność operacyjną zostały wyczerpująco opisane, jako czynniki ryzyka w punkcie Czynniki Ryzyka niniejszego Prospektu oraz w punkcie 12.2. Części Rejestracyjnej Prospektu jako tendencje panujące na rynkach prowadzonej przez Emitenta działalności.

**10. Zasoby kapitałowe**

**10.1. Źródła kapitału (krótko- i długoterminowego)**

**Tabela nr 10.1.- 1. Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
kapitały własne	13 951	25 764	54 916
zobowiązania długoterminowe	12	19	17 780
zobowiązania krótkoterminowe	1 518	1 527	75 525
<b>Razem</b>	<b>15 481</b>	<b>27 310</b>	<b>148 221</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 10.1.- 2. Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
kapitały własne	13 413	15 825	13 871	16 214
zobowiązania długoterminowe	123	26	73	34
zobowiązania krótkoterminowe	1 659	1 636	1 476,00	1 650
<b>Razem</b>	<b>15 195</b>	<b>17 487</b>	<b>15 420</b>	<b>17 898</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 10.1. – 3. Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej Emitenta (w %)**

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
kapitały własne	90,12	94,34	37,05
zobowiązania długoterminowe	0,08	0,07	12,00
zobowiązania krótkoterminowe	9,81	5,59	50,95
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 10.1.- 4. Źródła kapitałów Grupy Kapitałowej Emitenta (w %)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
kapitały własne	88,27	90,50	89,95	90,59
zobowiązania długoterminowe	0,81	0,15	0,47	0,19
zobowiązania krótkoterminowe	10,92	9,36	9,57	9,22
<b>Razem</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

W roku 2008 Grupa Kapitałowa finansowała działalność głównie zobowiązaniami krótkoterminowymi, co miało negatywny wpływ na kondycję ekonomiczną – finansową Grupy ujawnioną w rozdziale 9 niniejszego Prospektu.

W latach 2009 – 2010 oraz w okresach śródrocznych 2011 roku, po przeprowadzeniu głębokiej restrukturyzacji zadłużenia oraz sprzedaży działalności prowadzonej w ramach grupy AJPI sp. z o.o., struktura finansowania majątku i działalności Grupy uległa znaczącej poprawie. Emitent finansował swoją działalność w większości kapitałami własnymi, których udział w roku 2009 i kolejnych okresach kształtował się na zbliżonym poziomie i wynosił około 90% sumy źródeł finansowych.

Od 2009 roku udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności Grupy Kapitałowej był nieznaczący.

Zadłużenie krótkoterminowe, które stanowiły głównie zobowiązania handlowe, umowy leasingu finansowego oraz kredyty i pożyczki bankowe stanowiło w 2009 roku około 5,59%, w roku 2010 9,8%, w I kwartale 2011 roku 9,6%, w I półroczu 2011 roku 10,9% sumy kapitałów własnych i zobowiązań ogółem.

Na wzrost udziału zobowiązań krótkoterminowych w ogólnej sumie źródeł finansowych w okresie od 2010 do I półrocza 2011 miał wpływ przede wszystkim spadek kapitałów własnych (w 2010 roku w wyniku skumulowanej strat z lat ubiegłych oraz okresu bieżącego, w I półroczu 2011 roku w wyniku obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji) przy stałej wartości zobowiązań krótkoterminowych, które wynosiły około 1,5-1,6 mln zł w kwotach bezwzględnych.

**Tabela nr 10.1. – 5. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wskaźniki	2010	2009	2008
wskaźnik zadłużenia	0,10	0,02	0,63
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	9,12	16,66	0,59
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,62	6,01	0,68

Źródło: Emitent



Tabela nr 10.1. – 6. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Wskaźniki	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
wskaźnik zadłużenia	0,11	0,09	0,10	0,09
wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym	7,53	9,52	8,95	9,63
wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,57	3,73	1,60	3,78

Źródło: Emitent

**Metodologia liczenia wskaźników:**

- **współczynnik zadłużenia**= kapitał obcy/pasywa
- **współczynnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym** = kapitał obcy/kapitał własny
- **współczynnik pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym**=(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźniki zadłużenia prezentowane w 2008 wskazują na niekorzystne tendencje w finansowaniu majątku Grupy Kapitałowej. Niski poziom wskaźników pokrycia zadłużenia kapitałem własnym oraz pokrycia aktywów kapitałem stałym świadczy o nieprawidłowej strukturze finansowania aktywów trwałych, finansowanych w znaczącej mierze zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Efektom restrukturyzacji zadłużenia bankowego w 2009 roku oraz struktury własnościowej Grupy Kapitałowej była poprawa struktury finansowania majątku Emitenta w kolejnych prezentowanych okresach.

Tabela nr 10.1. – 7. Wykaz kredytów Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 [tys. zł]

Jednostka	Wierzyciel	Tytułem	Oprocentowanie	Termin spłaty	Stan na 30.06.2011r.
PBS Finanse S.A.	PBS Bank	kredyt krótkoterminowy w r-ku bieżącym w kwocie 300 tys. zł	WIBOR 1M +1,5%	28.06.2012	300 000,00 zł

Źródło: Emitent

Zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A., część wyposażenia użytkowana jest na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa PBS na dzień 30 czerwca 2011 roku jest stroną 5 umów leasingu finansowego. Umowy dotyczą środków transportu i oprogramowania komputerowego.

Tabela nr 10.1. – 8. Wykaz zobowiązań z tytułu umów leasingowych Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 [tys. zł]

Wyszczególnienie	Wartość	Nr umowy
Samochód osobowy	37 515,17	48/03/2011
Samochód osobowy	10 577,12	22/02/2011
Samochód osobowy	40 225,22	21/02/2011
Oprogramowanie Symfonia	16 290,09	16/02/2010
Samochód osobowy	10 403,09	SAN/RZ/79155/2009

Źródło: Emitent

Zobowiązania z tytułu leasingu zabezpieczone są wystawionym przez leasingobiorcę wekslem in blanco.

Niewielka wartość zadłużenia długoterminowego (leasing finansowy) oraz wzrost udziału kapitałów własnych w sumie pasywów w kolejnych okresach spowodował, iż kapitał własny w całości finansował aktywa trwałe i w większości aktywa obrotowe. Strukturę finansowania Grupy Kapitałowej należy uznać za bardzo bezpieczną.

Emitent nie posiada na dzień zatwierdzenia Prospektu rezerw i zobowiązań z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji.

### **10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot przepływów pieniężnych**

Istotnymi czynnikami mającymi wpływ na wartość poszczególnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej były:

- straty poniesione w kolejnych okresach sprawozdawczych,
- zmiany stanu należności,
- zmiany stanu zobowiązań,
- zmiana stanu rezerw,
- odpis aktualizujący wartość aktywów do sprzedaży ujawniony w 2010 roku.

#### **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej**

W 2008 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej pomimo wygenerowania straty w kwocie 38 mln zł. Dokonano korekt o wielkość amortyzacji (18 mln zł), zmianę stanu zapasów (10 mln zł), zobowiązań handlowych (6,6 mln zł), spłatą odsetek od kredytów i pożyczek bankowych (3,3 mln zł), dokonania inwestycji (5,3 mln zł) oraz odpisu aktualizującego aktywa przeznaczone do sprzedaży (2,4 mln zł).

Od 2009 roku do końca I półrocza 2011 roku Grupa Kapitałowa uzyskuje ujemne przepływy z prowadzonej działalności operacyjnej. W 2009 roku było to efektem poniesienia straty netto w kwocie 22 mln zł oraz korekty o zmianę stanu należności (16,6 mln zł), zapasów (7,6 mln zł) oraz wzrostu stanu rozliczeń międzyokresowych (5,8 mln zł).

Rok 2010 był kolejnym rokiem, w którym Grupa Kapitałowa poniosła stratę netto w kwocie 1,3 mln zł i uzyskała ujemny stan środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej, na które miał wpływ korekta o wartość amortyzacji (227 tys. zł), rozliczeń międzyokresowych (130 tys. zł) oraz wzrost stanu należności od kontrahentów (164 tys. zł). Z kolei na zwiększenie stanu środków z działalności operacyjnej w 2010 roku miały wpływ uzyskane odsetki z tytułu lokat bankowych (492 tys. zł) i odpis aktualizujący aktywów do zbycia w postaci akcji spółek notowanych na GPW (800 tys. zł).

W I kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła stratę netto w kwocie 53 tys. zł, którą pomniejszył wzrost stanu rezerw (205 tys. zł) oraz wzrost należności handlowych (453 tys. zł). Tym samym w I kwartale 2011 roku Emitent uzyskał ujemne przepływy z działalności operacyjnej na kwotę 822 tys. zł. Natomiast w I półroczu 2011 Grupa Kapitałowa poniosła stratę w kwocie netto 544 tys. zł, skorygowaną o dokonane rezerwy na kwotę 165 tys. zł, wzrost stanu należności o kwotę 758 tys. zł oraz wzrost odsetek na łączną kwotę 187 tys. zł.

#### **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej**

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w latach 2008, 2010 i w I kwartale 2011 roku wykazywały wartości ujemne. W całym I półroczu 2011 roku Grupa wygenerowała dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w kwocie 148 tys. zł.

W 2009 roku w związku z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej zanotowano dodatnie środki pieniężne z działalności inwestycyjnej, w kwocie 2,8 mln zł, pochodzące głównie ze zbycia aktywów finansowych w postaci udziałów w spółce San Development sp. z o.o. (1 mln zł) oraz z tytułu spłaty udzielonych pożyczek długoterminowych (2,1 mln zł).

Na ujemne wartości przepływów z działalności inwestycyjnej w 2008 roku miały wpływ większe wydatki poniesione na uzupełnienie rzeczowego majątku trwałego (8,5 mln zł), a także wypływ środków pieniężnych z tytułu udzielonych pożyczek długoterminowych (2,8 mln zł), które przewyższyły wpływ środków pieniężnych z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych (1,9 mln zł).

W 2010 wydatki inwestycyjne na zakup obligacji Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku przewyższyły wpływy z inwestycji w aktywa finansowe i Grupa uzyskała ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie 5 mln zł.

W I kwartale 2011 roku, w związku ze zmianą profilu działalności i rozpoczęciem budowy sieci agencyjnych placówek bankowych, Emitent rozpoczął inwestycje w obcych obiektach w Katowicach i Krakowie mające na celu dostosowanie wynajmowanych lokali do potrzeb działalności bankowej. W całym I półroczu 2011 roku Emitent osiągnął wpływy ze sprzedaży obligacji spółdzielczych w łącznej kwocie 451 tys. zł oraz poniósł wydatki na inwestycje w nowo otwierane placówki bankowe w kwocie 306 tys. zł. Emitent do dnia zatwierdzenia Prospektu poniósł na ten cel wydatki w kwocie 312 tys. zł.

### Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Działalność finansowa jedynie w roku 2008 wykazała ujemny stan środków pieniężnych w kwocie 7,5 mln zł, co było związane z ujemnym bilansem zaciągniętych i spłaconych kredytów i pożyczek bankowych.

W 2009 roku dodatnie saldo środków z działalności finansowej to efekt wpływu środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odsetek od lokat bankowych na kwotę 341 tys. zł przy nieznacznych kwotach wydatków z tytułu spłaty zadłużenia kapitałowego i odsetkowego wobec banków oraz z tytułu leasingu finansowego na łączną kwotę 79 tys. zł.

W 2010 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła najwyższy, w omawianym okresie, stan środków uzyskanych z działalności finansowej w kwocie 745 tys. zł, co było efektem zaciągnięcia kredytów bankowych na kwotę 293 tys. zł oraz uzyskania środków pieniężnych z odsetek od posiadanych lokat bankowych w kwocie 517 tys. zł.

I kwartał oraz I półrocze 2011 roku Emitent zakończył dodatnim bilansem środków pieniężnych. W całym I półroczu 2011 roku uzyskał z działalności finansowej wpływy w kwocie 222 tys. zł w tym 214 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji spółdzielczych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w, przy łącznej kwocie wydatków 64 tys. zł.

Emitent potwierdza, iż prowadzona przez niego polityka pieniężna pozwala na utrzymanie stanu środków pieniężnych na bezpiecznym poziomie.

**Tabela nr 10.2. – 1. Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych (tys. zł)**

Wyszczególnienie	2010	2009	2008
Zysk (strata) netto	- 1 311	- 22 112	- 38 065
Amortyzacja	227	221	18 362
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 2 233	- 2 704	11 917
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5 037	2 857	- 8 636
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	745	262	- 7 560
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	- 6 525	415	- 4 279
Środki pieniężne na początek okresu	9 032	8 617	12 896
Środki pieniężne na koniec okresu	2 507	9 032	8 617

Źródło: Emitent

**Tabela nr 10.2. – 2. Wybrane dane z rachunku przepływów pieniężnych (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I półrocze 2011	I półrocze 2010	I kwartał 2011	I kwartał 2010
Zysk (strata) netto	-544	589	- 53	978
Amortyzacja	138	113	66	55
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 241	-1 028	- 822	- 382

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	148	53	- 111	59
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	158	353	72	102
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-935	-622	- 861	- 221
Środki pieniężne na początek okresu	2 507	9 032	2 507	9 188
Środki pieniężne na koniec okresu	1 572	8 410	1 646	8 967

Źródło: Emitent

### 10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Szczegółowe informacje nt. struktury finansowania zostały przedstawione w punkcie 10.1. Części Rejestracyjnej Prospektu.

### 10.4. Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta.

### 10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania planów przedstawionych w Prospekcie Emisyjnym w pozycjach 5.2.3. i 8.1.

W roku 2011 Emitent zamierza przeprowadzić inwestycje opisane w punkcie 3.4. Części Ofertowej Prospektu.

Planowane w roku 2011 inwestycje Emitent zamierza finansować ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii G, w kwocie około 16 400 tys. zł netto oraz ze środków własnych uzyskanych z prowadzonej działalności operacyjnej Emitenta. Emitent nie wyklucza finansowania części wydatków za pomocą kredytów inwestycyjnych i obrotowych, a także leasingu.

Zgodnie ze strukturą pasywów Emitenta przedstawioną w punkcie 9 Części Rejestracyjnej Prospektu, Spółka od 2009 roku finansowała dotychczasową swoją działalność głównie kapitałami własnymi. Po podwyższeniu kapitałów własnych poprzez emisję Akcji serii G w bieżącym roku obrotowym udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Emitenta znacząco wzrośnie.

## 11. Badania, rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Badania i rozwój

Emitent w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie prowadził żadnych prac badawczych i rozwojowych dotyczących produktów.

### 11.2. Patenty, certyfikaty i licencje

Emitent nie posiada żadnych patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku - Prawo własności przemysłowej.

Emitent posiada licencję na znak słowny oraz słowno – graficzny udzieloną przez Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku na mocy Umowy licencyjnej z dnia 14 czerwca 2011 roku, opisaną w pkt 22.1.5. Prospektu.

Emitent może używać elementu słownego „PBS” , wykonanego dużą, znacznie pogrubioną czcionką w kolorze zielonym oraz elementu graficznego utworzonego z górnego wycinka pierścienia w kolorze ciemno – zielonym o zmiennej grubości połączonego z dolnym nieco szerszym wycinkiem pierścienia w kolorze białym z zieloną obwódką, do której przylega element w kształcie ćwierćwałka w kolorze ciemno – zielonym umieszczony symetrycznie wewnątrz tego odcinka pierścienia, w zakresie obejmującym uprawnienie do wykorzystania znaku dla oznaczenia firmy Emitenta w obrocie gospodarczym, w tym w szczególności do umieszczania nazwy firmy

Emitenta zawierającej znak na wszelkich nośnikach tradycyjnych i elektronicznych związanych z prowadzoną działalnością, w tym do oznaczenia wprowadzanych do obrotu towarów lub usług oraz ich reklamy lub promocji.

W dniu 2 lutego 2009 roku dokonano w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenia znaków towarowych o elementach słownych PBS Bank i PBS Bank – Podkarpacki Bank Spółdzielczy.

Emitent na podstawie Umowy licencyjnej zobowiązał się do używania elementu słownego „PBS” łącznie jako znaku słowno – graficznego w brzmieniu „PBS Finanse Spółka Akcyjna”, bądź osobno jako znaku słownego PBS Finanse Spółka Akcyjna, przy czym określenie Spółka Akcyjna może być zastępowane skrótem S.A.

Znak słowno – graficzny używany przez PBS Finanse S.A.



Poza w/w licencją oraz licencjami na oprogramowanie komputerowe Emitent nie posiada żadnych licencji, które byłyby istotne z punktu widzenia działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i których brak mógłby mieć wpływ na działalność.

Emitent posiada następujące domeny zarejestrowane na rzecz PBS Finanse S.A.:

- [www.beefsan.com.pl](http://www.beefsan.com.pl)
- [www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl),
- [www.pbs-finanse.com.pl](http://www.pbs-finanse.com.pl),
- [www.pbsinvest.com.pl](http://www.pbsinvest.com.pl),
- [www.pbsinvest.eu](http://www.pbsinvest.eu),
- [www.pbsinvest.info](http://www.pbsinvest.info),
- [www.pbs-invest.com](http://www.pbs-invest.com),
- [www.pbs-invest.com.pl](http://www.pbs-invest.com.pl),
- [www.pbs-invest.eu](http://www.pbs-invest.eu),
- [www.pbs-invest.info](http://www.pbs-invest.info),
- [www.pbs-invest.net](http://www.pbs-invest.net).

Domeny zarejestrowane na rzecz innych podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta

Domeny zarejestrowane dla Newco Sp. z o.o.:

- [ducatto.pl](http://ducatto.pl)
- [ducatto.com.pl](http://ducatto.com.pl)
- [ducatto.eu](http://ducatto.eu)

Domeny zarejestrowane na rzecz Duet Sp. z o.o.:

- [duetfinanse.pl](http://duetfinanse.pl)

- duetfinanse.eu
- duet-finanse.com.pl
- duet-finanse.info.pl
- duet-finanse.info
- duet-finanse.eu
- finanseduet.com.pl
- finanseduet.info.pl
- finanseduet.info
- finanseduet.eu
- finanse-duet.pl
- finanse-duet.com.pl
- finanse-duet.info.pl
- finanse-duet.eu
- duetfinanse.info
- duetfinanse.eu

## **12. Informacje o tendencjach**

### **12.1. Najistotniejsze występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego**

Od początku 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, nie wystąpiły tendencje inne niż opisane poniżej.

#### **Sprzedaż**

W 2010 roku poziom przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. spadł o 12% w porównaniu z rokiem 2009 i wyniósł 11.908 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w tym okresie generowane były przede wszystkim z działalności w branży mięsnej. W 2010 roku Grupa PBS Finanse S.A. obok dotychczasowych obszarów działalności rozszerzyła swoją działalność o usługi finansowe, które zgodnie z nową Strategią staną się w przyszłości działalnością dominującą i głównym źródłem generowania przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy Kapitałowej uzyskiwane z nowej działalności finansowej w 2010 roku stanowiły jedynie 3,3% przychodów Grupy Kapitałowej ogółem, natomiast w I półroczu 2011 ich udział wzrósł do 10,7%. Emitent ocenia, iż po uruchomieniu w lipcu 2011 roku dwóch agencji bankowych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego nastąpi znaczący wzrost udziału sprzedaży usług finansowych w przychodach Grupy.

#### **Produkcja**

W 2010 roku po ograniczeniu działalności w branży mięsnej, produkcja Grupy Kapitałowej Emitenta zmniejszyła się w sposób znaczący. Rok 2011 będzie kolejnym rokiem ograniczania produkcji w branży mięsnej. Z uwagi na fakt, iż w sektorze usług finansowych produkcja nie występuje, Emitent stwierdza, że opis tendencji w produkcji tego sektora nie ma zastosowania.

#### **Zapasy**

Z uwagi na ograniczenie produkcji i przetwórstwa mięsa zapasy Grupy Kapitałowej Emitenta od początku 2011 roku ulegają stopniowemu zmniejszeniu. Z uwagi na fakt, iż w sektorze usług finansowych zapasy nie występują, Emitent stwierdza, że opis tendencji w zapasach tego sektora nie ma zastosowania.

### **Koszty**

Od daty ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego za 2010 rok koszty prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej Emitenta uległy znaczącym zmianom. Od początku 2011 roku z powodu ograniczania działalności spadają koszty działalności związane ubojem i przetwórstwem mięsa oraz handlem. Rosną natomiast koszty wprowadzenia nowej Strategii, gdyż Grupa rozpoczęła złożony, wielowątkowy i kosztowny proces inwestowania w nowe obszary działalności w sektorze usług finansowych. Do daty zatwierdzenia Prospektu emisyjnego do głównych kosztów działalności należy zaliczyć tworzenie placówek agencyjnych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego.

### **Ceny Sprzedaży**

Od daty ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego za 2010 rok ceny sprzedaży produktów i usług Grupy Kapitałowej PBS Finanse S.A. nie uległy zmianie.

### **12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania i zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca roku obrotowego**

W ocenie Zarządu Emitenta decyzja Rady Nadzorczej o zaakceptowaniu opracowanej przez Zarząd nowej Strategii rozwoju, przesądziła o kierunkach działań Zarządu na kilka najbliższych lat.

#### **Do czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju zaliczyć należy:**

- a) posiadanie głównego akcjonariusza w postaci Banku pozwalające na wykorzystanie jego pozycji na rynku bankowym oraz doświadczeń w zakresie usług finansowych,
- b) maksymalne wykorzystanie efektu synergii połączenia Spółki i Banku jako głównego akcjonariusza Spółki,
- c) tempo ograniczania dotychczasowej działalności w branży mięsnej,
- d) utworzenie zespołu pracowników zapewniającego obsługę nowego sektora działalności Grupy,
- e) tempo tworzenia nowych placówek,
- f) tempo dalszego rozwoju projektu Szybka Pożyczka,
- g) tempo rozwoju nowego portalu typu social lending,
- h) termin wejścia w nowy segment usług finansowych –leasing.

#### **Do zewnętrznych czynników determinujących dalszy rozwój grupy zaliczyć należy:**

- a) zewnętrzną sytuację ogólną rynkową,
- b) realne przełożenie na system bankowy obowiązującej dyrektywy T,
- c) sytuacja na finansowym rynku międzynarodowym,
- d) sytuacja na rynku surowcowym trzody chlewnej, drobiu i bydła,
- e) kształtowanie się popytu konsumenckiego,
- f) kształtowanie się kursu złotówki wobec euro,
- g) kształtowanie się cen na mięso na rynku Unii Europejskiej,
- h) sytuacja na GPW mająca wpływ na wycenę posiadanych przez Emitenta akcji spółek giełdowych,
- i) tempo rozwoju gospodarczego,
- j) poziom dochodów gospodarstw domowych.

### 13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Zarząd Emitenta nie sporządził prognoz wyników finansowych ani wyników szacunkowych na 2011 rok lub inne okresy.

### 14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

#### 14.1. Dane o osobach zarządzających i nadzorujących oraz osobach zarządzających wyższego szczebla

##### 14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Jerzy Biel.

#### Jerzy Biel                      Prezes Zarządu

Wiek:                                      47 lat

Wykształcenie:                        Uniwersytet Jagielloński - magister filozofii

Studia podyplomowe: Executive Master of Business Administration /MBA/ w Szkole Biznesu Politechniki Warszawskiej /w języku angielskim/

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jerzym Bielem a członkami Rady Nadzorczej.

Ponadto nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami Pana Jerzego Biela wobec Spółki a jego prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pan Jerzy Biel, poza pełnieniem funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej w P.A. Nova S.A., nie wykonuje żadnej działalności poza Emitentem.

Pan Jerzy Biel nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejszem pracy Pana Jerzego Biela jest siedziba Emitenta.

#### Przebieg kariery zawodowej:

- 1991 - 1999                              Firma Handlowo – Usługowa ALEF s.c. – Współwłaściciel
- 1993 - 1998                              FHU Lamet - Właściciel
- 1996 - 1998                              ZHUP Dakol s.c. /obecnie AD Polska/ - Sales Manager
- 01.2000 - 02.2000                        Auto - Centrum Sp. z o.o. - Ekspert ds. rozwoju
- 03.2000 - 11. 2000                        Auto - Centrum Sp. z o.o. - Dyrektor operacyjny /Pion Części Zamiennych/
- 06.2001 - 04.2002                        RCK Sp. z o.o. - Dyrektor ds. rozwoju
- 04.2002 - 07.2002                        Beef - San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Wiceprezes Zarządu
- 08.07.2002 – obecnie                    Beef - San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Prezes Zarządu
- 26.05.2006 – 24.08.2006                AJPI Sp. z o.o. – Prokurent



- 04.12.2006 – obecnie P.A. Nova S.A. – Członek Rady Nadzorczej (od 25.01.2007 – Przewodniczący Rady Nadzorczej)

Pan Jerzy Biel w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat pełnił funkcję członka organów zarządzających i nadzorczych w następujących spółkach:

- 08.07.2002 – obecnie Beef -San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Prezes Zarządu
- 26.05.2006 - 24.08.2006 AJPI Sp. z o.o. – Prokurent
- 04.12.2006 – obecnie P.A. Nova S.A. – Członek Rady Nadzorczej (od 25.01.2007 – Przewodniczący Rady Nadzorczej)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jerzy Biel pełnił funkcję Prokurenta w Spółce AJPI Sp. z o.o. w stosunku do której złożony został przez AJPI Sp. z o.o. wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W opinii biegłych rewidentów badających sprawozdanie finansowe Spółki AJPI Sp. z o.o. za rok 2008, stwierdzono, iż Spółka na koniec 2008 roku utraciła płynność finansową (wskaźnik ogólnej płynności wynosił 0,3). Powyższe okoliczności skutkowały koniecznością złożenia przez Zarząd Spółki wniosku o otwarcie postępowania układowego z wierzycielami. W dniu 21 września 2009 roku Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, X Wydział Gospodarczy wydał Postanowienie, w którym ogłosił upadłość Spółki AJPI Sp. z o.o. z możliwością zawarcia układu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Jerzy Biel:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni, poza spółką wymienioną powyżej, funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto, Pan Jerzy Biel oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Jerzy Biel posiada 435.300 akcji Emitenta.

Pan Jerzy Biel nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

### **14.1.2. Organ Nadzorczy**

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza Emitenta funkcjonuje w składzie:

- Wojciech Błaż – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Kołodziejczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Rysz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Maciej Frankiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Bogusław Stabryła – Członek Rady Nadzorczej.

### **Wojciech Błaż                      Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek:                                      46 lat

Wykształcenie:                      Uniwersytet Jagielloński w Krakowie- Wydział Prawa i Administracji – magister prawa  
Studia podyplomowe z zakresu bankowości w Szkole Przedsiębiorczości i Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Krakowie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Wojciechem Błażem a członkiem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, może wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Wojciecha Błaża wobec Emitenta a jego obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i faktu zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności prawnych dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności prawnych po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.

Pan Wojciech Błaż nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejszem pracy Pana Wojciech Błaża jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku przy ul. Mickiewicza 7.

Przebieg kariery zawodowej:

- 07.1992 – 10.1993    Łódzki Bank Rozwoju S.A. O/Krosno (BIG Bank S.A. O/Krosno) – inspektor kredytowy
- 11.1993 – 12.1998    Generalny Inspektorat Nadzoru Bankowego w Warszawie – główny specjalista
- 01.1999 – 03.2002    Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – dyrektor Departamentu Kredytów, Członek Zarządu
- 04.2002 – obecnie    Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – Wiceprezes Zarządu

Pan Wojciech Błaż w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat pełnił funkcję członka organów zarządzających w następujących spółkach:

- 2002 - 2009            Podkarpacka Izba w Krośnie – Członek Rady Nadzorczej
- 04.2002 – obecnie    Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – Wiceprezes Zarządu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Wojciech Błaż:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto, Pan Wojciech Błaż oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Wojciech Błaż posiada 1.500 akcji Emitenta.

Pan Wojciech Błaż nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

### **Paweł Kołodziejczyk      Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek: 36 lat

Wykształcenie: Uniwersytet Marii Curii Skłodowskiej w Lublinie Filia w Rzeszowie (obecnie Uniwersytet Rzeszowski), Wydział Prawa - magister prawa

Okręgowa Izba Radców Prawnych w Rzeszowie – aplikacja radcowska, tytuł zawodowy radcy prawnego

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Pawłem Kołodziejczykiem a członkiem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, może wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Pawła Kołodziejczyka wobec Emitenta a jego obowiązkami wynikającymi z faktu zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, na stanowisku Dyrektora Departamentu Prawnego, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności prawnych dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności prawnych po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.

Pan Paweł Kołodziejczyk nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejszem pracy Pana Pawła Kołodziejczyka jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku przy ul. Mickiewicza 7.

Przebieg kariery zawodowej:

- 04.2002 – 11.2002 Kancelaria Radców Prawnych Anna Rusin Małgorzata Wojciechowska s.c. w Rzeszowie – Aplikant radcowski
- 12.2002 – 12.2003 Kancelaria Radców Prawnych Arkadiusz Mik, Wiesław Władyka s.c. w Rzeszowie – Aplikant radcowski
- 09.2004 – 10.2004 Kancelaria Radców Prawnych Arkadiusz Mik, Wiesław Władyka s.c. w Rzeszowie – Radca prawny
- 11.2004 – nadal Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – Dyrektor Departamentu Prawnego
- 09.2005 – 03.2011 MSG Zakład Windykacji Należności Grupa MSG w Sanoku – Radca prawny
- 08.2006 – 10.2009 San Development Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 04.2009 – nadal Smoliński Kołodziejczyk Kancelaria Radców Prawnych s.c. – wspólnik

Pan Paweł Kołodziejczyk w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat pełnił funkcję członka organów zarządzających lub wspólnikiem w następujących spółkach:

- 08.2006 – 10.2009 San Development Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- 04.2009 – nadal Smoliński Kołodziejczyk Kancelaria Radców Prawnych s.c. – wspólnik

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Kołodziejczyk:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto, Pan Paweł Kołodziejczyk oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Paweł Kołodziejczyk nie posiada akcji Emitenta.

### **Grzegorz Rysz**                      **Sekretarz Rady Nadzorczej**

Wiek: 58 lat

Wykształcenie: Uniwersytet Śląski w Katowicach - magister prawa  
Polsko-Austriackie Studium Zarządzania (Centrum Doskonalenia Kadr Kierowniczych DOSKO Ministerstwa Przemysłu i Handlu w Łodzi)  
Kurs dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa (Centrum Prywatyzacji w Warszawie) – uprawnienie do zasiadania w radach nadzorczych spółek Skarbu Państwa  
Okręgowa Komisja Arbitrażowa w Rzeszowie – aplikacja radcowska, uprawnienia do wykonywania zawodu radcy prawnego

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Grzegorzem Rysz a członkiem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.

Ponadto nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami Pana Grzegorza Rysz wobec Spółki a jego prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pan Grzegorz Rysz nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejscem pracy Pana Grzegorza Rysza jest Kancelaria Radcy Prawnego z siedzibą w Sanoku przy ul. Krakowskiej 2.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1977 – 1991                      Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A. - referent prawny, radca prawny
- 1991 - 2000                      Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A. – Dyrektor Administracyjny
- 1993 – 2000                      Sanockie Zakłady Przemysłu Gumowego STOMIL SANOK S.A. - Wiceprezes Zarządu
- 1976 - 1977                      Zakłady Tkanin Dekoracyjnych WELUR w Kietrze - referent
- 2000 - obecnie                      Indywidualna Kancelaria Radcy Prawnego
- 2000 – obecnie                      Beef - San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Członek Rady Nadzorczej



Przebieg kariery zawodowej:

- 1996 – 2003 Bank Depozytowo Kredytowy S.A. /Bank Pekao S.A./ - obsługa rozliczeń zagranicznych
- 2003 – 2004 Podkarpacki Bank Spółdzielczy – Starszy specjalista ds. rozliczeń dewizowych
- 2004 – 2007 Podkarpacki Bank Spółdzielczy – Kierownik sekcji rozliczeń walutowych
- 2007 – nadal Podkarpacki Bank Spółdzielczy – Dyrektor Departamentu Skarbu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Maciej Frankiewicz:

- nie był i nie jest, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto, Pan Maciej Frankiewicz oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Maciej Frankiewicz posiada 1.000 akcji Emitenta.

Pan Maciej Frankiewicz nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

### **Bogusław Stabryła      Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 42 lata

Wykształcenie: Politechnika Rzeszowska, Wydział Zarządzania i Marketingu - magister ekonomii  
Studia podyplomowe w zakresie rachunkowości i finansów na Wydziale Zarządzania, Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panem Bogusławem Stabryłą a członkiem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, może wystąpić konflikt interesów pomiędzy obowiązkami Pana Bogusława Stabryły wobec Emitenta a jego obowiązkami wynikającymi z faktu zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, na stanowisku Dyrektora Departamentu Kredytów, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.

Pan Bogusław Stabryła nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejszem pracy Pana Bogusława Stabryły jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku przy ul. Mickiewicza 7.

Przebieg kariery zawodowej:

- 09.1990 – 02.1991 Spółdzielcze Biuro Turystyczne „TURYSTA” Oddział Rzeszów – Barman
- 04.1991 – 05.1991 Restauracja „Popularna” – Kelner
- 07.1991 – 12.1991 Krośnieński Okręgowy Związek Żeglarski – Gospodarz Ośrodka
- 04.1992 – 04.1996 Specjalny Ośrodek Szkolno Wychowawczy w Sanoku – Intendent
- 05.1996 – 09.2003 BZ WBK 1 O/Sanok – Dyrektor Oddziału
- 04.2004 – 06.2009 Podkarpacki Lokalny Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 10.2003 – nadal Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – Dyrektor Departamentu Kredytów

Pan Bogusław Stabryła w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat pełnił funkcję członka organów nadzorczych w następujących spółkach:

- 04.2004 – 06.2009 Podkarpacki Lokalny Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Bogusław Stabryła pełnił funkcję w organie nadzorczym w Spółce Podkarpacki Lokalny Fundusz Poręczeń Kredytowych Sp. z o.o., w stosunku do której otwarto likwidację. Po spłaceniu wszystkich wierzytelności, Uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 4/2009 z dnia 28.02.2009 r. Spółka została zlikwidowana, następnie na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS, z dnia 23.06.2009r. Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Bogusław Stabryła:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił i nie pełni, poza spółką wskazaną powyżej, funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.

Ponadto, Pan Bogusław Stabryła oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Bogusław Stabryła posiada 1.200 akcji Emitenta.

Pan Bogusław Stabryła nie uzgadniał ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

### **14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Osobą zarządzającą wyższego szczebla, która ma znaczenie w zarządzaniu działalnością Emitenta jest Prokurent.

Prokurentem Emitenta jest Pani Cecylia Potera.

**Cecylia Potera**                      **Prokurent**

Wiek:    59 lat

Wykształcenie:                              Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Wydział Ekonomiki Obrotu - magister ekonomii  
Studia podyplomowe w zakresie rachunkowości na Wydziale Zarządzania i Informatyki Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Panią Cecylią Poterą a członkiem Zarządu i członkami Rady Nadzorczej.

Ponadto nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami Pani Cecylii Potery wobec Spółki a jej prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Pani Cecylia Potera nie wykonuje żadnej działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Miejscem pracy Pani Cecylii Potery jest siedziba Emitenta.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1975 – 1982                      Wojewódzki Związek Spółdzielni Rolniczych „Samopomoc Chłopska” Krosno Zakład Obrotu Artykułami Przemysłu Lekkiego w Sanoku: stażysta, z – ca kierownika Działu Dziewiarskiego
- 1982 – 1984                      Zespół Opieki Zdrowotnej w Sanoku na stanowisku specjalisty ds. księgowości
- 1984 – 1986                      Narodowy Bank Polski Oddział w Sanoku - inspektor
- 1986 – 1992                      Przedsiębiorstwo Przemysłu Mięsnego w Sanoku na stanowisku specjalisty ds. finansowych
- 04.1992 – 06.2002              Beef – San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Kierownik Działu Finansowego
- 06. 2002 – obecnie              Beef – San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Główna Księgowa
- 12. 2002 – obecnie              Beef – San Zakłady Mięsne S.A. /obecnie PBS Finanse S.A./ - Prokurent

Pani Cecylia Potera w okresie ostatnich 5 (pięciu) lat pełniła funkcję członka organów zarządzających w następujących spółkach:

- 11. 1991 – 12.2010              Fundacja na Rzecz Przekształceń Własnościowych w PPMs w Sanoku – Prezes Zarządu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pani Cecylia Potera:

- nie była i nie jest, poza spółką wskazaną powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.



Ponadto, Pani Cecylia Potera oświadcza, że w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niej oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

Pani Cecylia Potera posiada 3.000 akcji Emitenta.

Pani Cecylia Potera nie uzgadniała ograniczeń w zakresie zbywania posiadanych przez siebie akcji Emitenta.

Poza Prokurentem, nie istnieją inne osoby zarządzające wyższego szczebla, które miałyby znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

### **14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniami osób wskazanych w pkt 14.1 u Pana Jerzego Biela, Pani Cecylii Potery i Pana Grzegorza Rysza nie występuje konflikt interesów pomiędzy pełnioną funkcją a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

U pozostałych osób taki konflikt występuje:

1. U Pana Wojciecha Błaża: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta a obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i faktu zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności prawnych dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności prawnych po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.
2. U Pana Pawła Kołodziejczyka: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta a obowiązkami wynikającymi z zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, na stanowisku Dyrektora Departamentu Prawnego, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności prawnych dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności prawnych po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.
3. U Pana Macieja Frankiewicza: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta a obowiązkami wynikającymi z zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, na stanowisku Dyrektora Departamentu Skarbu, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.
4. U Pana Bogusława Stabryły: pomiędzy obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta a obowiązkami wynikającymi z zatrudnienia w Podkarpackim Banku Spółdzielczym z siedzibą w Sanoku, na podstawie umowy o pracę, na stanowisku Dyrektora Departamentu Kredytów, w zakresie, w jakim powierzone czynności na mocy w/w umowy o pracę mogą dotyczyć czynności dokonywanych pomiędzy Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym a Emitentem, w sytuacji, gdyby dokonanie tych czynności po stronie Emitenta wymagało zgody Rady Nadzorczej.

### **15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających Emitentem wynosiły odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu – 162.280,00 zł;
- Cecylia Potera - Prokurent – 71.343,00 zł.

W 2010 roku wynagrodzenia poszczególnych osób zarządzających Emitentem wynosiły odpowiednio:

- Jerzy Biel - Prezes Zarządu – 284.067,00 zł;
- Cecylia Potera - Prokurent – 129.386,00 zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby zarządzające nie otrzymywały innych świadczeń finansowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wynagrodzenia poszczególnych osób nadzorujących Emitenta wynosiły odpowiednio:

- Wojciech Błaż – 17.500,00 zł;
- Paweł Kołodziejczyk – 9.100,00 zł;
- Grzegorz Rysz – 9.100,00 zł z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta, oraz 41.888,85 zł z tytułu obsługi prawnej;
- Maciej Frankiewicz – 9.100,00 zł;
- Bogusław Stabryła – 9.100,00 zł;

W 2010 roku wynagrodzenia poszczególnych osób nadzorujących Emitenta wynosiły odpowiednio:

- Wojciech Błaż – 17.903,25 zł;
- Paweł Kołodziejczyk – 15.600,00 zł;
- Grzegorz Rysz – 21.445,31 zł z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej Emitenta, oraz 65.329,34 zł z tytułu obsługi prawnej;
- Maciej Frankiewicz – 15.600,00 zł;
- Bogusław Stabryła – 15.600,00 zł;
- Joanna Klimkowska (Sekretarz Rady Nadzorczej w okresie od dnia 27.08.2009r. do dnia 27.05.2010r.) – 6.332,38 zł.

Poza powyższymi składnikami wynagrodzeń osoby nadzorujące nie otrzymywały innych świadczeń finansowych (w tym warunkowych lub odroczonego).

Zarówno Członkom Zarządu Emitenta jak i Członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały przyznane przez Emitenta i jego podmioty zależne, w 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu, świadczenia w naturze za usługi przez nich realizowane.

#### **15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.**

Emitent i jego podmioty zależne nie wydzieliły ani nie zgromadziły jakichkolwiek kwot przeznaczonych na świadczenia rentowe i emerytalne lub podobne świadczenia.

### **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

#### **16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki osoby zarządzające i nadzorujące sprawowały swoją funkcję**

Emitentowi nie są znane umowy lub porozumienia dotyczące wyboru władz Spółki. Uchwały dotyczące wyboru władz:

- 1) Jerzy Biel – powołany do Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu Uchwałą Rady Nadzorczej nr 26/VI/2002 z dnia 15 kwietnia 2002 roku, na funkcję Prezesa Zarządu – uchwałą nr 33/VI/2002 z 8 lipca 2002 roku oraz uchwałą nr 17/VII/2005 z 20 maja 2005 roku, a na obecną kadencję Uchwałą nr 8/IX/2011 z dnia 20 maja 2011 roku. Kadencja Jerzego Biela upływa w dniu 20 maja 2014 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2013 rok.
- 2) Wojciech Błaż – powołany do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2006 roku, na obecną kadencję Uchwałą nr 8 z dnia 27 maja 2010 roku. Kadencja Wojciecha Błaża upływa z dniem 27 maja 2013 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.
- 3) Paweł Kołodziejczyk – powołany do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 sierpnia 2009 roku, a na obecną kadencję Uchwałą nr 10 z dnia 27 maja 2010 roku. Kadencja Pawła Kołodziejczyka upływa z dniem 27 maja 2013 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.
- 4) Grzegorz Rysz - powołany do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2003 roku, a na obecną kadencję Uchwałą nr 11 z dnia 27 maja 2010 roku. Kadencja Grzegorza Rysza upływa z dniem 27 maja 2013 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.
- 5) Maciej Frankiewicz – powołany do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie w dniu 15 lutego 2008 roku a na obecną kadencję Uchwałą nr 9 z dnia 27 maja 2010 roku. Kadencja Macieja Frankiewicza upływa z dniem 27 maja 2013 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.
- 6) Bogusław Stabryła – powołany do Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie w dniu 27 sierpnia 2009 roku, a na obecną kadencję Uchwałą nr 12 z dnia 27 maja 2010 roku. Kadencja Bogusława Stabryły upływa z dniem 27 maja 2013 roku. Mandat wygasa z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2012 rok.

#### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka nie zawierała umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających lub nadzorujących Emitenta, wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

#### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta**

Emitent nie powoływał komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń. Według Emitenta rozmiar prowadzonego przedsiębiorstwa oraz ilość członków Rady Nadzorczej (5 członków) nie uzasadniają celowości powoływania komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń. Zadania komisji ds. audytu zostały przejęte przez Radę Nadzorczą w pełnym składzie, na podstawie uchwały podjętej przez ten organ w dniu 18 listopada 2009 roku.

W Spółce nie występują niezależni członkowie Rady Nadzorczej.

Emitent zwraca uwagę, że wymogi określone w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), spełnia Pan Bogusław Stabryła. Pan Bogusław Stabryła posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości - jest magistrem ekonomii, ukończył podyplomowe studia w zakresie rachunkowości i finansów.

**16.4. Oświadczenie Emitenta dotyczące procedury (procedur) ładu korporacyjnego**

Emitent stosuje i podlega Dobrym Praktykom Spółek notowanych na GPW stanowiących załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. z wyjątkami.

Zasady, wedle których Emitent stosuje się do procedur ładu Korporacyjnego zostały zaprezentowane w Tabeli 16.4. – 1., poniżej:

**Tabela nr 16.4. – 1. Zasady ładu Korporacyjnego**

PKT	DOBRA PRAKTYKA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBREJ PRAKTYKI TAK / NIE	UWAGI
<b>I. REKOMENDACJE DOTYCZĄCE DOBRZYCH PRAKTYK SPÓŁEK GIEŁDOWYCH</b>			
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:		
1.1	prować swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a>	TAK	
1.2	zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej	TAK	
1.3	umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w sieci Internet, rejestrowania jego przebiegu oraz upubliczniania na stronie internetowej Spółki. Biorąc pod uwagę znikome zainteresowanie akcjonariuszy przebiegiem obrad wyrażającym się niską frekwencją na walnych zgromadzeniach (np. w zgromadzeniu w dniu 4 listopada 2010 roku uczestniczył 1 akcjonariusz), Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel
2	<i>(uchylony)</i>	-	-
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu	TAK	

4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane	NIE (nie dotyczy Emitenta)	<u>Uzasadnienie:</u> Papiery emitowane przez PBS Finanse nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach lub na różnych rynkach.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).	TAK	
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki	TAK	
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi	TAK	
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Zarząd Spółki jest jednoosobowy, wobec czego zachowanie jakiegokolwiek parytetu płci w sferze zarządzania w ścisłym znaczeniu nie jest możliwe. Jednakże jedynym prokurentem Spółki jest kobieta, co w pewnym stopniu zapewnia zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w procesach zarządczych. W skład Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni. Zważywszy na fakt, iż wybór członków Rady Nadzorczej należy do walnego zgromadzenia, Spółka jako taka nie ma żadnego wpływu na skład tego organu pod jakimkolwiek względem

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

II. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH			
1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
1.1	podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki	TAK	
1.2	życiorysy zawodowe członków organów spółki	TAK	
1.3	raporty bieżące i okresowe	TAK	
1.4	<i>(uchylony)</i>	-	-
1.5	w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem	TAK	
1.6	roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki	TAK	
1.7	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	TAK	
1.8	informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	TAK	
1.9	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	TAK	
1.10	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	TAK	
1.11	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	TAK	
1.12	w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem	TAK	

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1.13	oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy - o ile został opublikowany	TAK	
1.14	informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły	TAK	
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie prowadzi strony internetowej w języku angielskim. Spółka nie obserwuje zainteresowania swoją działalnością przez inwestorów zagranicznych, także w znanym jej akcjonariacie nie znajdują się podmioty zagraniczne. Z tej przyczyny, a także biorąc pod uwagę dodatkowy znaczny koszt obsługi strony w języku angielskim związany z tłumaczeniami, Spółka nie planuje w najbliższym czasie uruchomienia tego serwisu
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)	TAK	
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	
5	<i>(uchylony)</i>	-	-
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	Zasada wyrażona wprost w § 9 Regulaminu Zarządu Spółki
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy	TAK	

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

---

8	<p>W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 §§ 2 - 4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych</p>	TAK	
<b>III. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH</b>			
1	<p>Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:</p>		



<p>1.1</p>	<p>raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu związłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki</p>	<p>TAK</p>	<p>Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych:</p> <p>Grupa sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSR”, o których mowa w art. 2 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (z późniejszymi zmianami), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie. Jednostka Dominująca nie posiada wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego dlatego też czynności związane z kontrolą wewnętrzną wykonywane są przez Zarząd i pracowników tej Spółki. W praktyce sporządzaniem sprawozdań finansowych oraz raportów finansowych zajmują się wykwalifikowani pracownicy pionu finansowego pod nadzorem Prokurenta – Głównego Księgowego.</p> <p>W 2010 roku Spółka PBS Finanse S.A. prowadziła księgi rachunkowe w systemie informatycznym Sage Symfonia. Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrole pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.</p> <p>Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych przygotowywanych w formie elektronicznej przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej. Proces konsolidacji danych następuje w Dziale Księgowości Jednostki Dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej. W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy jednym z podstawowych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza.</p> <p>Sprawozdania finansowe, po zakończeniu badania przez audytora, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, która dokonuje ich oceny w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym.</p> <p>Ponadto wyniki przeglądów lub badań audytora prezentowane są Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy PBS Finanse S.A.</p>
------------	--	------------	--

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1.2	raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy	TAK	
1.3	rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia	TAK	Zasada wyrażona w § 12 ust. 3 Statutu Spółki
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	TAK	Zasada wyrażona w § 11 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów	TAK	Zasada wyrażona w § 20 ust.4 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał	TAK	Zasada wyrażona wprost w § 6 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)</i> . Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	NIE	<u>Uzasadnienie:</u> W Spółce nie ma niezależnych członków rady nadzorczej w rozumieniu tej zasady. Wybór członków rady nadzorczej należy do kompetencji walnego zgromadzenia. O kandydaturach na członków rady decydują akcjonariusze, którzy kierują się własnymi kryteriami doboru odpowiednich osób, w tym ich kompetencjami, doświadczeniem oraz przydatnością z punktu widzenia efektywności nadzorowania działalności Spółki w corocznej ocenie swojej działalności rada nadzorcza zamieści ocenę kompetencji i skuteczności poszczególnych członków rady. Zarząd spółki nie ma wpływu na decyzje poszczególnych akcjonariuszy na etapie typowania kandydatur, jak i ogółu akcjonariuszy w trakcie aktów głosowania nad zgłoszonymi kandydaturami. W związku z tym nie sposób przewidzieć, czy i kiedy akcjonariusze Spółki zdecydują o realizacji tej zasady
7	(uchylony)	-	-

## CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do <i>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)</i>	NIE (nie dotyczy Emitenta)	Uzasadnienie: Emitent nie powoływał komitetów
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej	TAK	
<b>IV. DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY</b>			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach	TAK	
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia	TAK	
3	<i>(uchylony)</i>	-	-
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	TAK	
8	<i>(uchylony)</i>	-	-
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:	<i>Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 r.</i>	

10.1	transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym	NIE	<p><u>Uzasadnienie:</u> Spółka nie posiada odpowiedniej infrastruktury technicznej umożliwiającej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- transmitowanie obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,</li> <li>- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,</li> <li>- wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku takiego walnego zgromadzenia.</li> </ul> <p>Biorąc pod uwagę znikome zainteresowanie akcjonariuszy przebiegiem obrad wyrażającym się niską frekwencją na walnych zgromadzeniach (np. w zgromadzeniu w dniu 4 listopada 2010 roku uczestniczył 1 akcjonariusz), Spółka nie uważa, by brak takiego środka komunikacji z inwestorami istotnie ograniczał lub utrudniał bądź zakłócał prowadzenie rzetelnej polityki informacyjnej. Zastosowanie technologii transmisji i utrwalania przebiegu obrad jest kosztowne. W chwili obecnej zarząd Spółki nie widzi potrzeby ponoszenia wysokiego wydatku inwestycyjnego na ten cel.</p>
10.2	dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad	NIE	
10.3	wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia	NIE	

Źródło: Emitent

## 17. Pracownicy

### 17.1. Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta została przedstawiona w tabelach poniżej.

Tabela nr 17.1. – 1. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2009 i 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Zwolnieni	Przyjęci
<b>PBS Finanse S.A.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	25	34	6	13
31.12.2010	27	25	3	3
31.12.2009	27	25	2	1
<b>Carpatia-Invest Sp. z o.o.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	0	1	0	0
31.12.2010	0	1	0	0
31.12.2009	0	1	0	0
<b>Duet Sp. z o.o.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	-	4	0	3
31.12.2010	-	1	0	1
31.12.2009	-	0	-	-
<b>Razem</b>				

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

Dzień zatwierdzenia Prospektu	25	39	6	16
31.12.2010	27	27	3	4
31.12.2009	27	26	2	1

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 2. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2009, 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu według wykształcenia

Wyszczególnienie	Podstawowe	Zawodowe	Średnie ogólne	Średnie techniczne	Wyższe
<b>PBS Finanse S.A.</b>					
Dzień zatwierdzenia Prospektu	2	14	6	22	15
31.12.2010	2	17	2	23	6
31.12.2009	3	16	2	26	5
<b>Carpatia-Invest Sp. z o.o.</b>					
Dzień zatwierdzenia Prospektu	0	0	0	0	1
31.12.2010	0	0	0	0	1
31.12.2009	0	0	0	0	1
<b>Duet Sp. z o.o.</b>					
Dzień zatwierdzenia Prospektu	0	0	0	2	2
31.12.2010	0	0	0	0	1
31.12.2009	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>					
Dzień zatwierdzenia Prospektu	2	14	6	24	18
31.12.2010	2	17	2	23	8
31.12.2009	3	16	2	26	6

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2009 i 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu według wieku

Wyszczególnienie	20-30	31-40	41-50	51-60
<b>PBS Finanse S.A.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	4	18	27	10
31.12.2010	2	17	23	10
31.12.2009	0	18	25	9
<b>Carpatia-Invest Sp. z o.o.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	0	0	0	1
31.12.2010	0	0	0	1
31.12.2009	0	0	0	1
<b>Duet Sp. z o.o.</b>				
Dzień zatwierdzenia Prospektu	1	1	2	0
31.12.2010	0	0	1	0
31.12.2009	0	0	0	0
<b>Razem</b>				
Dzień zatwierdzenia	5	19	29	11

Prospektu				
31.12.2010	2	17	24	11
31.12.2009	0	18	25	10

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 4. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w latach 2008 - 2010 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu z podziałem na rodzaj umowy

Rok	Umowa o pracę na czas nieokreślony	Umowa o pracę na czas określony	Umowa o pracę na okres próbny
2008	55	3	-
2009	50	2	-
2010	47	5	-
Dzień zatwierdzenia Prospektu	46	7	5

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 5. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w latach 2008 - 2010 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu z podziałem na główne kategorie działalności

Rok	Administracja	Księgowość	Skup i ubój, Baza Zarszyn	Handel
2008	10	5	8	35
2009	10	4	8	30
2010	10	4	8	30
Dzień zatwierdzenia Prospektu	21	4	7	27

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 6. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w latach 2008 - 2010 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu z podziałem na regiony geograficzne (województwa):

Rok	podkarpackie	małopolskie	śląskie
2008	58	-	-
2009	52	-	-
2010	52	-	-
Dzień zatwierdzenia Prospektu	47	5	5

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 7. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2008 roku

Wyszczególnienie	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Zwolnieni	Przyjęci
<b>Beef-San (obecnie PBS Finanse S.A.)</b>				
31.12.2008	28	25	12	2
<b>AJPI</b>				
31.12.2008	109	78	245	105
<b>ZMM Mysław</b>				
31.12.2008	161	123	143	163
<b>Bik</b>				
31.12.2008	-	-	8	-

<b>Mysław Partner</b>				
31.12.2008	122	16	65	44
<b>Abakus</b>				
31.12.2008	3	6	4	7
<b>Carpatia</b>				
31.12.2008	0	1	0	0
<b>Mysław Północ</b>				
31.12.2008	-	-	2	-
<b>Kruta Slezsko</b>				
31.12.2008	6	1	18	0
<b>Razem</b>				
<b>31.12.2008</b>	<b>429</b>	<b>250</b>	<b>497</b>	<b>311</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 8. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2008 roku według wykształcenia

Wyszczególnienie	Podstawowe	Zawodowe	Średnie ogólne	Średnie techniczne	Policealne	Wyższe
<b>Beef-San (obecnie PBS Finanse S.A.)</b>						
31.12.2008	3	18	1	26	0	5
<b>AJPI</b>						
31.12.2008	12	73	20	40	7	35
<b>ZMM Mysław</b>						
31.12.2008	10	121	26	90	3	34
<b>Bik</b>						
31.12.2008	0	0	0	0	0	0
<b>Mysław Partner</b>						
31.12.2008	2	72	25	17	15	7
<b>Abakus</b>						
31.12.2008	0	3	1	3	0	2
<b>Carpatia</b>						
31.12.2008	0	0	0	0	0	1
<b>Mysław Północ</b>						
31.12.2008	0	0	0	0	0	0
<b>Kruta Slezsko</b>						
31.12.2008	0	6	0	0	0	1
<b>Razem</b>						
<b>31.12.2008</b>	<b>27</b>	<b>293</b>	<b>73</b>	<b>176</b>	<b>25</b>	<b>85</b>

Źródło: Emitent

Tabela nr 17.1. – 9. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta w 2008 roku według wieku

Wyszczególnienie	20-30 lat	31-40 lat	41-50 lat	51-60 lat
<b>Beef-San (obecnie PBS Finanse S.A.)</b>				
31.12.2008	0	19	25	9

<b>AJPI</b>				
31.12.2008	63	48	58	18
<b>ZMM Mysław</b>				
31.12.2008	56	71	104	53
<b>Bik</b>				
31.12.2008	0	0	0	0
<b>Mysław Partner</b>				
31.12.2008	31	45	49	13
<b>Abakus</b>				
31.12.2008	2	3	2	2
<b>Carpatia</b>				
31.12.2008	0	0	0	1
<b>Mysław Północ</b>				
31.12.2008	0	0	0	0
<b>Kruta Slezsko</b>				
31.12.2008	0	2	3	2
<b>Razem</b>				
<b>31.12.2008</b>	<b>152</b>	<b>188</b>	<b>241</b>	<b>98</b>

Źródło: Emitent

Przedstawione powyżej, znaczące zmiany w zakresie liczby pracowników Grupy Kapitałowej Emitenta na przełomie 2008 i 2009 roku wynikają ze zmiany składu Grupy Kapitałowej oraz zmiany strategii działalności w Grupie, z branży mięsnej na działalność w sferze usług finansowych.

### 17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje

Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Zarządu na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- Jerzy Biel – Prezes Zarządu posiada 435.300 akcji Emitenta;
- Cecylia Potera – Prokurent posiada 1.850 akcji Emitenta.

Stan posiadania akcji Emitenta przez Członków Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- Wojciech Błaż nie posiada akcji Emitenta,
- Paweł Kołodziejczyk nie posiada akcji Emitenta,
- Grzegorz Rysz posiada 7.500 akcji Emitenta,
- Maciej Frankiewicz nie posiada akcji Emitenta,
- Bogusław Stabryła nie posiada akcji Emitenta,

Zgodnie z oświadczeniami Członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają oni opcji na akcje Emitenta.

### 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia, porozumienia, regulaminy, programy dotyczące udziału pracowników Emitenta w kapitale zakładowym.



### **18. Znaczeni akcjonariusze**

#### **18.1. Dane dotyczące osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący akcjonariusz posiadał akcje dające prawo do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

1. Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku – 28.571.022 akcji stanowiących 54,67% kapitału zakładowego, dających prawo do oddania 28.571.022 głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 54,67% wszystkich głosów.

#### **18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu**

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Każda akcja Emitenta daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znaczeni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

#### **18.3. Wskazanie czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący**

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku, który posiada bezpośrednio 28.571.022 akcji stanowiących 54,67% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 28.571.022 głosów, co stanowi 54,67% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym wiąże Emitenta umowa agencyjna opisana w pkt 6.4.1.1. Prospektu, jak również inne umowy opisane w pkt 19 i 22 Prospektu.

Współpraca Emitenta z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym przyczyniła się do rozszerzenia przedmiotu działalności Emitenta o zakres związany z działalnością finansową.

Wśród podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegających nadużywaniu kontroli akcjonariuszy większościowych nad Emitentem można zaliczyć:

- zgodnie z art. 20 Ksh, istnieje obowiązek równego traktowania w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- zgodnie z art. 385 § 3 Ksh, na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
- zgodnie z art. 422- 427 Ksh, uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w tych artykułach,
- zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych), akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki publicznej posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przysługuje uprawnienie do wnioskowania o powołania rewidenta ds. szczególnych,
- obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,

- uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

Do rozwiązań (uprawnień) chroniących akcjonariuszy mniejszościowych należy w szczególności zaliczyć:

- zgodnie z art. 341 Ksh, prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej,
- zgodnie z art. 395 Ksh, prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta,
- zgodnie z art. 400 Ksh, prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego,
- zgodnie z art. 406 Ksh, prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia,
- zgodnie z art. 407 § 1 Ksh, prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- zgodnie z art. 407 § 2 Ksh, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia,
- zgodnie z art. 410 Ksh, prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia ,
- zgodnie z art. 385 § 3 Ksh, prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
- zgodnie z art. 421 Ksh, prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał,
- zgodnie z art. 422 Ksh, prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały,
- zgodnie z art. 425 Ksh, prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą,
- zgodnie z art. 428 Ksh, prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 Ksh Zarząd odmówi udzielenia informacji, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- zgodnie z art. 429 Ksh, prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
- zgodnie z art. 486 i 287 Ksh, prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi,
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Ksh).

#### **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.**

Emitentowi nie są znane umowy lub porozumienia w sprawie przejścia nad nim kontroli.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 24:

Podmiot powiązany jest osobą lub jednostką związaną z jednostką, która sporządza sprawozdanie finansowe (jednostką sprawozdawczą).

- 1) Osoba lub bliski członek rodziny tej osoby jest związany z jednostką sprawozdawczą, jeżeli ta osoba:
  - a) sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą;
  - b) ma znaczący wpływ na jednostkę sprawozdawczą; lub
  - c) jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej lub jej jednostki dominującej.
- 2) Jednostka jest związana z jednostką sprawozdawczą, jeżeli spełniony jest jeden z poniższych warunków:
  - a) jednostka i jednostka sprawozdawcza są członkami tej samej grupy (co oznacza, że każda jednostka dominująca, zależna i współzależna jest związana z pozostałymi jednostkami).
  - b) jedna jednostka jest jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem innej jednostki (lub jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem członka grupy, której członkiem jest ta inna jednostka).
  - c) obydwie jednostki są wspólnymi przedsięwzięciami tego samego podmiotu.
  - d) jedna jednostka jest wspólnym przedsięwzięciem trzeciej jednostki, a dana inna jednostka jest jednostką stowarzyszoną trzeciej jednostki).
  - e) jednostka jest programem świadczeń po okresie zatrudnienia na rzecz pracowników jednostki sprawozdawczej lub jednostki związanej z jednostką sprawozdawczą. Jeżeli jednostka sprawozdawcza jest sama w sobie takim programem, sponsorujący pracodawcy są również związani z jednostką sprawozdawczą.
  - f) jednostka jest kontrolowana lub wspólnie kontrolowana przez osobę określoną w pkt 1).
  - g) osoba określona w pkt 1) ppkt a) ma znaczący wpływ na jednostkę lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki (lub jednostki dominującej tej jednostki).

Podmioty powiązane, zgodnie z MSR 24, z którymi Emitent w okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, dokonywał transakcji, wraz ze wskazaniem charakteru powiązania, zostały przedstawione w tabeli, poniżej:

**Tabela nr 19. – 1. Podmioty powiązane z którymi Emitent dokonywał transakcji w okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia zatwierdzenia Prospektu**

Lp.	Nazwa podmiotu powiązanego	Charakter powiązania
1.	<b>Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku</b>	Podmiot posiadający 54,67% akcji w kapitale zakładowym Emitenta
2.	<b>AJPI Sp. z o.o.</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta (do lutego 2010 roku)
3.	<b>Carpatia Invest Sp. z o.o.</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta
4.	<b>Duet Sp. z o.o.</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta
5.	<b>Newco Sp. z o.o.</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta
6.	<b>Zakłady Mięsne Mysłowice Mysław Sp. z o.o.,</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta

		(do 30.06.2009 roku)
7.	<b>Abakus Sp. z o.o.</b>	Spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta (do 30.06.2009 roku)
8.	<b>PA Nova S.A.</b>	Podmiot powiązany z Emitentem poprzez Prezesa Zarządu p. Jerzego Biela, który jest jednocześnie Przewodniczącym Rady Nadzorczej w PA Nova S.A.
9.	<b>Jerzy Biel</b>	Prezes Zarządu Emitenta
10.	<b>Grzegorz Rysz</b>	Członek Rady Nadzorczej Emitenta
11.	<b>Grażyna Rysz</b>	Małżonka członka Rady Nadzorczej Emitenta p. Grzegorza Rysza

Źródło: Emitent

W okresie objętym zbadanymi historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z w/w podmiotami powiązanymi.

1. W dniu 5 grudnia 1977 roku Emitent zawarł z p. Grażyną Rysz umowę o pracę na czas nieokreślony na stanowisku Specjalisty ds. kadr i płac; wynagrodzenie z tytułu w/w umowy wypłacone za okres od 2008 do 2010 roku wyniosło 90.109,22 zł, przy czym za 2010 rok wyniosło 31.000,00 zł, a na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 17.729,37 zł.
2. W dniu 31 października 2000 roku Emitent zawarł z p. Grzegorzem Rysz, prowadzącym Kancelarię Radcy Prawnego, umowę o świadczenie usług, na czas nieokreślony, której przedmiotem jest stała obsługa prawna Emitenta w zakresie wynikającym z ustawy o radcach prawnych, przy czym część czynności wykonywanych będzie w siedzibie Emitenta w odrębnie ustalonych przez Strony terminach; kolejnymi aneksami do Umowy zmieniano wysokość wynagrodzenia; wynagrodzenie z tytułu w/w Umowy wypłacone za okres od 2008 do 2010 roku wyniosło 149.260,94 zł, ponadto wynagrodzenie za 2010 rok oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu z tytułu w/w umowy zostało wskazane w pkt. 15.1.
3. W dniu 16 kwietnia 2002 roku Emitent zawarł z p. Jerzym Bielem umowę o pracę na czas nieokreślony na stanowisku Wiceprezesa Zarządu; na mocy Aneksu z dnia 8 lipca 2002 roku zmieniono stanowisko na Prezesa Zarządu, kolejnymi aneksami zmieniano wysokość wynagrodzenia; wynagrodzenie za 2010 rok oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu z tytułu w/w umowy zostało wskazane w pkt. 15.1.
4. Od 2005 roku do chwili obecnej Emitent dzierżawi obiekty i urządzenia od Spółki Carpatia-Invest Sp. z o.o. Wartość czynszu w 2010 roku wyniosła 86.488,95 zł. Do dnia zatwierdzenia Prospektu wartość transakcji wyniosła 51.000,00 zł. Umowa dzierżawy zawarta została na warunkach oraz według cen rynkowych.
5. W dniach 19-20 lipca 2007 roku Emitent nabył 113.607 akcji Spółki PA Nova S.A. z siedzibą w Gliwicach, wartość transakcji wyniosła 4.317.066,00 zł.
6. W 2008 roku Emitent na warunkach rynkowych sprzedawał ćwierci wołowe i elementy wieprzowe:
  - AJPI Sp. z o.o., których łączna wartość sprzedaży wyniosła 2.405.000,00 zł,
  - Zakładom Mięsnym Mysłowice Mysław Sp. z o.o., których łączna wartość sprzedaży wyniosła 1.327.000,00 zł,
7. W 2008 roku Emitent na warunkach rynkowych kupował wędliny i mięsa handlowe:
  - od AJPI Sp. z o.o., których łączna wartość kupna wyniosła 2.165.000,00 zł,
  - od Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o., których łączna wartość kupna wyniosła 887.000,00 zł.
8. W 2009 roku Emitent na warunkach rynkowych kupował towar w postaci surowca do rozbioru i wędlin od Abakus Sp. z o.o., których łączna wartość kupna wyniosła 502.000,00 zł.

9. W 2009 roku Emitent na warunkach rynkowych kupował towar w postaci surowca do rozbioru i wędlin od Zakładów Mięsnych Mysłowice Mysław Sp. z o.o., których łączna wartość kupna wyniosła 751.000,00 zł.
10. W 2009 roku Emitent na warunkach rynkowych sprzedawał ćwierci wołowe i elementy wieprzowe do spółek Grupy Kapitałowej o łącznej wartości 1.227.000,00 zł.
11. W 2009 roku Emitent sprzedał Zakładom Mięsnym Mysłowice Mysław Sp. z o.o. swoje wierzytelności wobec AJPI Sp. z o.o. za łączną kwotę 908.000,00 zł.
12. W 2010 roku Emitent udzielił pożyczek dla podmiotów powiązanych w łącznej kwocie 898.000,00 zł, w tym 868.000,00 zł dla Duet Sp. z o.o. oraz 30.000,00 zł dla Newco Sp. z o.o. Umowy pożyczek zostały opisane w pkt 22.1.2 niniejszej części Prospektu.
13. Emitent zawarł następujące Umowy z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym:
  - Umowa o udzielenie gwarancji nr 3/2005 z dnia 24.03.2005r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.3.1. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 37/2009 z dnia 01.07.2009r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.1.2. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa Agencyjna nr 01/2011 z dnia 24.01.2011r., która została szczegółowo opisana w pkt 6.4.1.1.1. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa o udzielenie gwarancji nr 2/2011 z dnia 10.02.2011r, która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.3.2. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa o udzielenie gwarancji nr 3/2011 z dnia 10.02.2011r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.3.3. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa o udzielenie gwarancji nr 7/2011 z dnia 06.04.2011r.), która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.3.4. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa licencyjna z dnia 14 czerwca 2011r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.5.1. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa zastawu finansowego nr 15/2011 na prawach do środków pieniężnych z dnia 10.02.2011r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.5.2. niniejszej części Prospektu;
  - Umowa o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym nr 60/2011 z dnia 27.06.2011r., która została szczegółowo opisana w pkt 22.1.1.1. niniejszej części Prospektu.

Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w 2010 roku wynosiła 134.000,00 zł, co stanowi 1,16% obrotu Emitenta, a na dzień zatwierdzenia prospektu wynosi 121 000,00 zł, co stanowi 2,44 % obrotu Emitenta.

Wszystkie transakcje i kontrakty zawarte przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta 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.

Na dzień 31.12.2010r. kwota nieuregulowanych kredytów z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym (znaczący Akcjonariusz Emitenta) wynosiła 292.502,81 zł i wynikała umowy nr 37/2009 z dnia 01.07.2009r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym, natomiast na dzień zatwierdzenia Prospektu kwota nieuregulowanych kredytów z Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym wynosiła 246.313,32 zł i wynikała umowy nr 60/2011 z dnia 27.06.2011r. o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym.

Poza wymienionymi powyżej, w okresie objętym zbadаныmi historycznymi informacjami finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2011r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawierał innych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

**Tabela nr 19. – 2. Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego**

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody	51	65	5	<b>121</b>
w tym: odsetki od pożyczki	-	52	3	<b>55</b>
Koszty	51	65	5	<b>121</b>
w tym: odsetki od pożyczki	-	52	3	<b>55</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 19. – 3. Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego**

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.	Duet Sp. z o.o.	Newco Sp. z o.o.	Razem
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Należności netto	264	1 151	49	<b>1 464</b>
w tym: pożyczki	-	1 140	49	<b>1 189</b>
Zobowiązania	264	1 151	49	<b>1 464</b>
w tym: pożyczki	-	1 140	49	<b>1 189</b>

Źródło: Emitent

Wykazane w powyższej tabeli salda należności i zobowiązań dotyczą nie rozliczonych sald należności i zobowiązań na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego. Są to należności i zobowiązania bieżące wynikające z zawartych umów. Nie są to należności nieściągalne lub wątpliwe, w związku z tym nie tworzą wobec należności żadnych rezerw.

**Tabela nr 19. – 4. Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi za rok 2010 i 2009**

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł
Przychody	99	229	<b>33</b>	1	2	0	<b>134</b>	<b>230</b>
w tym: odsetki od pożyczki	0	0	<b>31</b>	0	0	0	<b>31</b>	<b>0</b>
Koszty	99	229	<b>33</b>	1	2	0	<b>134</b>	<b>230</b>
w tym: odsetki od pożyczki	0	0	<b>31</b>	0	0	0	<b>31</b>	<b>0</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 19. – 5. Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na koniec 2010 i 2009 roku**

Wyszczególnienie	Carpatia-Invest Sp. z o.o.		Duet Sp. z o.o.		Newco Sp. z o.o.		Razem	
	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł	2010 tys. zł	2009 tys. zł
Należności netto	252	230	869	4	31	0	1 152	234
w tym: pożyczki	0	0	868	0	30	0	898	0
Zobowiązania	252	230	869	4	31	0	1 152	234
w tym: pożyczki	0	0	868	0	30	0	898	0

Źródło: Emitent

**Tabela nr 19. – 6. Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za rok 2008**

Wyszczególnienie	Duet Sp. z o.o.	AJPI Sp. z o.o.	Carpatia Meat Sp. z o.o.	Razem
	2008 tys. zł			
Przychody	1	6577	80	6658
Koszty	1	6577	80	6658

Źródło: Emitent

**Tabela nr 19. – 7. Należności i zobowiązania wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług oraz udzielonych i zaciągniętych pożyczek według stanu na koniec 2008 roku**

Wyszczególnienie	Duet Sp. z o.o.	AJPI Sp. z o.o.	Carpatia Meat Sp. z o.o.	Razem
	2008 tys. zł			
Przychody	5	1120	217	1342
Koszty	5	1120	217	1342

Źródło: Emitent

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej oraz Emitenta, sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 Emitent przedstawia w Prospekcie emisyjnym przez odniesienie wskazane poniżej sprawozdania.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania znajduje się w opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009 roku raporcie okresowym.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR) wraz z opinią biegłego

rewidenta i raportem z badania znajduje się w opublikowanym w dniu 19 maja 2010 roku raporcie okresowym, skorygowanym w dniu 26 marca 2010 roku.

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2010 sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania znajduje się w opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku raporcie okresowym.

Niezbadane oraz nie poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), znajduje się w opublikowanym w dniu 16 maja 2011 roku raporcie okresowym.

Poddane przeglądowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2011 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), znajduje się w opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2011 roku raporcie okresowym.

Raporty okresowe dostępne są na stronie internetowej [www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl)

### **20.2. Dane finansowe pro forma**

Nie miały miejsca zdarzenia spełniające przesłanki do sporządzenia sprawozdań finansowych pro forma.

### **20.3. Sprawozdania finansowe**

Jednostkowe oraz skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Emitenta oraz Grupy Kapitałowej za lata 2008 – 2010 zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej [www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl)

### **20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

#### **20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.**

Historyczne informacje finansowe, o których mowa w pkt. 20.1.niniejszej części Prospektu zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Opinie o historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2008 rok znajdują się w opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009 roku raporcie okresowym.

Opinie o historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2009 rok znajdują się w opublikowanym w dniu 19 maja 2010 roku raporcie okresowym.

Opinie o historycznych danych finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za 2010 rok znajdują się w opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku raporcie okresowym.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłych rewidentów o historycznych danych finansowych zamieszczonych w raportach okresowych nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

#### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.**

Poza historycznymi informacjami finansowymi za lata 2008 - 2010, w Prospekcie emisyjnym nie zostały zamieszczone inne informacje zbadane przez biegłego rewidenta.

#### **20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.**

W Prospekcie emisyjnym zostały zamieszczone skonsolidowane dane finansowe za I kwartał 2011 roku, które nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2011 roku, które podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta.



### 20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta zostało sporządzone na dzień 31.12.2010 roku i zostało przekazane do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2011 roku. Ostatnie roczne sprawozdanie Emitenta i jego Grupy Kapitałowej podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

### 20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta za rok obrotowy 2010, Emitent opublikował:

- w dniu 16 maja 2011 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku,
- w dniu 31 sierpnia 2011 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 roku

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za I kwartał 2011 roku oraz za I półrocze 2011 roku zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej [www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl).

### 20.7. Polityka dywidendy

Akcje Emitenta serii A, B, C, D, E i F mają równe prawa do dywidendy. W Spółce nie obowiązują żadne ograniczenia ani uprzywilejowanie w zakresie dywidendy.

W latach 2008 – 2010 Spółka odnotowywała stratę netto, dlatego też dywidenda nie była wypłacana.

Emitent nie ma przyjętej polityki dywidendy. Polityka Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy w kolejnych trzech latach odpowiadać będzie sytuacji ekonomicznej Spółki oraz ogólnej sytuacji gospodarczej. Każdorazowo po zakończeniu roku obrotowego Zarząd dokonywać będzie oceny sytuacji i w oparciu o tę ocenę podejmie decyzję odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy lub pozostawienia zysku w Spółce. Zarząd przedstawiając Walnemu Zgromadzeniu rekomendację co do podziału zysku netto kierować się będzie wielkością wypracowanego zysku oraz planami inwestycyjnymi Spółki.

### 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

#### 20.8.1. Postępowania sądowe

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu zaangażowany jest w następującą istotną, z punktu widzenia Emitenta, sprawę sądową:

- sprawa z powództwa Emitenta przeciwko Zakładom Mięsnym Mysłowice MYSŁAW Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach, tocząca się przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie, o zapłatę kwoty 400.000,00 zł jako niedopłaty z tytułu sprzedaży dwóch wierzytelności przysługujących Emitentowi wobec AJPI sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach (obecnie w upadłości). Łączna cena sprzedaży wynosiła 908.000,00 zł. Do czasu wszczęcia sporu dłużnik zapłacił Emitentowi kwotę 508.000,00 zł z tego tytułu. Postępowanie w toku.

#### 20.8.2. Postępowania układowe

W dniu 25.07.2002r. Sąd Rejonowy – Sąd Gospodarczy w Krośnie otworzył postępowanie układowe Spółki z wierzycielami.

Postępowanie układowe Emitenta z wierzycielami zakończyło się przyjęciem warunków układu przez Zgromadzenie Wierzycieli oraz zatwierdzeniem układu przez Sąd Rejonowy w Krośnie, V Wydział Gospodarczy Postanowieniem z dnia 25 lutego 2003 r. W/w Postanowienie uprawomocniło się w dniu 5 maja 2003r. Do układu Emitent zgłosił listę wierzytelności na kwotę 4.739.228,08 zł obejmującą kwotę główną 4.217.483,56 zł oraz odsetki w kwocie 521.744,52 zł.

Zgodnie z warunkami postanowienia zatwierdzonego przez Sąd kwota odsetek została w całości umorzona. Pozostała do spłaty kwota w wysokości 4.217.483,56 zł zgodnie z warunkami postanowienia została podzielona na:

- wierzytelności drobne nie przekraczające 2.500,00 zł, ogółem w wysokości 263.568,97 zł płatne w całości w dwóch ratach.
- pozostałe wierzytelności w kwocie 3.953.914,59 zł podlegały umorzeniu o 40% tj. o kwotę 1.581.565.84 zł a pozostałe 60% kwoty w wysokości 2.372.348,75 zł podlegało rozłożeniu na 20 równych rat płatnych kwartalnie.

Spląty rozpoczęto w dniu 30.06.2004r. Do 30.06.2006r. Emitent spłacił drobnych wierzycieli w całości oraz 9 rat wierzytelności układowych pozostałych wierzycieli.

Wskutek dokonania wszystkich splat zobowiązań wynikających z układu, na wniosek Emitenta, Sąd Rejonowy w Krośnie, V Wydział Gospodarczy, w dniu 18 kwietnia 2011 roku wydał Postanowienie o uznaniu postępowania układowego pomiędzy Emitentem a wierzycielami za zakończone. W dniu 25 sierpnia 2011 roku, na wniosek Emitenta, Sąd Rejestrowy wpisał wzmiankę o zakończeniu w/w postępowania w rejestrze przedsiębiorców (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, V Wydział Gospodarczy KRS z dnia 25.07.2011r.)

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, brak jest przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia znaczącego postępowania w przyszłości.

### **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

Zarząd Emitenta oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu w sytuacji finansowej i ekonomicznej Spółki oraz Grupy Kapitałowej nie zaszły w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010 r. (tj. dnia, na który zostało sporządzone ostatnie sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie, zbadane przez biegłego rewidenta) żadne znaczące zmiany.

## **21. Informacje dodatkowe**

### **21.1. Kapitał zakładowy Emitenta**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

##### **21.1.1.1. Liczba akcji w kapitale docelowym**

Do dnia 8 września 2010 roku Statut Emitenta przewidywał kapitał docelowy w wysokości 3.570.000 (słownie: trzy miliony pięćset siedemdziesiąt tysięcy) złotych. W jego granicach zarząd Spółki mógł podwyższać kapitał zakładowy poprzez jednokrotną lub wielokrotną emisję nowych akcji. Zarząd Spółki nie skorzystał z tego uprawnienia. Upoważnienie do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasło z upływem trzech lat od wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Emitenta o utworzeniu kapitału docelowego, czyli z dniem 21 lipca 2008 roku. Do dnia 24 lipca 2011 roku wpis w rejestrze przedsiębiorców nadal zawierał informację, iż wysokość utworzonego kapitału docelowego wynosi 3.570.000 złotych. W dniu 25 lipca 2011 roku, na wniosek Emitenta, Sąd Rejestrowy wykreślił z rejestru przedsiębiorców wpis dot. ww. wysokości kapitału docelowego i w rubryce pt. „Wysokość kapitału docelowego” wpisał: 0,00 zł (Postanowienie Sądu Rejonowego w Rzeszowie, V Wydział Gospodarczy KRS z dnia 25.07.2011r.).

Na dzień zatwierdzenia prospektu Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

##### **21.1.1.2. Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni**

Zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.632.800 zł (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące osiemset złotych) i dzieli się na 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,28 zł (słownie: dwadzieścia osiem groszy) każda.

Akcjami Spółki są:

- 2.400 akcji imiennych serii A	(2.400 głosów)
- 772.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A	(772.600 głosów)
- 2.400 akcji imiennych serii B	(2.400 głosów)
- 772.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B	(772.600 głosów)
- 1.550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C	(1.550.000 głosów)
- 1.660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D	(1.660.000 głosów)
- 34.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E	(34.500.000 głosów)
- 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F	(13.000.000 głosów)

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym zostały w pełni opłacone.

### **21.1.1.3. Wartość nominalna akcji**

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,28 złoty każda.

### **21.1.1.4. Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku**

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 52.260.000 akcji. W obrocie regulowanym, na dzień 1 stycznia oraz 31 grudnia 2010 roku, znajdowało się 52.252.100 akcji Emitenta. W Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA zarejestrowano 52.252.100 akcji na okaziciela pod kodem PLBEFSN00010 oraz 3200 akcji imiennych pod kodem PLBEFSN00028. Pozostałe akcje na okaziciela w ilości 3.100 oraz akcje imienne w ilości 1.600 są niezdematerializowane.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie emitował akcji, które byłyby opłacone wkładami innymi, niż pieniężne.

### **21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego**

Nie istnieją akcje Emitenta, które nie reprezentują kapitału zakładowego. Emitent nie wydawał także świadectw użytkowych ani świadectw założycielskich.

### **21.1.3. Akcje Emitenta znajdujące się w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta**

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych. Nie istnieją osoby, które posiadają akcje Emitenta w jego imieniu. Według najlepszej wiedzy Emitenta podmioty od niego zależne nie posiadają żadnych akcji Emitenta.

### **21.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami**

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

### **21.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego**

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Emitent nie rejestrował warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jak również nie podjął uchwały, która przewidywałaby warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

### **21.1.6. Kapitał dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Nie istnieje kapitał członka grupy kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub, wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie od dnia 25.10.2006 roku do dnia 15.03.2011 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 52.260.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych) i dzielił się na 52.260.000 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W dniu 4 listopada 2010 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 1,00 zł do kwoty 0,28 zł za akcją (Akt notarialny z dnia 04.11.2010r., Rep A nr 8472/2010).

W dniu 15 marca 2011 roku nastąpiła rejestracja zmiany dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 1,00 zł na 0,28 zł za akcją wskutek czego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.632.800,00 zł i dzieli się na 52.260.000 akcji o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

## **21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta**

### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone**

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 4 Statutu jest:

- 1) Chów i hodowla zwierząt,
- 2) Działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich
- 3) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa,
- 4) Wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
- 5) Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 6) Produkcja gotowej karmy dla zwierząt domowych,
- 7) Sprzedaż hurtowa żywych zwierząt,
- 8) Sprzedaż hurtowa skór,
- 9) Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,
- 10) Sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
- 11) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- 12) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 13) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- 14) Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 15) Transport drogowy towarów,
- 16) Pozostałe pośrednictwo pieniężne,

- 17) Działalność holdingów finansowych,
- 18) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 19) Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- 20) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 21) Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- 22) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- 23) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- 24) Działalność prawnicza,
- 25) Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe,
- 26) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- 27) Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,
- 28) Badanie rynku i opinii publicznej.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

### **21.2.2. Podsumowanie postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.**

#### **21.2.2.1. Zarząd**

Zarząd składa się najwyżej z trzech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa trzy kolejne lata.

Zgodnie z § 8 Statutu Spółki Zarząd prowadzi wszystkie sprawy Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów Spółki i członka Zarządu w związku z prowadzeniem przez niego spraw Spółki, członek Zarządu zobowiązany jest do poinformowania o tym fakcie członków Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli uprawniony jest każdy członek zarządu, a jeśli zarząd jest wieloosobowy do zaciągania zobowiązania lub rozporządzania prawem, którego wartość przekracza jedną dziesiątą część kapitału zakładowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo członka zarządu i prokurenta albo dwóch prokurentów łącznie.

#### **21.2.2.2. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz praw i obowiązków przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych należą w szczególności decyzje w sprawach:

- powoływania, zawieszania i odwoływania poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, oraz delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu,
- opiniowania opracowanych przez Zarząd rocznych planów produkcji i sprzedaży Spółki, planów finansowych, wieloletnich planów rozwoju, struktury organizacyjnej Spółki oraz zasad wynagradzania pracowników Spółki,
- wyrażania zgody, z wyłączeniem kompetencji walnego zgromadzenia, na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym,
- wyrażania zgody na zaciąganie pożyczek i kredytów długoterminowych nie przewidzianych w rocznych planach Spółki, na udzielanie poręczeń i gwarancji oraz innych obciążeń majątku Spółki,
- wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Spółki,

- rozpatrywania wszelkich wniosków i spraw przekazywanych pod obrady Walnego Zgromadzenia.
- udzielania zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi.
- zatwierdzania wszelkich wydatków inwestycyjnych lub remontowych powyżej 100.000 (sto tysięcy) zł.

W sprawach objętych porządkiem obrad uchwały rady nadzorczej zapadają na posiedzeniach. W sprawach, które nie są objęte porządkiem obrad uchwały podejmowane są na posiedzeniu tylko wówczas, jeżeli w posiedzeniu biorą udział wszyscy członkowie rady i wyrażą zgodę na rozszerzenie porządku obrad. Statut dopuszcza podejmowanie uchwał poza posiedzeniem w taki sposób, że wszyscy członkowie rady wyrażają na piśmie swe stanowisko i nikt z nie sprzeciwi się takiemu sposobowi postępowania. Uchwałę podjętą w tym trybie może podpisać w imieniu Rady wyłącznie przewodniczący rady. Podjęcie uchwały poza posiedzeniem należy odnotować na w protokole następnego posiedzenia. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, lecz w przypadku równej liczby głosów decyduje głos przewodniczącego.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 4.800 akcji imiennych oraz 52.255.200 akcji na okaziciela. Statut wymaga pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej na przeniesienie własności akcji imiennych. Rada nadzorcza wyraża zgodę na przeniesienie własności akcji imiennych w ciągu 60 dni od zgłoszenia zamiaru i przedstawienia warunków zbycia akcji. W razie odmowy wyrażenia zgody na zbycie akcji imiennych rada nadzorcza, w terminie miesiąca, licząc od dnia zawiadomienia zbywcy o odmowie jest obowiązana wskazać innego nabywcę, który za pośrednictwem kasy Spółki zapłaci cenę żadaną przez sprzedającego. Po bezskutecznym upływie powyższego terminu albo, jeśli wskazany nabywca nie zapłaci ceny w ciągu 14 dni od jej ustalenia, akcja imienna może być zbyta bez dalszych ograniczeń. Poza tym zróżnicowaniem, wszystkie akcje Emitenta są tożsame pod względem praw z nimi związanych, a Statut nie zawiera żadnych regulacji odmiennych od przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach.

### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh) oraz praw do zaliczki na poczet dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).
- 7) Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza poprzez obniżenie kapitału akcyjnego. Kolejność i numery akcji do umorzenia ustala Zarząd. Pozostałe kwestie dotyczące umorzenia akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji zwykłej na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Każdej akcji imiennej uprzywilejowanej przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 3 Ksh).
- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.
- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Zgodnie z § 11 ust.1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).
  - 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
  - 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Ksh).
  - 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
  - 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 §1, 407 §1<sup>1</sup> Ksh).
  - 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).
  - 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
  - 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).
  - 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
  - 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
  - 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
  - 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).
- Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza (art. 334 Ksh).



### **21.2.4. Działania niezbędne do zmiany praw posiadaczy akcji ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych zasad związanych ze zmianą praw posiadaczy akcji. W związku z tym do wszystkich akcji Emitenta stosuje się zasady wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów.

Zgodnie z przepisami Ksh, Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać odzwierciedlone w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany Statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Ksh, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały, Zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 Ksh).

### **21.2.5. Sposób zwoływania corocznych zwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.**

#### **21.2.5.1. Zwoływanie walnych zgromadzeń**

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu.

Walne Zgromadzenie obraduje w trybie zwyczajnym albo nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest raz do roku, nie później niż w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, o ile nie uczyni tego zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w przypadkach, gdy organy lub osoby uprawnione do żądania jego zwołania uznają to za konieczne.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, a przypadkach określonych w kodeksie spółek handlowych może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą lub Akcjonariuszy. W przypadku żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą, Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, Zarząd powinien je zwołać w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania.

Statut Emitenta nie zawiera innych postanowień w sprawie zwoływania walnych zgromadzeń. Stosuje się w tej kwestii przepisy Ksh i inne powszechnie obowiązujące.

### **21.2.5.2. Zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach**

Według Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Z zastrzeżeniem postanowień Statutu i Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały bezwzględnie większością głosów oddanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

§ 17 ust. 5 Statutu Spółki stanowi, iż uchwała co do zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa bez wykupu akcji może być podjęta większością  $\frac{3}{4}$  głosów przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, a ponadto w ust. 6 postanowiono, że uchwały co do emisji obligacji, zmiany Statutu, zbycia przedsiębiorstwa, zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechania rozpatrywania sprawy zamieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, połączenia Spółek i rozwiązania Spółki zapadają większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych.

Poza tym Statut nie określa żadnych zasad uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, wobec czego zastosowanie mają postanowienia powszechnie obowiązujących przepisów.

### **21.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta ani jakikolwiek regulamin nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

### **21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut ani żaden regulamin Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

### **21.2.8. Warunki nałożone zapisami Statutu lub regulaminów, którym podlegają zmiany kapitału bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut ani żaden regulamin Emitenta nie zawiera warunków, którym podlegają zmiany kapitału, a które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

### 22. Istotne umowy

Istotne umowy zawarte przez Emitenta w normalnym toku działalności przedstawione zostały w punkcie 6.4.1. Części Rejestracyjnej Prospektu.

Poniżej zawarte są informacje dotyczące istotnych umów zawartych przez Emitenta poza normalnym tokiem działalności. Umowy te zakwalifikowane zostały do umów istotnych ze względu na wartość przekraczającą 10% kapitałów własnych Emitenta lub ze względu na kryterium znaczenia danej transakcji dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

#### 22.1. Podsumowanie istotnych Umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

##### 22.1.1. Umowy kredytowe

###### 22.1.1.1. Umowa nr 60/2011 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z dnia 27 czerwca 2011 roku

###### Strony Umowy

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Kredytobiorca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

###### Przedmiot Umowy

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank Kredytobiorcy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 300.000,00 zł na okres od dnia 27.06.2011r. do dnia 28.06.2012r. z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

###### Istotne postanowienia Umowy

Zgodnie z Umową, Bank pobiera od Kredytobiorcy w okresie trwania umowy prowizję od kwoty niewykorzystanego kredytu, w wysokości 0,50 (p.a.) w skali roku. Natomiast od wykorzystanego kredytu odsetki według zmiennej stawki procentowej tj. stopy bazowej określanej Uchwałą Zarządu Banku, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane, pomniejszoną o 1,00 pkt procentowy. Oprocentowanie kredytu w dniu podpisania Umowy kredytowej wynosiło 6,50% w stosunku rocznym. Odsetki od wykorzystanego kredytu Bank nalicza za każdy dzień a płatności dokonuje się miesięcznie do ostatniego dnia każdego miesiąca za dany okres począwszy od miesiąca czerwca, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu - w dniu jego spłaty. Termin płatności pierwszych odsetek ustalono na dzień 30.06.2011r. Dokonywane spłaty zaliczane są w pierwszej kolejności na koszty, odsetki z tytułu należności przeterminowanych, zaległe odsetki umowne, bieżące odsetki umowne, niespłacony w terminie kredyt, bieżącą ratę kapitału.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu wraz z odsetkami stanowił:

- zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych przez Bank na rachunku Kredytobiorcy,
- przelew wierzytelności z lokaty terminowej o wartości 350 000,00 zł,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, prowadzonego przez Bank,
- weksel własny *in blanco*,

Zgodnie z postanowieniami Umowy Bank ma prawo, celem przymusowego zaspokojenia swoich należności do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego w stosunku do Kredytobiorcy oraz dłużników Banku z tytułu zabezpieczenia kredytu, na zasadach określonych w oświadczeniu o poddaniu się egzekucji i po uzyskaniu na bankowym tytule egzekucyjnym sądowej klauzuli wykonalności, do wszczęcia egzekucji.

Nie spłaconą w terminie kwotę kredytu Bank przenosi w dniu następnym, po wyznaczonym w umowie terminie na rachunek zadłużenia przeterminowanego i przystępuje do jej ściągnięcia bez dyspozycji Kredytobiorcy z wpływów na jego rachunek bieżący prowadzony w Banku, przed wszystkimi innymi płatnościami.

Od zadłużenia przeterminowanego pobierane są odsetki według zmiennej stopy procentowej określanej w

Uchwale Zarządu Banku, której wysokość na dzień zawarcia umowy liczona była w wysokości czterokrotności kredytu lombardowego ustalanego przez Radę Polityki Pieniężnej i w dniu podpisania umowy odsetki te wynosiły 24% w stosunku rocznym.

Kredytobiorca złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Zgodnie z przedmiotowym oświadczeniem, Kredytobiorca poddał się dobrowolnie egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe oraz oświadczył, że:

- poddaje się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytowej w wysokości do 200% kwoty kredytu, tj. w wysokości 600 000,00 zł, do której to kwoty Bank ma prawo wystawić bankowy tytuł egzekucyjny,
- egzekucja prowadzona na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego obejmować może wszelkie należności wynikające z umowy, a także koszty postępowania sądowego, w tym związane z nadaniem klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu oraz koszty egzekucji,
- poddaje się egzekucji wydania rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego lub przewłaszczenia prowadzonej na podstawie wystawionego przez Bank tytułu egzekucyjnego,
- bank może wystąpić do sądu z wnioskiem o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 1 roku od dnia, w którym powinna nastąpić całkowita spłata kredytu, tj. do dnia 28.06.2013r.

W przypadku braku spłaty należności Banku w umownym terminie spłaty, Bank podejmuje działania polegające m.in. na:

- wysłaniu do Kredytobiorcy i Dłużników z tytułu zabezpieczenia wierzytelności Banku, monitów, w których Bank informuje o powstaniu zadłużenia przeterminowanego oraz wzywa do dobrowolnej spłaty tego zadłużenia
- wypowiedzeniu umowy kredytu albo obniżeniu kwoty kredytu i ustaleniu nowych terminów płatności całego zadłużenia z tytułu kredytu i odsetek
- wszczęciu postępowania egzekucyjnego i/lub przystąpieniu do realizacji przyjętych zobowiązań. O kolejności i zakresie realizacji zabezpieczenia decyduje Bank.

Strony ustaliły, że okres wypowiedzenia niniejszej umowy kredytowej wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością kredytobiorcy – 7 dni od daty doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu.

Zgodnie z Umową Bank ma prawo do uzależnienia utrzymania w mocy umowy kredytowej od złożenia dodatkowego zabezpieczenia prawnego spłaty kredytu i odsetek.

Ponadto Bank zastrzegł sobie prawo wypowiedzenia umowy kredytu albo obniżenia kwoty kredytu w przypadku:

- utraty zdolności kredytowej przez Kredytobiorcę,
- wykorzystania Kredytu niezgodnie z przeznaczeniem,
- zagrożenia terminowej spłaty kredytu wraz z odsetkami lub nieterminowego regulowania należności bankowych,
- poważnego obniżenia się potrzeb kredytowych wskutek okoliczności nie dających się przewidzieć przy zawieraniu umowy kredytowej,
- niespełnienia przez Kredytobiorcę warunków określonych w umowie lub niewywiązania się z zobowiązań w niej zawartych,
- przedłożenia przez Kredytobiorcę fałszywych dokumentów lub niezgodnych z prawdą oświadczeń, na których Bank oparł swoją decyzję o udzieleniu kredytu,
- wszczęcia egzekucji wobec Kredytobiorcy przez innych wierzycieli,
- niewywiązania się z innych warunków udzielenia kredytu.

Spłata całej kwoty udzielonego kredytu wraz z należnymi Bankowi odsetkami i kosztami oznacza wygaśnięcie Umowy.

### 22.1.1.2. Umowa nr 37/2009 o kredyt obrotowy w rachunku bieżącym z dnia 1 lipca 2009 roku

#### Strony Umowy

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Kredytobiorca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

#### Przedmiot Umowy

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank Kredytobiorcy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 300.000,00 zł na okres od dnia 01.07.2009r. do dnia 29.06.2010r. z przeznaczeniem na regulowanie bieżących płatności w sytuacji przejściowego braku środków na rachunku bieżącym.

#### Istotne postanowienia Umowy

Zgodnie z Umową, Bank zobowiązany był pobrać od wykorzystanego kredytu odsetki według zmiennej stawki procentowej tj. stopy bazowej określonej Uchwałą Zarządu Banku, obowiązującej w okresie, za który odsetki są naliczane, powiększoną o 1,50 pkt. procentowych. Oprocentowanie kredytu w dniu podpisania Umowy kredytowej wynosiło 8,75% w stosunku rocznym. Odsetki od wykorzystanego kredytu Bank nalicza za każdy dzień a płatności dokonuje się miesięcznie do ostatniego dnia każdego miesiąca za dany okres począwszy od miesiąca lipca, a w przypadku całkowitej spłaty kredytu - w dniu jego spłaty. Dokonywane spłaty zaliczane były w pierwszej kolejności na koszty, odsetki z tytułu należności przeterminowanych, zaległe odsetki umowne, bieżące odsetki umowne, niespłacony w terminie kredyt, bieżącą ratę kapitału.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu wraz z odsetkami stanowiło:

- przelew wierzytelności do kwoty 400 000,00 zł z rachunku lokaty terminowej,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, prowadzonego przez Bank,
- weksel własny *in blanco*,
- zastaw finansowy na prawach do środków pieniężnych z tytułu prowadzenia rachunku bieżącego

Zgodnie z postanowieniami Umowy Bank ma prawo, celem przymusowego zaspokojenia swoich należności do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego w stosunku do Kredytobiorcy oraz dłużników Banku z tytułu zabezpieczenia kredytu, na zasadach określonych w oświadczeniu o poddaniu się egzekucji i po uzyskaniu na bankowym tytule egzekucyjnym sądowej klauzuli wykonalności, do wszczęcia egzekucji.

Kredytobiorca złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Zgodnie z przedmiotowym oświadczeniem, Kredytobiorca poddał się dobrowolnie egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe oraz oświadczył, że:

- upoważnia Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 600.000,00 zł w zakresie roszczeń wynikających z umowy,
- egzekucja prowadzona na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego obejmować może wszelkie należności wynikające z umowy, a także koszty postępowania sądowego, w tym związane z nadaniem klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu oraz koszty egzekucji,
- poddaje się egzekucji wydania rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego lub przewłaszczenia prowadzonej na podstawie wystawionego przez Bank tytułu egzekucyjnego,
- bank może wystąpić do sądu z wnioskiem o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 1 roku od dnia, w którym powinna nastąpić całkowita spłata kredytu, tj. do dnia 30.06.2011r.

W przypadku braku spłaty należności Banku w umownym terminie spłaty, Bank podejmuje działania polegające m.in. na:

- wysłaniu do Kredytobiorcy i Dłużników z tytułu zabezpieczenia wierzytelności Banku, monitów, w których Bank informuje o powstaniu zadłużenia przeterminowanego oraz wzywa do dobrowolnej spłaty tego zadłużenia
- wypowiedzeniu umowy kredytu albo obniżeniu kwoty kredytu i ustaleniu nowych terminów płatności całego zadłużenia z tytułu kredytu i odsetek

- wszczęciu postępowania egzekucyjnego i/lub przystąpieniu do realizacji przyjętych zobowiązań. O kolejności i zakresie realizacji zabezpieczenia decyduje Bank.

Strony ustaliły, że okres wypowiedzenia umowy wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością Kredytobiorcy – 7 dni od daty doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu.

Bank zastrzegł sobie prawo wypowiedzenia umowy kredytu albo obniżenia kwoty kredytu w szczególności w przypadku:

- utraty zdolności kredytowej przez Kredytobiorcę,
- wykorzystania kredytu niezgodnie z przeznaczeniem,
- zagrożenia terminowej spłaty kredytu wraz z odsetkami lub nieterminowego regulowania należności bankowych,
- poważnego obniżenia się potrzeb kredytowych wskutek okoliczności nie nadających się przewidzieć przy zawieraniu umowy,
- niespełniania przez Kredytobiorcę obowiązków wynikających z umowy,
- przedłożenia przez Kredytobiorcę fałszywych dokumentów, bądź złożenia niezgodnych z prawdą oświadczeń, na których Bank oparł swoją decyzję o udzielenie kredytu,
- wszczęcia egzekucji wobec Kredytobiorcy przez innych wierzycieli.

Spłata całej kwoty udzielonego kredytu wraz z należnymi Bankowi odsetkami i kosztami oznacza wygaśnięcie Umowy.

W dniu 30 czerwca 2010 roku do powyższej umowy kredytowej zawarty został Aneks nr 1. Na podstawie niniejszego Aneksu Bank postawił do dyspozycji Kredytobiorcy kredyt w wysokości 300.000,00 zł na kolejny okres, okres od dnia 30.06.2010r. do dnia 29.06.2011r., z przeznaczeniem na bieżące finansowanie działalności Kredytobiorcy.

Spłata całej kwoty udzielonego kredytu nastąpiła zgodnie z terminem określonym w Umowie, tj. w dniu 29.06.2011r.

### **22.1.2. Umowy pożyczek**

#### **22.1.2.1. Umowa pożyczki z dnia 21 kwietnia 2008 roku**

##### **Strony Umowy**

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Pożyczkodawca, Emitent)
- San Development Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku (dalej: Pożyczkobiorca)

##### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Pożyczkodawcę Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 2.000.000,00 zł.

##### **Istotne postanowienia Umowy**

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6,75% w stosunku rocznym (WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o 0,75 punktu procentowego).

Pożyczka została udzielona do dnia 20.11.2009r.

Pożyczka została spłacona w dniu 26.06.2009r.

### **22.1.2.2. Umowa pożyczki z dnia 28 stycznia 2010 roku**

#### **Strony Umowy**

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Pożyczkodawca, Emitent)
- Duet Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku (dalej: Pożyczkobiorca)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było określenie zasad, na jakich Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej przeznaczonej na prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na udzielaniu pożyczek. Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 150.000,00 zł.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym. Odsetki płatne są w okresach miesięcznych, w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego. Spłata odsetek rozpoczyna się od dnia 30 czerwca 2010 roku i obejmuje odsetki należne za okres od dnia udzielenia pożyczki do 30 czerwca 2010 roku.

Pożyczka zostanie zwrócona po wypowiedzeniu dokonany przez Pożyczkodawcę na sześć tygodni naprzód ze skutkiem na ostatni dzień roboczy szóstego tygodnia okres wypowiedzenia. Pożyczka podlega zwrotowi na żądanie Pożyczkodawcy, jeżeli Pożyczkobiorca nie zapłaci wymaganych odsetek w terminie oraz w ciągu następnych 14 dni, mimo wezwania go przez Pożyczkodawcę. Po upływie roku od dnia udzielenia pożyczki Pożyczkobiorca może dokonać zwrotu pożyczki w każdym czasie.

Do powyższej Umowy zawarte zostały 4 Aneksy.

Aneksem nr 1 z dnia 7 maja 2010 roku Strony postanowiły o zwiększeniu kwoty udzielonej pożyczki pieniężnej do wysokości 300.000,00 zł, a ponadto, że spłata odsetek rozpoczyna się od dnia 31.12.2010r. i obejmuje odsetki należne za okres od dnia udzielenia pożyczki do dnia 31.12.2010r.

Aneksem nr 2 z dnia 12 lipca 2010 roku Strony postanowiły o zwiększeniu kwoty udzielonej pożyczki pieniężnej do wysokości 500.000,00 zł.

Aneksem nr 3 z dnia 11 października 2010 roku Strony postanowiły o zwiększeniu kwoty udzielonej pożyczki pieniężnej do wysokości 1.000.000,00 zł.

Aneksem nr 4 z dnia 31 stycznia 2011 roku Strony postanowiły o zwiększeniu kwoty udzielonej pożyczki pieniężnej do wysokości 1.500.000,00 zł.

### **22.1.2.3. Umowa pożyczki z dnia 17 listopada 2010 roku**

#### **Strony Umowy**

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Pożyczkodawca, Emitent)
- Newco Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku (dalej: Pożyczkobiorca)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było określenie zasad, na jakich Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej przeznaczonej na prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na prowadzeniu portalu społecznościowego dukatto.pl. Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 10.000,00 zł.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Oprocentowanie pożyczki wynosi 10% w stosunku rocznym. Odsetki płatne są w okresach miesięcznych, w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego. Spłata odsetek rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2011 roku i obejmuje odsetki należne za okres od dnia udzielenia pożyczki do 31 grudnia 2010 roku.

Pożyczka zostanie zwrócona po wypowiedzeniu dokonany przez Pożyczkodawcę na sześć tygodni naprzód ze skutkiem na ostatni dzień roboczy szóstego tygodnia okres wypowiedzenia. Pożyczka podlega zwrotowi na żądanie Pożyczkodawcy, jeżeli Pożyczkobiorca nie zapłaci wymaganych odsetek w terminie oraz w ciągu

następnych 14 dni, mimo wezwania go przez Pożyczkodawcę. Po upływie sześciu miesięcy od dnia udzielenia pożyczki Pożyczkobiorca może dokonać zwrotu pożyczki w każdym czasie.

Do powyższej Umowy zawarte zostały 4 Aneksy.

Aneksem nr 1 z dnia 17 listopada 2010 roku Strony postanowiły, iż Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 30.000,00 zł.

Aneksem nr 2 z dnia 5 stycznia 2011 roku Strony postanowiły, iż Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 45.000,00 zł.

Aneksem nr 3 z dnia 10 lutego 2011 roku Strony postanowiły, iż Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 51.000,00 zł.

Aneksem nr 4 z dnia 1 kwietnia 2011 roku Strony postanowiły, iż Pożyczkodawca udziela Pożyczkobiorcy pożyczki pieniężnej w wysokości 60.000,00 zł.

### **22.1.3. Umowy gwarancji**

#### **22.1.3.1. Umowa o udzielenie gwarancji nr 3/2005 z dnia 24 marca 2005 roku**

##### **Strony Umowy**

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie: PBS Finanse S.A., dalej: Zleceniodawca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

##### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank gwarancji Kaufland Polska Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia czynszu wynikającego z umowy najmu do wysokości 20.000,00 zł, na zlecenie Emitenta.

##### **Istotne postanowienia Umowy**

Gwarancji udzielono zgodnie ze zleceniem z dnia 23.03.2005 roku sporządzonym w oparciu o Umowę podnajmu Nr 1561/002 zawartą w dniu 23.03.2005 r. pomiędzy Emitentem a Kaufland Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

Celem zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu udzielonej gwarancji Bank przyjął następujące prawne zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego
- przelew wierzytelności z lokaty terminowej w kwocie 20.000,00 zł
- blokada lokaty terminowej
- pełnomocnictwo do rachunku lokaty terminowej

Zleceniodawca poddał się egzekucji roszczeń pieniężnych Banku wynikających z tytułu udzielania gwarancji do kwoty 40.000,00 zł na podstawie bankowych tytułów egzekucyjnych, które Bank może wystawić, w terminie do dnia 23.03.2016 roku. Roszczenia pieniężne przekraczające powyższą kwotę lub dochodzone po określonym wyżej terminie mogą być dochodzone przez Bank tylko w trybie przewidzianym przepisami Kodeksu postępowania cywilnego.

W razie nieuregulowania przez Emitenta zobowiązania stanowiącego przedmiot gwarancji Bank zobowiązał się pokryć zobowiązanie wynikające z udzielonej gwarancji i poręczeń, w tym pobiera odsetki w wysokości określonej przez Bank dla należności przeterminowanych od kwoty wypłaconej z tytułu gwarancji (poręczenia) oraz poniesionych kosztów począwszy od dnia realizacji gwarancji przez Bank.

Bank pobiera od Zleceniodawcy prowizję od wystawionej gwarancji zawartej umowy w wysokości 1% kwoty gwarancji za każdy rozpoczęty rok obowiązywania gwarancji.

Integralną część Umowy stanowi dokument Gwarancji nr 3/2005, w którym Bank zobowiązał się zapłacić bezwarunkowo i nieodwołalnie kwotę zobowiązania określonego w Umowie Gwarancji na pierwsze żądanie Kaufland Polska Sp. z o.o., zawierające oświadczenie, że Emitent nie wywiązał się z opłat czynszowych



wynikających z Umowy podnajmu nr 1561/002 z dnia 23.03.2005r. Gwarancja ważna jest przez okres obowiązywania w/w umowy podnajmu, tj. do dnia 23.03.2015r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie w przypadku:

- gdy wezwanie do zapłaty Emitenta wraz z oświadczeniem Kaufland Polska Sp. z o.o. określonym powyżej nie zostało przekazane Bankowi w terminie jej ważności,
- upływu terminu jej ważności,
- zwolnienia Banku ze wszystkich zobowiązań przewidzianych w gwarancji przed upływem terminu jej ważności,
- gdy dokonane przez Bank świadczenia z gwarancji osiągnęły kwotę gwarancji.

Gwarancja nie jest przenośna i powinna być zwrócona Bankowi po jej wygaśnięciu.

### **22.1.3.2. Umowa o udzielenie gwarancji nr 2/2011 z dnia 10 lutego 2011 lutego**

#### **Strony Umowy**

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Zleceniodawca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank gwarancji MAKSIMUM spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. z siedzibą Katowicach tytułem zabezpieczenia czynszu wynikającego z umowy najmu do wysokości 6.199,00 zł, na zlecenie Emitenta.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Gwarancji udzielono zgodnie ze zleceniem sporządzonym w oparciu o Umowę najmu z dnia 01.02.2011r. zawartą pomiędzy Emitentem a MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. z siedzibą w Katowicach.

Celem zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu udzielonej gwarancji Bank przyjął następujące prawne zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania wpływami bieżącymi na rachunek bieżący Emitenta prowadzony przez Bank,
- weksel In blanco z deklaracją wekslową,
- przelew wierzytelności z blokadą środków zdeponowanych na lokacie terminowej,
- zastaw finansowych na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych przez Bank,

z których Bank zaspokoi się w przypadku niespłacenia przez Emitenta należności wobec Banku.

Zleceniodawca poddał się egzekucji roszczeń pieniężnych Banku wynikających z tytułu udzielania gwarancji do kwoty 12.398,00 zł na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić, w terminie do dnia 01.05.2012 roku. Roszczenia pieniężne przekraczające powyższą kwotę lub dochodzone po określonym wyżej terminie mogą być dochodzone przez Bank tylko w trybie przewidzianym przepisami Kodeksu postępowania cywilnego.

W razie nieuregulowania przez Emitenta zobowiązania stanowiącego przedmiot gwarancji Bank zobowiązał się pokryć zobowiązanie wynikające z udzielonej gwarancji i poręczeń, w tym pobiera odsetki w wysokości określonej przez Bank dla należności przeterminowanych od kwoty wypłaconej z tytułu gwarancji (poręczenia) oraz poniesionych kosztów poczynszy od dnia realizacji gwarancji przez Bank.

Bank pobiera od Zleceniodawcy prowizję od wystawionej gwarancji zawartej umowy w wysokości 1% kwoty gwarancji za każdy rozpoczęty rok obowiązywania gwarancji.

Integralną część Umowy stanowi dokument Gwarancji nr 2/2011, w którym Bank zobowiązał się zapłacić bezwarunkowo i nieodwołalnie kwotę zobowiązania określonego w Umowie Gwarancji na pierwsze żądanie MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A., zawierające oświadczenie, że Emitent

nie zapłacił zobowiązania wynikającego z umowy najmu w terminie i w sposób podany przez MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A.

Gwarancja ważna była przez okres od dnia 10.02.2011r. do dnia 01.05.2011r. włącznie i wygasła automatycznie i całkowicie.

### **22.1.3.3. Umowa o udzielenie gwarancji nr 3/2011 z dnia 10 lutego 2011 roku**

#### **Strony Umowy**

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Zleceniodawca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank gwarancji MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. z siedzibą w Katowicach tytułem zabezpieczenia czynszu wynikającego z umowy najmu do wysokości 27.852,00 zł, na zlecenie Emitenta.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Gwarancji udzielono zgodnie ze zleceniem z dnia 08.02.2011 roku sporządzonym w oparciu o Umowę najmu zawartą w dniu 01.02.2011 r. pomiędzy Emitentem a MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. z siedzibą w Katowicach.

Celem zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu udzielonej gwarancji Bank przyjął następujące prawne zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania wpływami bieżącymi na rachunek bieżący Emitenta prowadzony przez Bank,
- weksel In blanco z deklaracją wekslową,
- przelew wierzytelności z blokadą środków zdeponowanych na lokacie terminowej,
- zastaw finansowych na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych przez Bank,

z których Bank zaspokoi się w przypadku niespłacenia przez Emitenta należności wobec Banku.

W razie nieuregulowania przez Emitenta zobowiązania stanowiącego przedmiot gwarancji Bank zobowiązał się pokryć zobowiązanie wynikające z udzielonej gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. zgodnie z udzieloną gwarancją.

Bank pobiera od Zleceniodawcy prowizję od wystawionej gwarancji zawartej umowy w wysokości 10% salda gwarancji.

Integralną część Umowy stanowi dokument Gwarancji nr 3/2011, w którym Bank zobowiązał się zapłacić bezwarunkowo i nieodwołalnie kwotę zobowiązania określonego w Umowie Gwarancji na pierwsze żądanie MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A., zawierające oświadczenie, że Emitent nie zapłacił zobowiązania wynikającego z umowy najmu w terminie i w sposób podany przez MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A.

Gwarancja ważna jest przez okres od dnia 10.02.2011r. do dnia 31.01.2016r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie w przypadku:

- gdy wezwanie do zapłaty Emitenta wraz z oświadczeniem MAKSIMUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością HOLDING S.K.A. określonym powyżej nie zostało przekazane Bankowi w terminie jej ważności,
- upływu terminu jej ważności,
- zwolnienia Banku ze wszystkich zobowiązań przewidzianych w gwarancji przed upływem terminu jej ważności,
- gdy dokonane przez Bank świadczenia z gwarancji osiągnęły kwotę gwarancji.

Gwarancja nie jest przenośna i powinna być zwrócona Bankowi po jej wygaśnięciu.

### 22.1.3.4. Umowa o udzielenie gwarancji nr 7/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 roku

#### Strony Umowy

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Zleceniodawca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Bank)

#### Przedmiot Umowy

Przedmiotem Umowy było udzielenie przez Bank gwarancji Teresie Gnyla tytułem zabezpieczenia czynszu wynikającego z umowy najmu do wysokości 28.500,00 zł, na zlecenie Emitenta.

#### Istotne postanowienia Umowy

Gwarancji udzielono zgodnie ze zleceniem z dnia 01.04.2011 roku sporządzonym w oparciu o Umowę najmu zawartą w dniu 01.04.2011r. pomiędzy Emitentem a Teresą Gnyla.

Celem zabezpieczenia spłaty zobowiązań z tytułu udzielonej gwarancji Bank przyjął następujące prawne zabezpieczenia:

- pełnomocnictwo do dysponowania wpływami bieżącymi na rachunek bieżący Emitenta prowadzony przez Bank,
- weksel In blanco z deklaracją wekslową,
- przelew wierzytelności z blokadą środków zdeponowanych na lokacie terminowej,
- zastaw finansowych na prawach do środków pieniężnych zgromadzonych przez Bank,

z których Bank zaspokoi się w przypadku niespłacenia przez Emitenta należności wobec Banku.

W razie nieuregulowania przez Emitenta zobowiązania stanowiącego przedmiot gwarancji Bank zobowiązał się pokryć zobowiązanie wynikające z udzielonej gwarancji na podstawie żądania zapłaty ze strony Teresy Gnyla zgodnie z udzieloną gwarancją.

Bank pobiera od Zleceniodawcy prowizję od wystawionej gwarancji zawartej umowy w wysokości 8% salda gwarancji.

Zleceniodawca poddał się egzekucji roszczeń pieniężnych Banku wynikających z tytułu udzielania gwarancji do kwoty 57.000,00 zł na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie powyższemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 1 roku od dnia upływu terminu ważności gwarancji, tj. do dnia 31.03.2014r.

Integralną część Umowy stanowi dokument Gwarancji nr 9/2011, w którym Bank zobowiązał się zapłacić bezwarunkowo i nieodwołalnie kwotę zobowiązania określonego w Umowie Gwarancji na pierwsze żądanie Teresy Gnyla, zawierające oświadczenie, że Emitent nie zapłacił zobowiązania wynikającego z umowy najmu z dnia 01.04.2011r.

Gwarancja ważna jest od dnia 06.04.2011r. do dnia 31.03.2013r. włącznie i wygasa automatycznie i całkowicie w przypadku:

- gdy wezwanie do zapłaty Emitenta wraz z oświadczeniem Teresy Gnyla określonym powyżej nie zostało przekazane Bankowi w terminie jej ważności,
- upływu terminu jej ważności,
- zwolnienia Banku ze wszystkich zobowiązań przewidzianych w gwarancji przed upływem terminu jej ważności,
- gdy dokonane przez Bank świadczenia z gwarancji osiągnęły kwotę gwarancji.

Gwarancja nie jest przenośna i powinna być zwrócona Bankowi po jej wygaśnięciu.

## 22.1.4. Umowy ubezpieczenia

Tabela nr 22.1.5. – 1. Polisy Ubezpieczeniowe

Lp.	Data wystawienia Polisy/Ubezpieczenia	Nazwa i nr Polisy/Ubezpieczenia	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia / kwota	Okres ubezpieczenia
1.	23.05.2011r.	Polisa Nr 90300961411	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 55.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 10.000 zł	30.05.2011 – 29.05.2012
2.	16.05.2011r.	Polisa Nr 903000919844	Ergio Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 45.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, prestiż: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 10.000 zł	21.05.2011- 20.05.2012
3.	12.04.2011r.	Polisa Nr 03456871	TUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 46.440 zł Dodatkowe ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	12.04.2011-11.04.2012
4.	07.04.2011r.	Polisa Nr 903000716482	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 32.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego na terytorium państw Systemu Zielonej Karty (ZK) Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	08.04.2011 – 07.04.2012
5.	07.04.2011r.	Polisa Nr EL4 06440011	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne OC, AC, NW, PZU Auto Pomoc 1 pojazd	27.03.2011 – 26.03.2012
6.	02.03.2011r.	Polisa Nr 03417302	TUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 41.056,91 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	02.03.2011 – 01.03.2012
7.	25.02.2011r.	Polisa Nr 903000500766	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 22.708 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, premium: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	28.02.2011-27.02.2012

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

8.	17.02.2011r.	Polisa Nr 03417296	TUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 41.463,41 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30.000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	17.02.2011- 16.02.2012
9.	10.01.2011r.	Polisa Nr 903000271839	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 30.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, standard: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	10.01.2011-09.01.2012
10.	30.12.2010r.	Polisa Nr 90061 6155710	WARTA Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A.	UBEZPIECZENIE MIENIA: Ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych - budynki i budowle: 634.900 zł - maszyny, urządzenia: 65.600 zł - stacjonarny sprzęt elektroniczny: 17.000 zł - środki obrotowe: 35.000 zł - nakłady inwestycyjne: 20.000 zł - wartości pieniężne: 25.000 zł  Ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku: - maszyny, urządzenia: 65.600 zł - stacjonarny sprzęt elektroniczny: 17.000 zł - środki obrotowe: 35.000 zł - wartości pieniężne: 50.000 zł Dewastacja: 10.000 zł Stłuczenie i uszkodzenie szyb: 10.000 zł Błąd użytkownika i szkody elektryczne: 10.000 zł Utrata danych i oprogramowania: 5.000 zł Maszyny elektryczne od szkód elektrycznych: 10.000 zł	01.01.2011 – 31.12.2011
11.	30.12.2010r.	Polisa Nr EL4 06440005 - 0010	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne OC, AC, NW, PZU Auto Pomoc: 20.000 6 pojazdów	01.01.2011 – 31.12.2011
12.	20.10.2010r.	Polisa Nr 03367580	TUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 15.984 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30 000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	25.10.2010 – 24.10.2011
13.	20.10.2010r.	Polisa Nr 03367581	TiUiR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie OC, AC, NNW, ASS, Mini Car Assistance, IP: 19.714 zł Dodatkowo ubezpieczenie - Ochrona Prawna: 30 000 zł Ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej w ruchu międzynarodowym – Zielona Karta	25.10.2010 – 24.10.2011

14.	18.10.2010r.	Polisa Nr 90300113580	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie komunikacyjne AC: 2.391 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, standard: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	19.10.2010 – 18.10.2011
15.	16.08.2010r.	Polisa Nr 901005797001	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od utraty, zniszczenia lub uszkodzenia AC: 28.000 zł Hestia Car Assistance (HCA) mini: 5.000 zł, standard: 15.000 zł Ubezpieczenie OC Ubezpieczenie NNW: 5.000 zł	18.08.2010 – 17.08.2011

Źródło: Emitent

## 22.1.5. Inne Umowy

### 22.1.5.1. Umowa licencyjna z dnia 14 czerwca 2011 roku

#### Strony Umowy

- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Licencjodawca, Bank)
- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Licencjobiorca, Emitent)

#### Przedmiot Umowy

Zgodnie z postanowieniami Umowy Licencjodawca udzielił Emitentowi ograniczonej i niewyłącznej licencji, na mocy której upoważnił Emitenta do używania elementu słownego „PBS”, wykonanego dużą, znacznie pogrubioną czcionką w kolorze zielonym oraz elementu graficznego utworzonego z górnego wycinka pierścienia w kolorze ciemno – zielonym o zmiennej grubości połączonego z dolnym nieco szerszym wycinkiem pierścienia w kolorze białym z zieloną obwódką, do której przylega element w kształcie ćwierćwałka w kolorze ciemno – zielonym umieszczony symetrycznie wewnątrz tego odcinka pierścienia, w zakresie obejmującym uprawnienie do wykorzystania znaku dla oznaczenia firmy Licencjobiorcy w obrocie gospodarczym, w tym w szczególności do umieszczania nazwy firmy Emitenta zawierającej znak na wszelkich nośnikach tradycyjnych i elektronicznych związanych z prowadzoną działalnością, w tym do oznaczenia wprowadzanych do obrotu towarów lub usług oraz ich reklamy lub promocji a Emitent zobowiązał się do wykorzystywania tego znaku w powyższy sposób przez okres trwania licencji i bez obowiązku ponoszenia jakichkolwiek opłat licencyjnych na rzecz Licencjodawcy.

#### Istotne postanowienia Umowy

Licencjobiorca zobowiązał się do używania oznaczeń łącznie jako znaku słowno – graficznego w brzmieniu „PBS Finanse Spółka Akcyjna”, bądź osobno jako znaku słownego PBS Finanse Spółka Akcyjna, przy czym określenie Spółka Akcyjna może być zastępowane skrótem S.A.

Umowa stanowi, iż Emitent nie może udzielić sublicencji na używanie znaku. Ponadto na wypadek zgłoszenia wobec Licencjobiorcy roszczeń związanych z korzystaniem ze znaku przez jakąkolwiek osobę trzecią, Licencjodawca zobowiązuje się udzielić Emitentowi pomocy potrzebnej do uzasadnionej obrony przed takim roszczeniem w postępowaniu przed właściwym organem administracji lub sądem, a Emitent udzielił Licencjodawcy pełnomocnictwa do działania w jego imieniu w tym zakresie. Strony wspólnie zobowiązały się nie ujawniać informacji uzyskanych w czasie lub w związku z obowiązywaniem Umowy dotyczących drugiej Strony osobom trzecim, chyba, że obowiązek takiego ujawnienia został nałożony na Stronę przez obowiązujące przepisy prawa lub Stroną, której informacje dotyczą wyraziła na to zgodę na piśmie.

Umowa została zawarta na czas trwania Umowy agencyjnej nr 01/2011 z dnia 21 stycznia 2001 roku i jest jej integralną częścią.

### **22.1.5.2. Umowa zastawu finansowego nr 15/2011 na prawach do środków pieniężnych z dnia 10 lutego 2011 roku**

#### **Strony Umowy**

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Zastawca, Emitent)
- Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku (dalej: Zastawnik, Bank)

#### **Przedmiot Umowy**

W celu zabezpieczenia wierzytelności Zastawnika z tytułu umowy o udzielenie gwarancji nr 3/2011 z dnia 10.02.2011r. Zastawca ustanowił na rzecz Zastawnika zastaw finansowy na czas określony, do dnia zaspokojenia wszystkich zobowiązań z tytułu w/w umowy na prawie do środków pieniężnych z tytułu prowadzenia rachunku bankowego bieżącego.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

Do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wobec Zastawnika, Zastawca nie może dokonywać czynności obciążających przedmiot zastawu na rzecz osób trzecich ani dokonywać przelewu wierzytelności wynikających z przedmiotu zastawu na rzecz osób trzecich, pod rygorem możliwości żądania przez Zastawnika natychmiastowego zaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności. Zastawca udzielił Zastawnikowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do dysponowania środkami na rachunku oraz doskładania w jego imieniu oświadczeń niezbędnych do realizacji uprawnień Zastawnika wynikających z Umowy.

W przypadku spełnienia świadczenia głównego z przedmiotu zastawu, zastaw przechodzi na przedmiot świadczenia.

Zastawnikowi przysługuje prawo zaspokojenia zabezpieczonej wierzytelności z przedmiotu zastawu w przypadku, gdy Zastawca nie przestrzega postanowień umowy najmu, a w szczególności w przypadku powstania opóźnienia w spłacie któregośkolwiek ze zobowiązań, jak również w przypadku wszczęcia egzekucji wobec Zastawcy, zabezpieczenia roszczeń osób trzecich, złożenia wobec niego wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego bądź rozpoczęcia jego likwidacji.

Zaspokojenie wymagalnych należności Zastawnika ze złożonego zabezpieczenia, może nastąpić według wyboru Zastawnika:

- poprzez przejęcie na własność przedmiotu zastawu,
- przez potrącenie wartości przedmiotu zastawu z zabezpieczoną wierzytelnością finansową na zasadach określonych w Kodeksie cywilnym,
- kompensatę wzajemnych wierzytelności stron, chociażby wierzytelności te nie były wymagalne, a wierzytelność będąca przedmiotem zastawu została zajęta w
- postępowaniu egzekucyjnym.

### **22.1.5.3. Umowa o świadczenie usług maklerskich przez DM PKO BP z dnia 1 października 2010 roku**

#### **Strony Umowy**

- Beef – San Zakłady Mięsne S.A. z siedzibą w Sanoku (obecnie PBS Finanse S.A., dalej: Emitent)
- PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: DM PKO BP)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usług maklerskich przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego na rzecz Emitenta.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

DM PKO BP zobowiązał się do otwarcia i prowadzenia na rzecz Emitenta rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego, świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz usługi wykonywania tych zleceń na rachunek Emitenta.

Emitent udzielił DM PKO BP pełnomocnictwa do wykonywania wszelkich czynności związanych ze świadczeniem

usług maklerskich.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony

### **22.1.5.4. Umowa o świadczenie usług maklerskich przez CDM PEKAO S.A. z dnia 2 marca 2011 roku**

#### **Strony Umowy**

- PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (dalej: Emitent)
- CDM PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: CDM)

#### **Przedmiot Umowy**

Przedmiotem Umowy jest świadczenie usług maklerskich przez Centralny Dom Maklerski Pekao S.A. na rzecz Emitenta.

#### **Istotne postanowienia Umowy**

CDM zobowiązał się do:

- wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych i prowadzenia rachunków pieniężnych przez CDM,
- wykonywania zleceń nabycia i zbycia derywatów,
- pośrednictwa przy zawieraniu transakcji na rynkach zagranicznych,
- wykonywania zleceń nabycia lub zbycia oraz prowadzenia rachunku pozagiełdowych instrumentów finansowych,
- przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, w tym tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania.

CDM nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego., a Emitent jest tego świadomy.

Emitent udzielił CDM pełnomocnictwa do wykonywania wszelkich czynności związanych ze świadczeniem usług maklerskich.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a każda ze Stron może ją wypowiedzieć z zachowaniem dwutygodniowego terminu wypowiedzenia. Ponadto CDM może wypowiedzieć Umowę z ważnych powodów, w szczególności jeżeli przez okres 6 miesięcy na rachunku inwestycyjnym nie są zapisane instrumenty finansowe ani też środki pieniężne, Emitent naruszył postanowienia Umowy lub Emitent wykorzystuje inwestycyjny niezgodnie z jego przeznaczeniem.

### **22.1.5.5. Zakup obligacji**

W dniu 14 października 2010 roku Emitent dokonał transakcji kupna 3000 obligacji spółdzielczych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego po cenie 1.023,01 zł za obligację. Wartość transakcji wyniosła 3.069.030,00 zł.

W dniu 28 października 2010 roku Emitent dokonał transakcji kupna 1900 obligacji spółdzielczych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego po cenie 1.025,86 zł za obligację. Wartość transakcji wyniosła 1.949.134,00 zł.

W okresie od dnia 7 czerwca 2011 roku do dnia 24 czerwca 2011 roku Emitent dokonał sprzedaży 400 obligacji. Łączna wartość transakcji wyniosła 422.089,00 zł.

W dniach 22 – 23 sierpnia 2011 roku Emitent dokonał sprzedaży 203 obligacji. Łączna wartość transakcji wyniosła 210.128,35 zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent posiada 4297 obligacji.



### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

Emitent w Części Rejestracyjnej nie zamieszczał oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert. W treści Prospektu nie ujawniono treści, które zostały sporządzone na zlecenie Emitenta.

Emitent zamieścił w Prospekcie informacje pochodzące z ogólnodostępnych publikacji (analiz, raportów, danych statystycznych), w szczególności z następujących źródeł zewnętrznych:

- Główny Urząd Statystyczny (GUS), [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl),
- Komisja Nadzoru Finansowego (KNF), Raport o sytuacji banków w 2010 roku, [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl)
- Akademia Rozwoju Systemów Sieciowych - Raport: Rozwój agencji bankowych w 2010 roku, [www.arss.com.pl](http://www.arss.com.pl),
- Rzeczpospolita "Banki spółdzielcze sięgają po kapitał, by zwiększyć możliwości kredytowe" 22.06.2011 r., [www.rp.pl](http://www.rp.pl),
- Verax Systems, Raport: Instytucje finansowe w Polsce, segmentacja rynku, [www.veraxsystems.com](http://www.veraxsystems.com),
- Intelace Researc, Raport: „Sektor bankowy w Polsce-Perspektywa 2020, [www.intelace.com/pl](http://www.intelace.com/pl)
- Biuro Analiz i Programowania Agencji Rynku Rolnego (ARR) - Prognozy cen rynkowych podstawowych produktów rolniczych, [www.arr.gov.pl](http://www.arr.gov.pl),
- Komisja Europejska - Prognozy spożycia mięsa do 2020 r., <http://ec.europa.eu>,
- Dr. Agnieszka Knap-Stefaniuk, Polish Open University – Raport: Polska branża mięsna, [www.pou.pl](http://www.pou.pl),

Dane o tych źródłach zostały wskazane w miejscach cytowania tych informacji.

Informacje pochodzące z wskazanych powyżej źródeł zostały powtórzone z zachowaniem pierwotnego znaczenia i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

### **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

Emitent informuje i oświadcza, że w okresie ważności niniejszego Prospektu, na stronie internetowej Emitenta ([www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl)) będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Odpisem KRS,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu,
- Sprawozdaniami finansowymi oraz skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta oraz Grupy Kapitałowej za każde z trzech lat obrotowych 2008-2010,
- Skonsolidowanym sprawozdaniem za I kwartał 2011 roku
- Skonsolidowanym sprawozdaniem za I półrocze 2011 roku.

Ponadto Emitent informuje, iż w okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Spółki będzie można zapoznać się z historycznymi informacjami finansowymi jednostek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu

**25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent jest udziałowcem w następujących podmiotach:

- 1) Carpatia – Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku – 4.750 udziałów , co stanowi – 99,58% udziału w kapitale zakładowym o wartości bilansowej 2.375 tys. zł.
- 2) Duet Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku – 500 udziałów co stanowi 99,99% udziału w kapitale zakładowym o wartości bilansowej 45 tys. zł.
- 3) Newco Sp. z o.o. z siedzibą w Sanoku – 50 udziałów, co stanowi – 60% udziału w kapitale zakładowym o wartości bilansowej 50 tys. zł.

# CZĘŚĆ OFERTOWA

## 1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie

### 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w prospekcie zostały wskazane w pkt. 1 Części Rejestracyjnej Prospektu.

### 1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie znajdują się w pkt. 1 Części Rejestracyjnej Prospektu.

## 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka dotyczące oferowanych papierów wartościowych zostały zamieszczone w części Prospektu – Czynniki Ryzyka.

## 3. Podstawowe informacje

### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań.

### 3.2. Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30.06.2011r.

**Tabela nr 3.2 – 1. Kapitalizacja i zadłużenie – Grupa Kapitałowa**

(w zł.)	30.06.2011r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 658 578,69
- gwarantowane	-
- zabezpieczone (leasing - weksel in blanco)	56 447,30
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	122 905,16
- gwarantowane	-
- zabezpieczone (leasing - weksel in blanco)	122 905,16
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	13 413 164,73
- kapitał zakładowy	14 632 800
- kapitał zapasowy	176 983,42
- kapitał z aktualizacji wyceny	727 406,69

## CZĘŚĆ OFERTOWA

- kapitał rezerwowy	581 900,22
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 162 383,27
- zysk (strata) netto	-543 542,33
OGÓŁEM	
A. Środki pieniężne	1 572 455,91
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	3 179 431,41
C. Papiery wartościowe	4 657 900,00
D. Płynność (A+B+C)	9 409 787,32
E. Bieżące należności finansowe	2 047 991,53
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	300 000,00
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (zadłużenie warunkowe z tytułu umów leasingu zabezpieczonych weksłami)	56 447,30
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	356 447,30
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-11 101 331,55
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	-
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-11 101 331,55

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa nie posiada zadłużenia pośredniego.

Poniższe dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane informacje finansowe Emitenta na dzień 30.06.2011r.

**Tabela nr 3.2 – 2. Kapitalizacja i zadłużenie – PBS Finanse S.A.**

(w zł.)	30.06.2011r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	1 568 310,18
- gwarantowane	-
- zabezpieczone (leasing - weksel in blanco)	49 579,01
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	95 431,99
- gwarantowane	-
- zabezpieczone (leasing - weksel in blanco)	95 431,99
- niegwarantowane/niezabezpieczone	-
Kapitał własny	14 502 909,58
- kapitał zakładowy	14 632 800
- kapitał zapasowy	96 424,17
- kapitał z aktualizacji wyceny	727 406,69
- kapitał rezerwowy	581 900,22
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-943 737,27
- zysk (strata) netto	-591 884,23
OGÓŁEM	
A. Środki pieniężne	1 521 651,96
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	3 179 431,41
C. Papiery wartościowe	4 657 900,00
D. Płynność (A+B+C)	9 358 983,37
E. Bieżące należności finansowe	887 633,56
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	300 000,00
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	-

H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (zadłużenie warunkowe z tytułu umów leasingu zabezpieczonych weksłami)	49 579,01
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	349 579,01
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-9 897 037,92
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	-
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	-
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-9 897 037,92

Źródło: Emitent

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób zaangażowanych w ofertę należą:

- Zarząd Emitenta,
- Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie – Oferujący Akcje Serii G Emitenta,
- „PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński” Sp. K. – Doradca Prawny.

Powyższe podmioty są zainteresowane możliwie najszybszym przeprowadzeniem oferty Akcji Serii G oraz wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA nie jest uzależnione od sukcesu oferty.

### 3.4. Przesłanki emisji i opis wykorzystania wpływów z emisji.

Publiczna emisja Akcji serii G z Prawem Poboru obejmuje 52.260.000 akcji Spółki. Oczekiwane przez Emitenta wpływy z emisji wyniosą około 16 700.000,00 zł brutto. Zarząd szacuje, że łączne koszty Oferty, na które złożą się m.in. koszty oferowania, koszty doradców, promocji Oferty oraz opłat administracyjnych związanych z Ofertą (w szczególności wydatki związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Akcji i PDA do obrotu na GPW) wyniosą około 322.585,00 zł. Szczegółowe informacje na temat kosztów Oferty zostały zamieszczone punkcie 8 pt. Koszty emisji Części Ofertowej Prospektu. Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Akcji Serii G oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W 2011 roku Emitent rozpoczął działalność w sektorze usług finansowych. Środki pozyskane z Oferty Spółka, zgodnie z przyjętą strategią, planuje przeznaczyć na wsparcie dalszego rozwoju sieci dystrybucyjnej w postaci placówek agencyjnych Banku PBS oraz rozszerzenie swojej oferty produktowej poprzez akwizycję podmiotu prowadzącego działalność w zakresie leasingu a także wsparcie działalności w zakresie udzielania szybkich pożyczek. W późniejszym etapie Zarząd Emitenta nie wyklucza również rozszerzenia działalności o inne obszary usług finansowych.

Poniżej opisano przeznaczenie środków z emisji Akcji Serii G zgodnie z priorytetami ich realizacji.

#### Rozwój sieci placówek agencyjnych Banku PBS na terenie kraju

Emitent zakłada, że najważniejszym celem jest zbudowanie struktury dystrybucyjnej. Zbudowanie sieci placówek agencyjnych umożliwi Spółce uzyskiwanie trwałych, stabilnych dochodów, wynikających z umowy agencyjnej. Emitent zamierza w najbliższych dwóch latach /2011-2012/ otworzyć co najmniej kilkanaście placówek mogących kompleksowo obsłużyć swoich klientów.

Kwota przewidywana na ten cel to 12-15 mln zł. Wymieniona kwota obejmuje zarówno konieczne nakłady inwestycyjne / lokalowe, techniczne, informatyczne, aranżacyjne, wykończeniowe, etc / jak i finansowanie okresu dochodzenia poszczególnych placówek do rentowności operacyjnej.

#### Zakup udziałów większościowych w firmie leasingowej

Przewidywana kwota to 2-2,5 mln zł. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego trwa proces due dilligence jednego z potencjalnych podmiotów oraz rozważane są różne aspekty prawne i podatkowe tego

przedsięwzięcia. Preferowanym modelem biznesowym i formalno-prawnym jest utworzenie nowego podmiotu poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i objęcie większościowych udziałów przez PBS Finanse S.A. w drodze podwyższenia kapitału zakładowego, a dotychczasowi właściciele tego podmiotu pozostaliby w tak powstałym podmiocie posiadając mniejszościowe udziały.

### **Dofinansowanie działalności Spółki Duet Sp. z o.o.**

Dofinansowanie działalności podmiotu zależnego w formie kolejnej pożyczki, bądź w formie podniesienia kapitału zakładowego spółki. Przewidywana kwota to 1-2 mln zł.

W opinii Zarządu, środki pozyskane z emisji wpłyną zasadniczo na tempo rozwoju sieci placówek agencyjnych, pozwolą sfinansować zakup firmy leasingowej a tym samym rozszerzyć ofertę produktową Emitenta oraz rozwijać projekt szybkiej pożyczki.

### **Tabela nr 3.4. –1. Środki pozyskane z emisji Akcji serii G zostaną przeznaczone na następujące cele:**

Utworzenie w oparciu o umowę agencyjną, agencji bankowych Podkarpackiego Banku Spółdzielczego	12-15 mln zł
Zakup udziałów większościowych w firmie leasingowej	2-2,5 mln zł
Dofinansowanie działalności spółki Duet Sp. z o.o. w formie pożyczki bądź w formie podniesienia kapitału zakładowego spółki	1-2 mln zł

*Źródło: Emitent*

Z uwagi na fakt, iż kwota pozyskanych środków z emisji Akcji serii G nie będzie wystarczająca na sfinansowanie powyższych celów Emitent zmierza cele te sfinansować środkami własnymi uzyskanymi z prowadzonej dotychczas działalności gospodarczej lub z kredytów bankowych. Do czasu wydatkowania wszystkich środków uzyskanych z emisji Akcji Serii G Spółka może przejściowo lokować te środki w płynne instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, tj. obligacje i bony skarbowe lub lokaty bankowe. Spółka zastrzega sobie również możliwość zmiany przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Serii G w sytuacji, gdy realizacja zamierzonych celów inwestycyjnych okazałaby się niemożliwa bądź wystąpiłyby czynniki powodujące, iż ich realizacja mogłaby mieć negatywny wpływ na wyniki działalności operacyjnej bądź sytuację finansową Spółki. Zmiana przeznaczenia wpływów z emisji Akcji Serii G może również nastąpić w przypadku, gdy ze względu na wystąpienie faktów, które na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie są Spółce znane lub których Spółka nie jest w stanie przewidzieć, wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Serii G w sposób opisany powyżej byłoby mniej korzystne niż wykorzystanie ich na inne cele.

Zmiany przeznaczenia tychże środków zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do niniejszego Prospektu emisyjnego bądź w przypadku, gdy Prospekt utraci ważność, w formie raportu bieżącego, zgodnie z właściwymi przepisami polskiego prawa.

W sytuacji w której środki z emisji nie będą wystarczające na realizację celów emisji Zarząd Emitenta dokona przeglądu potrzeb inwestycyjnych i rozpatrzy możliwość ich sfinansowania kredytem bankowym lub poprzez emisję obligacji której celowość podda pod głosowanie walnemu zgromadzeniu Emitenta.

## **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych**

Przedmiotem oferty publicznej jest 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii G z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

Walne Zgromadzenie Emitenta upoważniło Zarząd Emitenta do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie, tzn. nie wyższa niż 14.632.800 zł. Zarząd Emitenta podjął w formie uchwały decyzję o nie

korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony. W przypadku skorzystania w przyszłości z takiego uprawnienia, informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych zostanie przekazana, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie, tzn. do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie. Nie jest możliwe określenie przez Zarząd Emitenta ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, poniżej kwoty wynikającej ze złożonych Zapisów Podstawowych na Akcje Oferowane. W przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie zmienia i nie planuje zmieniać swojej decyzji o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu regulowanego na rynku giełdowym będzie nie więcej niż 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii G i powstałych w związku z nimi Praw do Akcji serii G oraz 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) Praw Poboru Akcji Serii G.

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Prawom do Akcji Serii G przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych po zawarciu przez Emitenta umów o rejestrację papierów wartościowych w depozycie przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii G i przed złożeniem wniosku o dopuszczenie akcji serii G do obrotu regulowanego na rynku giełdowym. Prawom Poboru Akcji Serii G został nadany kod PLBEFSN00077. Dla Akcji Serii G Emitent będzie wnioskował o objęcie ich kodem PLBEFSN00010, który jest nadany dotychczas notowanym akcjom.

#### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe**

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia odpowiednio, zatwierdzenia prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego, albo stwierdzenia równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wnioski o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego albo wnioski o stwierdzenie równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym nie mogą zostać po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh).

#### **4.3. Wskazanie czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane**

Wszystkie Akcje Serii G są akcjami na okaziciela. Wszystkie Akcje Serii G będą zdematerializowane od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, zgodnie z art. 5 ust. 1, 3 i 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

#### **4.4. Waluta Emitowanych papierów wartościowych**

Walutą emitowanych Akcji Serii G, PDA Serii G oraz Praw Poboru Akcji Serii G jest polski złoty.

### 4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

#### 4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh) oraz praw do zaliczki na poczet dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienie Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).



- 7) Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza poprzez obniżenie kapitału akcyjnego. Kolejność i numery akcji do umorzenia ustala Zarząd. Pozostałe kwestie dotyczące umorzenia akcji określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

### 4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdej akcji zwykłej na okaziciela przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Każdej akcji imiennej uprzywilejowanej przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.
- 2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 3 Ksh).

- 3) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.

- 4) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Zgodnie z § 11 ust.1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

- 5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).
- 6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
- 7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 Ksh).
- 8) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Ksh).
- 9) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia; prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 §1, 407 §1<sup>1</sup> Ksh).
- 10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

- 11) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Ksh).
  - 12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).
  - 13) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
  - 14) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
  - 15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).
  - 16) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).
- Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie na żądanie akcjonariusza (art. 334 Ksh).

#### **4.6. Podstawa prawna emisji**

Podstawą prawną emisji Akcji Serii G jest Uchwała nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBS Finanse S.A. z dnia 19 maja 2011 roku, zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14.632.800 (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące osiemset) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 52.260.000 Akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 złotych każda, z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Wypis z treści aktu notarialnego z dnia 19.05.2011r., Rep. A nr 3476/2011:

#### **„Uchwała nr 8**

**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBS Finanse Spółka Akcyjna z siedzibą w Sanoku**

**z dnia 19 maja 2011 roku**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany statutu Spółki**

Na podstawie art. 430 § 1 i 5, art. 431 § 1, art. 432 § 1 i 2, art. 433 § 1 oraz § 18 ust. 1 pkt 6 i 7 Statutu Spółki uchwała się, co następuje:

#### **§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 14.632.800 (czternaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące osiemset) złotych poprzez emisję nie więcej niż 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 28 (dwadzieścia osiem) groszy każda.
2. Wszystkie akcje serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela. Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o Ofercie publicznej i

warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych,

3. Cena emisyjna jednej akcji wynosi 32 (trzydzieści dwa) grosze.
4. Akcje serii G spółka zaoferuje w drodze oferty publicznej w ramach subskrypcji zamkniętej.
5. Akcje serii G zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom, to jest osobom posiadającym akcje Spółki w dniu 12 sierpnia 2011 roku (dzień prawa poboru) proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każdą posiadaną akcją, akcjonariuszowi przysługuje jednostkowe prawo poboru, przy czym do objęcia jednej akcji serii G uprawnia posiadanie jednego jednostkowego prawa poboru.
6. W przypadku nie objęcia przez akcjonariuszy wszystkich akcji serii G w ramach przysługującego im prawa poboru i dokonania przez akcjonariuszy dodatkowych zapisów na akcje serii G, akcje serii G objęte dodatkowym zapisem zostaną przydzielone przez Zarząd spółki proporcjonalnie do zgłoszeń.
7. Akcje serii G nieobjęte przez akcjonariuszy w trybie, o którym mowa w ust. 5 i 6 powyżej, Zarząd Spółki może przydzielić według własnego uznania, jednak nie niżej niż po cenie emisyjnej.
8. Akcje serii G zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
9. Akcje serii G uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2011r.
10. Akcje serii G, prawa poboru akcji serii G, prawa do akcji serii G, zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie i zostaną zdematerializowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

### § 2

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do:

1. ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii G,
2. ustalenia szczegółowych zasad subskrypcji i przydziału akcji serii G,
3. dokonania przydziału akcji serii G,
4. przydziału akcji nieobjętych w trybie art.436 § 1-3 Kodeksu spółek handlowych , zgodnie z art. 436 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
5. ustalenia innych szczegółowych warunków niezbędnych do dokonania skutecznej subskrypcji i przydziału akcji serii G, które nie zostały objęte niniejszą uchwałą, a będą wymagane właściwymi przepisami prawa,
6. złożenia w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 i art. 441 § 2 pkt 7 Kodeksu spółek handlowych, w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego,
7. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA w Warszawie umowy której skutkiem będzie rejestracja praw poboru akcji serii G, praw do akcji serii G i akcji serii G i dematerializacja akcji serii G, praw poboru akcji serii G i praw do akcji serii G,
8. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii G, praw poboru akcji serii G i praw do akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
9. zawarcia umowy lub umów na subemisję usługową lub inwestycyjną dotyczącą wszystkich lub części akcji serii G, jeżeli w ocenie Zarządu Spółki zawarcie takich umów będzie leżało w interesie Spółki,
10. podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych, jeżeli według uznania Zarządu Spółki, okażą się niezbędne do wykonania niniejszej Uchwały, a będą wymagane przez właściwe przepisy prawne.
11. podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzania oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie,
12. określenia ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją akcji Serii G,

13. złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

### § 3

W związku z § 1 ust. 1 niniejszej uchwały § 5 ust.1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 29.265.600 (dwadzieścia dziewięć milionów dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy sześćset) złotych i dzieli się na nie więcej niż 104.520.000 (słownie: sto cztery miliony pięćset dwadzieścia tysięcy) akcji o wartości nominalnej 28 (dwadzieścia osiem) groszy każda, w tym:

- 1) 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii A od numeru 000001 do numeru 775.000,
- 2) 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii B od numeru 775.001 do numeru 1.550.000,
- 3) 1.550.000 (słownie: jeden milion pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C od numeru 1.550.001 do numeru 3.100.000,
- 4) 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D od numeru 3.100.001 do numeru 4.760.000,
- 5) 34. 500.000 (słownie: trzydzieści cztery miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E od numeru 4.760.001 do numeru 39.260.000,
- 6) 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów ) akcji na okaziciela serii F od numeru 39.260.001 do numeru 52.260.000,
- 7) nie więcej niż 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii G od numeru 52.260.001 do numeru 104.520.000.”.

### § 4

Walne Zgromadzenie upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej powzięcia, z tym że zmiana Statutu wywołuje skutki prawne z dniem wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.”

Zarząd Emitenta podjął w formie uchwały decyzję o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, udzielonego przez Walne Zgromadzenie Uchwałą nr 8 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PBS Finanse S.A. z dnia 19 maja 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz zmiany Statutu Spółki w § 2 ust. 12.

Emitent zwraca uwagę, że w przypadku skorzystania przez Zarząd w przyszłości z uprawnienia określonego w § 2 ust. 12 w/w Uchwały nr 8 NWZ Spółki, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w biurze maklerskim przyjmującym zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. W przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Należy mieć na uwadze, że subskrybowanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z ewentualnego określenia przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dodatkowo, w takim przypadku subskrybowanie większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikającej z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Emitenta przydzielając akcje dokona redukcji zapisów, z zastrzeżeniem, że zapisy w wykonaniu prawa poboru nie mogą być zredukowane.

### 4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Serii G, została zarejestrowana nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 roku.

### 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

#### 4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Według art. 337 § 1 Ksh akcje są zbywalne. Akcje imienne Emitenta mogą być zbywane po uzyskaniu zezwolenia Rady Nadzorczej (§ 5 ust. 5 i 6 Statutu Emitenta). Poza tym obrót akcjami Emitenta oraz Prawami do Akcji Serii G nie doznaje żadnych ograniczeń. Emitentowi nie są znane żadne umowy, które ograniczałyby na określony czas rozporządzanie akcjami lub ułamkowymi częściami akcji albo ustanawiałyby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji lub ułamkowej części akcji (art.338 Ksh).

#### 4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50% 75% albo 90 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50% 75% albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań
- giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ogłoszone przez Komisję w drodze publikacji na stronie internetowej.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 1 ustawy). Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 ustawy, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie

obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 oraz z 2005 r. Nr 83, poz. 719 i Nr 183, poz. 1538),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w

wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania, nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,



3. podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego (art. 90 ust.1).

Przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile prawa głosu przysługujące z tych

akcji nie są wykonywane oraz firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z Emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla Emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1.

Ponadto przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się również w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy; przez spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 nie stosuje się także do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, pod warunkiem, że: spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego; pod warunkiem, że podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej; pod warunkiem, że podmiot dominujący przekaze do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2 opisanych powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 – w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Ponadto przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocznika możliwości wykonywania prawa głosu.

#### **4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
2. na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 (89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach, (art. 89 ust. 2 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5,
- w przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 przez podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2. zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,

- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
- dopuszcza się czynów określonych w powyższych punktach, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.4. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 Euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1. Połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców.
2. Przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.
3. Utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy.
4. Nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.
2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.
- 3. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

#### **4.8.5. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie m.in. dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody bądź dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, nie udzielił żądanych przez Prezesa Urzędu informacji bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji, lub nie współdziałała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a, z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie wykonała decyzji postanowień lub wyroków, lub nie zgłosiła zamiaru koncentracji lub nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy, zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5

lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

#### **4.8.6. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty lub przejściu lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 5 000 milionów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 miliona euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 milionów euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

### **4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

Ustawa o ofercie publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.**

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz w roku bieżącym nie ogłaszano ani nie przeprowadzono publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

### **4.11. W odniesieniu do kraju siedziby Emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta lub, w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu: informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych, wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła**

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy uregulowany jest Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych oraz Ustawą o podatku dochodowym od osób fizycznych. Ustawy te przewidują obowiązek uiszczenia podatku dochodowego (w wysokości 19%) od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium RP również podlegają obowiązkowi, o którym mowa powyżej - stawka podatku jest taka sama (19%), chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta z krajem miejsca siedziby lub zarządu podatnika stanowi inaczej.

### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

#### **4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Podmiot dokonujący wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych (właściwe biuro maklerskie), obowiązany jest, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez biuro maklerskie na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określa, że dochód z umorzenia akcji to nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

#### **4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne**

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, zobowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane przez podmiot dokonujący wypłaty należności w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Według art. 10 ust. 1 „dochodem z udziału w zyskach osób prawnych”, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie funduszu udziałowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub uniecznionych w związku z likwidacją akcji.

Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty niestanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

#### **4.11.1.3. Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych Podatek od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta od zagranicznych osób prawnych i fizycznych**

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).



Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych od podatku dochodowego zwolnione są dochody z dywidend oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody;
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt. 2 powyżej, albo
  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2 powyżej.

Zwolnienie o którym mowa powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości nie mniej niż 10% nieprzerwalnie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 10% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku (wraz z odsetkami za zwłokę) od dochodów w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

#### **4.11.1.4. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania**

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Prawa dewizowego, w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po

złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

### **4.11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji**

#### **4.11.2.1. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby fizyczne**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 oraz art. 30c.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych (tzw. Certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### **4.11.2.2. Dochody z obrotu akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne**

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie

lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### **4.11.2.3. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz prawa poboru**

Zasady opodatkowania dochodu ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne do zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Podobnie w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży praw do akcji oraz praw poboru są analogiczne, jak przy sprzedaży akcji.

#### **4.11.2.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Zazwyczaj sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora. Przepis art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Jednak, gdy akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych obowiązek powyższy ciąży na nabywcy akcji.

### **5. Informacje o warunkach oferty**

#### **5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.**

##### **5.1.1. Parametry oferty**

##### **Oferowanie papierów wartościowych Emitenta**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do objęcia 52 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda. Oferta nie jest dzielona na transze.

Walne Zgromadzenie Emitenta upoważniło Zarząd Emitenta do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie, tzn. nie wyższa niż 14.632.800 zł. Zarząd Emitenta podjął w formie uchwały decyzję o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony. W przypadku skorzystania w przyszłości z takiego uprawnienia, informacja o ostatecznej liczbie

Akcji Oferowanych zostanie przekazana, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie, tzn. do KNF oraz do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie. Nie jest możliwe określenie przez Zarząd Emitenta ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, poniżej kwoty wynikającej ze złożonych Zapisów Podstawowych na Akcje Oferowane. W przypadku skorzystania przez Zarząd z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony, informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie zmienia i nie planuje zmieniać swojej decyzji o nie korzystaniu z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony.

Akcjonariusze Emitenta, którzy byli wpisani do księgi akcyjnej, posiadali akcje na okaziciela wydane w formie dokumentu albo mieli zaksięgowane akcje Emitenta na rachunkach papierów wartościowych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. 12 sierpnia 2011 r., otrzymali prawa poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta. Akcjonariuszom wpisanym do księgi akcyjnej Emitenta, a w przypadku akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela wydane w formie dokumentu, na podstawie zgłoszenia do Emitenta, Emitent wyda stosowne zaświadczenia o przysługujących im prawach poboru.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta 1 (jedno) jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 1 (jednej) akcji serii G.

Niewykonane prawa poboru wygasają po upływie terminu zapisu podstawowego i dodatkowego.

### **Zapis Podstawowy**

Podmiotami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku papierów wartościowych Akcje, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu podmioty posiadające te akcje i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru, wystawionego na podstawie dokonanego zgłoszenia, a w przypadku akcji imiennych podmioty wpisane do księgi akcyjnej i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- podmioty, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

### **Zapis Dodatkowy**

Podmioty będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach papierów wartościowych Akcje Emitenta, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu posiadające te akcje i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta, a w przypadku akcji imiennych wpisane do księgi akcyjnej i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (Zapis Dodatkowy). Akcje objęte Zapisem Dodatkowym, Zarząd Emitenta przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń.

### **Zapis w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta**

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru podmioty, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

**Ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych Emitenta**

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 52 260 000 praw poboru akcji serii G,
- nie więcej niż 52 260 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G,
- nie więcej niż 52 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda.

**5.1.2. Harmonogram oferty**

<b>9 sierpnia 2011 r.</b>	Ostatni dzień nabycia na GPW akcji Emitenta z prawem poboru;
<b>12 sierpnia 2011 r.</b>	Dzień ustalenia prawa poboru;
<b>nie później niż 2 tygodnie przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru</b>	Publikacja Prospektu emisyjnego;
<b>21 września 2011 r.</b>	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
<b>21 września 2011 r. – 4 października 2011 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych, a także Zapisów Dodatkowych;
<b>13 października 2011 r.</b>	Planowany przydział akcji w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii G, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu;
<b>Dzień dokonania przydziału akcji w wykonaniu prawa poboru</b>	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru i Zapisów Dodatkowych wszystkich Akcji Oferowanych;
<b>14 października 2011 r. do 18 października 2011 r.</b>	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
<b>21 października 2011 r.</b>	Przydział Akcji Oferowanych podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Emitenta. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej oraz w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt przed upływem zmienianego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej Oferty. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego oraz w trybie w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób,

w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem zmienianego terminu. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych. Komunikat aktualizujący zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku, gdy zmiana podanych wyżej terminów będzie miała znaczący wpływ na ocenę Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, przed upływem zmienianego terminu.

### **5.1.3. Zasady składania zapisów**

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w terminach wskazanych w pkt. 5.1.2 Części Ofertowej Prospektu. Podmioty uprawnione do wykonania prawa poboru w drodze złożenia Zapisu Podstawowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane mają jednostkowe prawa poboru, a w przypadku uprawnionych z akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu i akcji imiennych, na podstawie zaświadczeń od Emitenta, w POK Oferującego, których wykaz znajduje się w Załączniku nr 5 do Prospektu. W przypadku zamiaru akcjonariusza uprawnionego z akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu lub akcji imiennych, zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez niego dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych. W przypadku podmiotów posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów takiego banku.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego dokonują zapisu na Akcje Oferowane w firmach inwestycyjnych prowadzących dla nich rachunek papierów wartościowych, na którym posiadały zaksięgowane akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru lub w firmach inwestycyjnych realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy prowadzących rachunki na których zapisane miały akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, a w przypadku uprawnionych z akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu i akcji imiennych, na podstawie zaświadczeń od Emitenta, w POK Oferującego, których wykaz znajduje się w Załączniku nr 5 do Prospektu.

Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych Zapisów zarówno Podstawowych jak i Dodatkowych, z zastrzeżeniem, że łączna liczba Akcji wynikająca ze złożonych Zapisów Dodatkowych będzie nie większa niż liczba Akcji Oferowanych. Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w pkt 5.2.3 Części Ofertowej Prospektu.

Zwraca się uwagę Inwestorom, że Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożone zapisy.

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta, przyjmowane będą w POK należących do Domu Maklerskiego IDMSA, których wykaz znajduje się w załączniku nr 5 do Prospektu. W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Emitenta, firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis i Inwestora.

Wzór formularza zapisu został zamieszczony w Załączniku nr 4 do Prospektu.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis. Zarządzający może złożyć jeden formularz zapisu, dołączając do niego listę Inwestorów, których dotyczy zapis. Lista musi zawierać w odniesieniu do każdego Inwestora co najmniej dane wymagane w formularzu zapisu, którego wzór znajduje się w Załącznikach do Prospektu oraz musi zostać podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie.

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, bezwarunkowy i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z nieprzydzieleniem akcji) ponosi Inwestor.

Możliwe jest też składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu lub innych możliwych do wykorzystania środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy oraz nie stoją one w sprzeczności z zapisami niniejszego Prospektu. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z firmą inwestycyjną, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie firmy inwestycyjnej lub jej pracowników do złożenia zapisu na akcje w imieniu Inwestora.

Inwestorzy składający zapis na Akcje Oferowane powinni go opłacić zgodnie z zasadami przedstawionymi w pkt. 5.1.8. Części Ofertowej Prospektu.

### **5.1.4. Działania przez pełnomocnika**

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku udzielenia pełnomocnictwa obowiązuje regulamin firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

### **5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu**

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Nadpłacona kwota zostanie Inwestorowi zwrócona na warunkach, o których mowa w punkcie 5.2.3. Części Ofertowej Prospektu. Minimalną wielkością Zapisu Podstawowego jest 1 Akcja Oferowana.

W przypadku Zapisów Dodatkowych minimalną wielkością zapisu jest 1 Akcja Oferowana. Zapis Dodatkowy może obejmować maksymalnie **52.260.000** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji Oferowanych będzie nieważny.

### **5.1.6. Wycofanie lub zawieszenie oferty**

Na podstawie upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Zarząd może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty publicznej albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty publicznej w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty bądź zawieszenie oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,

- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia lub odstąpienia od Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia, o którym mowa powyżej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Dokonujący wpłaty w przypadku odstąpieniu przez Emitenta od Oferty Publicznej lub zawieszenia Oferty Publicznej nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia jednostkowego prawa poboru na rynku wtórnym.

### **5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej która przyjęła dany zapis, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji zostanie udostępniony do publicznej wiadomości aneks do Prospektu emisyjnego, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Akcje Oferowane w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu emisyjnego, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

### **5.1.8. Sposób i termin przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje**

Zapisy na Akcje Oferowane powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ceny emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane, na które Inwestor składa Zapis Podstawowy lub Dodatkowy, powinna być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w polskich złotych.



Wpłata na Akcje Oferowane, na które Inwestor składa zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu, powinna być uiszczona do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Akcje opłacane są wyłącznie w formie wkładów pieniężnych. Należne wpłaty z tego tytułu powinny być wnoszone w sposób akceptowany przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż zapis będzie opłacony prawidłowo, jeżeli wpłata w pełnej wysokości zostanie zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis w terminach wskazanych wyżej. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Zwraca się uwagę, że dokonanie wpłaty niepełnej skutkować będzie nieprzydzieleniem żadnej akcji.

### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Po zakończeniu subskrypcji, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, w trybie zgodnym z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po zamknięciu Publicznej Oferty w sposób, w jaki był opublikowany Prospekt emisyjny, a dodatkowo w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, stosowna informacja zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o Ofercie Publicznej, a także ukaze się ogłoszenie w tej sprawie, w ciągu 7 dni od upłynięcia powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie przekazana, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej. Informacja zostanie przekazana niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin, po powzięciu przez Emitenta wiadomości. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom przed upływem miesiąca, licząc od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji.

W przypadku gdy niedojście emisji do skutku nastąpi po zapisaniu PDA na rachunkach inwestorów, zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi na rzecz Inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA według stanu w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Akcje serii G oferowane są wszystkim inwestorom, zarówno rezydentom jak i nierezydentom, z poniższymi zastrzeżeniami:

### Zapis Podstawowy

Podmiotami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w dniu ustalenia prawa poboru posiadali zaksięgowane na rachunku papierów wartościowych Akcje, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu podmioty posiadające te akcje i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru, wystawionego na podstawie dokonanego zgłoszenia, a w przypadku akcji imiennych podmioty wpisane do księgi akcyjnej i posiadające zaświadczenie od Emitenta o przysługujących im prawach poboru i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- podmioty, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

### Zapis Dodatkowy

Podmioty będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach papierów wartościowych Akcje Emitenta, w przypadku akcji na okaziciela wydanych w formie dokumentu posiadające te akcje i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta, a w przypadku akcji imiennych wpisane do księgi akcyjnej i posiadające stosowne zaświadczenie od Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (Zapis Dodatkowy). Akcje objęte Zapisem Dodatkowym, Zarząd Emitenta przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń.

### Zapis w ramach zaproszenia Zarządu Emitenta

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru podmioty, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

#### **5.2.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta co do uczestniczenia w ofercie**

Według złożonych oświadczeń Prezes Zarządu Emitenta zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej, tym samym zamierza obejmować akcje serii G, jednak nie zamierza objąć ponad 5% Akcji Oferowanych. Członkowie Rady Nadzorczej oraz Prokurent zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej, jednak nie zamierzają objąć ponad 5% Akcji Oferowanych.

Główny Akcjonariusz – Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku, zamierza uczestniczyć w Publicznej Ofercie i objąć ponad 5% Akcji Oferowanych.

#### **5.2.3. Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie wskazanym w pkt 5.1.2 Części Ofertowej Prospektu. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy z zastrzeżeniem pkt 5.1.5. Części Ofertowej Prospektu. Minimalna wielkość przydziału to jedna akcja.

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu prawa poboru przydzielona zostanie pełna liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonego przez nich i w pełni opłaconego Zapisu Podstawowego, nie więcej jednak niż wynika z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą

przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorom kolejno, począwszy od tych, których Zapisy Dodatkowe obejmowały największą liczbę Akcji Oferowanych, po jednej Akcji Oferowanej, aż do przydzielenia wszystkich Akcji Oferowanych pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części Akcji Oferowanych. W przypadku gdy zastosowania powyższych kryteriów będzie niemożliwe, w szczególności gdy Zapisy Dodatkowe obejmują taką samą liczbę akcji, o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych, Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i w Zapisach Dodatkowych będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem Publicznej Subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożone zapisy.

Jeżeli w wyniku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru lub złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 138 ust. 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Ww. przepis stanowi, że KDPW zwróci uczestnikom systemu rozliczeniowego KDPW nadpłaty w terminie dwóch dni roboczych od otrzymania od nich dokumentu „listy dodatkowych zapisów na akcje”. Zwrot środków pieniężnych Inwestorom dokonany zostanie w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku, gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Emitent zwraca uwagę, że w takim przypadku dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

#### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji oferowanych**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie wskazanym w pkt 5.1.2. Części Ofertowej Prospektu. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy z zastrzeżeniem pkt 5.1.5. Części Ofertowej Prospektu.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie Inwestorowi praw do Akcji serii G na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji praw do Akcji serii G w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu praw do Akcji serii G zostanie przekazana Inwestorowi przez firmę inwestycyjną lub bank depozytariusz prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany podmiot.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na rachunku papierów wartościowych, na którym ma zaksięgowane prawa do Akcji serii G, nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez firmę inwestycyjną lub bank depozytariusz, prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany podmiot.

Rozpoczęcie obrotu prawami do Akcji serii G i Akcjami Oferowanymi nie jest uzależnione od zawiadomienia Inwestora w ww. trybie o liczbie przydzielonych mu i zaksięgowanych papierów wartościowych.

Jeżeli Inwestor nie złoży dyspozycji deponowania akcji na wskazanym rachunku papierów wartościowych, przydzielone mu akcje zostaną zaksięgowane na rachunku sponsora emisji.

Osoby, którym Akcji Oferowanych nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia dokonania przydziału akcji.

### **5.3. Cena**

Cena emisyjna jednej Akcji serii G wynosi 0,32 zł.

W ciągu roku przed dniem zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie obejmowali i nie nabywali na preferencyjnych warunkach akcji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu brak jest jakichkolwiek ustaleń, na mocy których członkowie Rady Nadzorczej byłiby uprawnieni do nabycia lub objęcia w przyszłości akcji Emitenta na preferencyjnych warunkach.

### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie**

Brak jest podmiotów, które podjęły się plasowania oferty zarówno na zasadzie wiążącego zobowiązania jak i na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Brak jest również podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania. W związku z powyższym nie przewiduje się prowizji za plasowanie i gwarantowanie.

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Nie przewiduje się również agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

## **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

### **6.1. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu**

Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru z Akcji serii G będą dopuszczone do obrotu giełdowego od dnia następującego po dniu prawa poboru ustalonym dla Akcji serii G, z zastrzeżeniem sporządzenia przez Emitenta i zatwierdzenia Prospektu przez Komisję (właściwy organ nadzoru), nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez KDPW. W dniu 12 sierpnia 2011 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem PLBEFSN00077 zarejestrowanych zostało 52.260.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii G Emitenta. W związku z niewystąpieniem wszystkich przesłanek dematerializacji jednostkowych praw poboru, KDPW dokonał czynności rejestracyjnych mających na celu wyłącznie wykonanie obsługi realizacji praw pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, przysługujących akcjonariuszom PBS Finanse S.A.

Prawa poboru Akcji serii G będą notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie Giełdy przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego bez dodatkowych wniosków ze strony Emitenta. Okres notowania praw poboru wynosi jednak zawsze co najmniej jeden dzień sesyjny.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku równoległym, Praw do Akcji serii G, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na kontaktach depozytowych prowadzonych w systemie KDPW S.A. zostały zapisane PDA serii G w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii G, nie wcześniej jednak niż w dniu wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Oferowane były notowane na rynku regulowanym w IV kwartale 2011 roku. Termin notowania Akcji Oferowanych na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW.

### **6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu**

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku równoległym, prowadzonym przez GPW.

### **6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym**

Brak jest papierów wartościowych, które są przedmiotem subskrypcji jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje Oferowane.

### **6.4. Dane na temat pośredników w obrocie na rynku wtórnym**

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

### **6.5. Działania stabilizacyjne**

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

## **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

### **7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży oraz liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane do sprzedaży (sprzedawane) Akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż Akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Według wiedzy Emitenta nie zostały wprowadzone żadne ograniczenia dotyczące sprzedaży akcji jak również nie istnieją umowy zakazu sprzedaży akcji Emitenta.

**8. Koszty emisji**

**8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji**

Przy założeniu objęcia wszystkich Oferowanych Akcji serii G, wpływy pieniężne brutto z jej realizacji wyniosą 16.723.200,00 zł.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt emisji Akcji serii G wyniosą około 322.585,00 zł w tym:

**Tabela nr 8.1. – 1. Koszty emisji akcji serii G**

Wyszczególnienie	(w zł)
Koszty sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa	248.000,00
Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty z uwzględnieniem prowizji za plasowanie	74.585,00
<b>Razem:</b>	<b>322 585,00</b>

Źródło: Emitent

Zgodnie z art. 36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji serii G zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji serii G. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

**9. Rozwodnienie**

**9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu struktura kapitału zakładowego prezentuje się następująco:

**Tabela nr 9.1. - 1 Struktura kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu**

Akcjonariusze	akcje w szt.	głosy w szt.	udział w kapitale %	udział w głosach WZ %
PBS Sanok	28 571 022	28 571 022	54,67	54,67
Pozostali akcjonariusze	23 688 978	23 688 978	45,33	45,33
<b>Razem</b>	<b>52 260 000</b>	<b>52 260 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

W ramach emisji Akcji serii G Emitent zamierza wyemitować do 52.260.000 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku, gdy wszyscy dotychczasowi akcjonariusze skorzystają z Prawa Poboru i obejmą wszystkie Akcje Oferowane, struktura kapitału zakładowego będzie następująca:

**Tabela nr 9.1.- 2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia w przypadku gdy wszyscy dotychczasowi akcjonariusze skorzystają z Prawa Poboru i obejmą wszystkie Akcje Oferowane**

Akcjonariusze	akcje w szt.	głosy w szt.	udział w kapitale %	udział w głosach WZ %
PBS Sanok	57 142 044	57 142 044	54,67	54,67
Pozostali akcjonariusze	47 377 956	47 377 956	45,33	45,33
<b>Razem</b>	<b>104 520 000</b>	<b>104 520 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**9.2. W przypadku subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli nie obejmują oni nowej emisji**

W przypadku, gdyby żaden z akcjonariuszy posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym Emitenta nie skorzystał z Prawa Poboru i nie objął żadnej Akcji Oferowanej, ich udziały w kapitale zakładowym i liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu będą następujące:

**Tabela nr 9.2. – 1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia w przypadku gdyby żaden z dotychczasowych akcjonariuszy nie skorzystał z Prawa Poboru i nie objął żadnej Akcji Oferowanej**

Akcjonariusze	akcje w szt.	głosy w szt.	udział w kapitale %	udział w głosach WZ %
PBS Sanok	28 571 022	28 571 022	27,34	27,34
Pozostali akcjonariusze	75 948 978	75 948 978	72,66	72,66
<b>Razem</b>	<b>104 520 000</b>	<b>104 520 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**10. Informacje dodatkowe**

**10.1. Zakres działań doradców**

**Podmiot Oferujący**

Dom Maklerski IDMSA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 25 maja 2011 roku, która obejmuje w szczególności obsługę oferty Akcji Serii G, przygotowanie dokumentacji wymaganej przepisami prawa w związku z wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW w zakresie przewidzianym dla firmy inwestycyjnej oraz działanie jako firma inwestycyjna oferująca Akcje Serii G. DM IDMSA brał udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego wskazanych w pkt 1.2. Części Rejestracyjnej Prospektu.

**Doradca Prawny**

PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Spółka Komandytowa jest powiązana z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zawartej w dniu 16 maja 2011 roku, zgodnie z którą odpowiada za czynności doradcze w zakresie Publicznej Oferty Akcji serii G oraz przygotowania i przeprowadzenia procesu wprowadzenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Kancelaria odpowiada za sporządzenie Prospektu emisyjnego w częściach wskazanych w pkt 1.3. Części Rejestracyjnej Prospektu.

**10.2. Wskazanie innych informacji w Części Ofertowej Prospektu, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie historycznych informacji finansowych.

**10.3. Dane ekspertów, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Części Ofertowej Prospektu**

W Części Ofertowej Prospektu nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

**10.4. Potwierdzenie rzetelności informacji uzyskanych od osób trzecich oraz o źródłach tych informacji**

Nie dotyczy. Emitent nie zamieszczał w Części Ofertowej Prospektu informacji uzyskiwanych od osób trzecich.



# FORMULARZE I ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik nr 1: Statut

### TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ PBS FINANSE S.A.

#### I. Postanowienia ogólne.

##### § 1.

1. Firma Spółki brzmi: „PBS Finanse Spółka Akcyjna”.
2. Spółka może używać skrótu firmy: „PBS Finanse S.A”.

##### § 2.

Siedzibą Spółki jest Sanok.

##### § 3.

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach organizacyjnych.

#### II. Przedmiot działalności Spółki

##### § 4

1. Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, dozwolonych przez prawo.
2. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) Chów i hodowla zwierząt,
  - 2) Działalność usługowa wspomagająca chów i hodowlę zwierząt gospodarskich
  - 3) Przetwarzanie i konserwowanie mięsa oraz produkcja wyrobów z mięsa,
  - 4) Wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
  - 5) Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 6) Produkcja gotowej karmy dla zwierząt domowych,
  - 7) Sprzedaż hurtowa żywych zwierząt,
  - 8) Sprzedaż hurtowa skór,
  - 9) Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,
  - 10) Sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
  - 11) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
  - 12) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

- 13) Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
- 14) Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 15) Transport drogowy towarów,
- 16) Pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- 17) Działalność holdingów finansowych,
- 18) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 19) Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- 20) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 21) Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych,
- 22) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- 23) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- 24) Działalność prawnicza,
- 25) Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe,
- 26) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- 27) Działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z zarządzaniem,
- 28) Badanie rynku i opinii publicznej.

### III. Kapitał Spółki.

#### § 5.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.632.800 (czternaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące) złotych i dzieli się na 52.260.000 (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony dwieście sześćdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 28 (dwadzieścia osiem) groszy każda, w tym 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii A od numeru 000001 do numeru 775.000, 2.400 (słownie: dwa tysiące czterysta) akcji imiennych oraz 772.600 (słownie: siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset) akcji na okaziciela serii B od numeru 775.001 do numeru 1.550.000, 1.550.000 (słownie: jeden milion pięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii C od numeru 1.550.001 do numeru 3.100.000, 1.660.000 (słownie: jeden milion sześćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii D od numeru 3.100.001 do numeru 4.760.000, 34. 500.000 (słownie: trzydzieści cztery miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E od numeru 4.760.001 do numeru 39.260.000 oraz 13.000.000 (słownie: trzynaście milionów ) akcji na okaziciela serii F o numerach od 39.260.001 do numeru 52.260.000.
2. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez zwiększenie wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy może być podwyższony również poprzez przeniesienie do niego środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego, a także z zysku netto. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze zamiany obligacji zamiennych emitowanych przez Spółkę na akcje Spółki. Kapitał zakładowy może być pokryty gotówką lub wkładami niepieniężnymi.
3. Akcje mogą być umarżane poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Szczegółowe warunki umarżania akcji określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
4. Do chwili wyemitowania akcji przeznaczonych dla osób fizycznych i prawnych spoza kręgu akcjonariuszy, prawo do nabycia akcji imiennych przysługuje wyłącznie dotychczasowym akcjonariuszom.
5. Przeniesienie własności akcji imiennych wymaga pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej.
6. Uzyskanie skutecznego zezwolenia na przeniesienie własności akcji imiennych wymaga określenia warunków ich zbycia.

7. Rada Nadzorcza wydaje zgodę w ciągu 60 dni od daty zgłoszenia zamiaru przeniesienia własności akcji imiennych.
8. W razie odmowy zezwolenia Rada Nadzorcza w terminie miesiąca, licząc od dnia zawiadomienia zbywcy o odmowie, obowiązana jest wskazać nabywcę, który zapłaci za pośrednictwem kasy Spółki cenę żadaną przez sprzedającego. Po bezskutecznym upływie powyższego terminu, albo jeżeli wskazany nabywca nie zapłaci ceny w ciągu czternastu dni od jej ustalenia, akcja może być zbyta bez ograniczeń.

#### IV. Organy Spółki

##### § 6.

Władzami Spółki są :

1. Zarząd Spółki
2. Rada Nadzorcza
3. Walne Zgromadzenie

##### A. Zarząd

##### § 7.

1. Rada Nadzorcza powołuje Zarząd Spółki w liczbie nie większej niż trzy osoby, powołując jednocześnie Prezesa, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu, na okres wspólnej kadencji.
2. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata.
3. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.
4. W granicach określonych w ust.1 liczebność Zarządu określa każda liczba osób piastujących mandat członka Zarządu

##### § 8.

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą, albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

##### § 9.

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu.
2. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do zaciągnięcia zobowiązania lub rozporządzenia prawem, którego wartość przekraczającą jedną dziesiątą część kapitału zakładowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu, albo członka Zarządu i prokurenta, albo dwóch prokurentów łącznie.

##### § 10.

1. W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.
2. Umowy, w tym umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków.
3. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członków Zarządu.

### B. Rada Nadzorcza.

#### § 11.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej wspólnej kadencji
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, dwóch Zastępców i Sekretarza.

#### § 12.

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki, działając zgodnie z uchwalonym przez siebie regulaminem.
2. Przewidziane Kodeksem spółek handlowych i Statutem zadania, Rada Nadzorcza wykonuje kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do indywidualnego, również stałego, wykonywania czynności nadzorczych. Czynności nadzorcze można wykonywać, bądź brać udział w ich przeprowadzaniu wyłącznie osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach Zarządu.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz praw i obowiązków przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych należą w szczególności decyzje w sprawach:
  - a. Powoływania, zawieszania i odwoływania poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, oraz delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu,
  - b. Opiniowania opracowanych przez Zarząd rocznych planów produkcji i sprzedaży Spółki, planów finansowych, wieloletnich planów rozwoju, struktury organizacyjnej Spółki oraz zasad wynagradzania pracowników Spółki,
  - c. Wyrażanie zgody, z wyłączeniem kompetencji walnego zgromadzenia, na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym,
  - d. Wyrażania zgody na zaciąganie pożyczek i kredytów długoterminowych nie przewidzianych w rocznych planach Spółki, na udzielanie poręczeń i gwarancji oraz innych obciążeń majątku Spółki,
  - e. Wybór biegłych rewidentów do badania sprawozdań finansowych Spółki,
  - f. Rozpatrywania wszelkich wniosków i spraw przekazywanych pod obrady Walnego Zgromadzenia.
  - g. Udzielania zgody członkom Zarządu na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi.
  - h. Zatwierdzania wszelkich wydatków inwestycyjnych lub remontowych powyżej 100.000 (sto tysięcy) PLN.

#### § 13.

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady, doręczone adresatowi najpóźniej na 7 dni przed terminem posiedzenia z podaniem jego porządku obrad oraz obecność przynajmniej połowy składu Rady, w tym Przewodniczącego lub jego Zastępcy.
2. Uchwały zapadają na posiedzeniach. Rada Nadzorcza może podejmować tylko uchwały objęte porządkiem obrad, chyba że wszyscy członkowie Rady biorą udział w posiedzeniu i wyrażą zgodę na rozszerzenie porządku obrad.
3. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę także poza posiedzeniem, to znaczy w ten sposób, że wszyscy wyrażą swe zdanie na piśmie, a nikt nie sprzeciwi się temu sposobowi postępowania. Uchwałę taką podpisać może w imieniu Rady wyłącznie jej Przewodniczący. Podjęcie uchwały poza posiedzeniem należy odnotować w protokole następnego posiedzenia.
4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos Przewodniczącego.

### § 14.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na kwartał.

### § 15.

W przypadku, gdy wskutek ustąpienia, śmierci lub innej przyczyny liczba członków Rady Nadzorczej będzie niższa niż 5 osób, Zarząd w ciągu 90 dni - licząc od daty wystąpienia jednej ze wskazanych powyżej okoliczności zwoła nadzwyczajne Walne Zgromadzenie celem uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

## C. Walne Zgromadzenie.

### § 16.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne i odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
3. Innym podmiotom przysługuje prawo zwołania walnego zgromadzenia w przypadkach i na zasadach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych.
4. Tryb zwoływania walnego zgromadzenia określają przepisy Kodeksu spółek handlowych.

### § 17.

1. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
3. Głosowanie jest jawne, z wyjątkami określonymi w Kodeksie spółek handlowych.
4. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
5. Uchwała co do zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa bez wykupu akcji, może być podjęta większością 3/4 głosów przy obecności osób, przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego.
6. Uchwały co do emisji obligacji, zmiany Statutu, zbycia przedsiębiorstwa, zdjęcia z porządku obrad bądź zaniechania rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, połączenia Spółek i rozwiązania Spółki zapadają większością trzech czwartych głosów oddanych.
7. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca, po czym spośród osób uprawnionych wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
8. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

### § 18.

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
  - 1) Wybór i odwołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki,
  - 2) Rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - 3) Udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania obowiązków,
  - 4) Powzięcie uchwały o podziale zysków i pokryciu strat,
  - 5) Zmiana przedmiotu działalności Spółki,
  - 6) Zmiana Statutu Spółki,

- 7) Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - 8) Połączenie lub przekształcenie Spółki,
  - 9) Rozwiązanie Spółki,
  - 10) Emisja obligacji, w tym obligacji podlegających zamianie na akcje Spółki,
  - 11) Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych oraz określanie ich przeznaczenia,
  - 12) Zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - 13) skreślony
  - 14) Ustalanie wynagrodzeń członkom Rady Nadzorczej - w postaci wynagrodzeń miesięcznych - w granicach od pięćdziesięciu do dwustu procent średniej zakładowej w Spółce z ostatniego miesiąca poprzedniego kwartału,
  - 15) Umarzanie akcji i określanie warunków tego umorzenia,
  - 16) Zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę we wszelkich sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji przez przepisy Kodeksu spółek handlowych.
  3. Wnioski w sprawach wymienionych w ust. 1. powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

### V. Gospodarka Spółki.

#### § 19.

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa Regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd, a zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

#### § 20.

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
3. Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat, informację dodatkową, sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie wraz z propozycją co do podziału zysków i pokrycia strat.

#### § 21.

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
  - 1) kapitał zakładowy,
  - 2) kapitał zapasowy.
2. Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na dowolny cel.

#### § 22.

Zarząd Spółki obowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka.

#### § 23.

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony na:
  - 1) odpisy na kapitał zapasowy,
  - 2) inwestycje,
  - 3) odpisy na zasilenie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
  - 4) dywidendę dla akcjonariuszy,
  - 5) podwyższenie kapitału zakładowego,
  - 6) inne cele określone uchwałą właściwego organu Spółki.
2. Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.

### § 24.

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w wydawnictwach przeznaczonych dla ogłoszeń spółek akcyjnych.
2. Każde ogłoszenie powinno być nadto wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Spółki, w miejscach ogólnie dostępnych.

## Załącznik nr 2: KRS

CODO	RZ/08.08/2/2011	Operator: PRĘDKA ELŻBIETA	Strona 1 z 9
------	-----------------	---------------------------	--------------

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. GEN. J. KUSTRONIA 4  
35303 Rzeszów

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 08.08.2011 godz. 08:12:27  
Numer KRS: **0000069391**  
**ODPIS AKTUALNY**  
**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		06.12.2001	
Ostatni wpis	Numer wpisu	32	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	RZ.XII NS-REJ.KRS/9787/11/725	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W RZESZOWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	


Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 370014314, NIP: 6870005496
3.Firma, pod którą spółka działa	PBS FINANSE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 331 SĄD REJONOWY W KROŚNIE, SĄD GOSPODARCZY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat SANOCKI, gmina SANOK, miejsc. SANOK
2.Adres	ul. MICKIEWICZA, nr 29, lok. ---, miejsc. SANOK, kod 38-500, poczta SANOK, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	07.12.1991R.

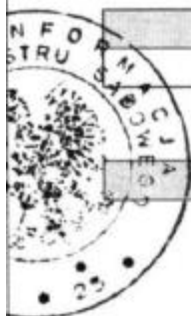




CODO	RZ/08.08/2/2011	Operator: PRĘDKA ELŻBIETA	Strona 2 z 9
statutu	NOTARIUSZ STANISŁAW DROZD Z PAŃSTWOWEGO BIURA NOTARIALNEGO W KROŚNIE ODDZIAŁ W USTRZYKACH DOLNYCH REPERTORIUM A 1034/91		
2	16 CZERWCA 2003 ROKU, REP.A NR 3470/2003 STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ MGR S.DROZD MGR EWA KOSINA W SANOKU UL.KOŚCIUSZKI 31 - PAR.5 UST.1, PAR.9 UST.2.		
3	30.06.2004 R. REP. A NR 5460/2004 STANISŁAW DROZD, KANCELARIA NOTARIALNA MGR S.DROZD MGR E.KOSINA W SANOKU UL.KOŚCIUSZKI 31 - PAR.12 UST.3 LIT C), PAR.18 UST.1 PKT 12) I 13).		
4	17 CZERWCA 2005 ROKU, REP. A NR 4635/2005 STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ MGR S.DROZD MGR E.KOSINA W SANOKU UL. KOŚCIUSZKI 31 - PAR.5 UST.2 I 3, PAR. 5 ZE ZNACZKIEM 1 , PAR.9 UST.2, PAR.16 UST.4, PAR.17 UST.5, PAR.18 UST.1 PKT 7), PAR.21 UST.1 PKT 1), PAR.23 UST.1 PKT 5).		
5	28.06.2006 R. REP. A NR 5169/2006 ORAZ 19.10.2006 R. REP. A NR 1153/2006, NOT. STANISŁAW DROZD, KANCELARIA NOTARIALNA W SANOKU UL.KOŚCIUSZKI 31 - PAR.5 UST.1.		
6	21.12.2006 R. REP. A NR 2741/2006, NOT. STANISŁAW DROZD, KANCELARIA NOTARIALNA W SANOKU UL.KOŚCIUSZKI 31 - PAR.7 UST.1, PAR.11 UST.1		
7	19.03.2007 R. REP.A NR 2169/2007 STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ MGR S.DROZD W SANOKU UL.KOŚCIUSZKI 31 - TYTUŁ ROZDZIAŁU II, PAR.4, PAR. 4 ZE ZNACZKIEM 1		
8	27.05.2010R. - NOTARIUSZ STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SANOKU, UL. KOŚCIUSZKI 31/4, REP.A NR 3959/2010 - ZMIANA PAR.4 I PAR.5 UST.3, SKREŚLENIE PAR.4 ZE Z ZN.1 I PAR. 5 ZE ZN.1; ZMIANA TYTUŁU ROZDZIAŁU IV; DODANIE UST.4 W PAR.7; ZMIANA PAR.11 UST.1, PAR.12 UST.2 I 3, PAR.15, PAR.16 UST.3 I 4; SKREŚLENIE PAR.16 UST.5; ZMIANA PAR.17 UST.1, 3 I 4, PAR.18 UST.1 PKT 1,2,3,5,8 I 9, PAR.18 UST.2		
9	04.11.2010 R. NOTARIUSZ STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SANOKU, UL.KOŚCIUSZKI 31/4, REP.A NR 8472/2010 ZMIANA: PAR.1 UST. 1 I 2, PAR.4 UST.2 PKT 26		
10	4.11.2010R. - NOTARIUSZ STANISŁAW DROZD Z KANCELARII NOTARIALNEJ W SANOKU, UL. KOŚCIUSZKI 31/4, REP. A NR 8472/2010 - ZMIENIONO PAR.5 UST.1		

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	
Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	

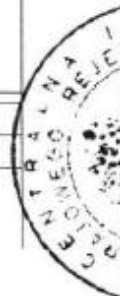


CODO RZ/08.08/2/2011 Operator: PRĘDKA ELŻBIETA Strona 3 z 9

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	14 632 800,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	--- ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	52260000
4. Wartość nominalna akcji	0,28 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	14 632 800,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	775000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	----
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	775000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	----
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1550000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	----
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	1660000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	34500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE



CODO RZ/08.08/2/2011 Operator: PRĘDKA ELŻBIETA Strona 4 z 9

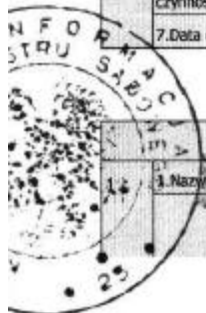
uprzywilejowane		
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	1300000
	3.Redzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU. JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY DO ZACIĄGNIĘCIA ZOBOWIĄZANIA LUB ROZPORZĄDZENIA PRAWEM, KTÓREGO WARTOŚĆ PRZEKRACZA JEDNĄ DZIESIĄTĄ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU, ALBO CZŁONKA ZARZĄDU I PROKURBENTA, ALBO DWÓCH PROKURENTÓW ŁĄCZNIE.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BIEL
	2.Imiona	JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	64081305531
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----



Rubryka 2 - Organ nadzoru	
3.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1	

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	STABRYŁA
	2.Imiona	BOGUSŁAW
	3.Numer PESEL	69111111674
2	1.Nazwisko	RYSZ
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	53102106192
3	1.Nazwisko	KOŁODZIEJCZYK
	2.Imiona	PAWEŁ
	3.Numer PESEL	75012716012
4	1.Nazwisko	FRANKIEWICZ
	2.Imiona	MACIEJ
	3.Numer PESEL	70070601317
5	1.Nazwisko	BLAŻ
	2.Imiona	WOJCIECH
	3.Numer PESEL	65100706359

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	POTERA
	2.Imiona	CECYLIA
	3.Numer PESEL	51121006668
	4.Rodzaj prokury	SAMOISTNA

## Dział 3

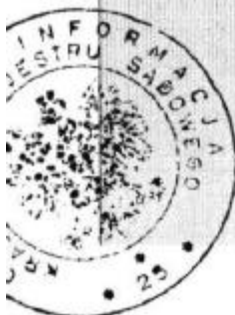
Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	01, 62, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA CHÓW I HODOWLĘ ZWIERZĄT GOSPODARSKICH
	2	10, 1, , PRZETWARZANIE I KONSERWOWANIE MIĘSA ORAZ PRODUKCJA WYROBÓW Z MIĘSA
	3	10, 85, Z, WYTWARZANIE GOTOWYCH POSILKÓW I DAŃ
	4	10, 89, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	10, 92, Z, PRODUKCJA GOTOWEJ KARMY DLA ZWIERZĄT DOMOWYCH
	6	46, 23, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ŻYWYCH ZWIERZĄT
	7	46, 24, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SKÓR
	8	46, 32, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MIĘSA I WYROBÓW Z MIĘSA
	9	46, 33, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MLEKA, WYROBÓW MLECZARSKICH, JAJ, OLEJÓW I TŁUSZCZÓW JADALNYCH
	10	46, 39, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA ŻYWNOCICI, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
	11	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	12	47, 1, , SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	13	47, 22, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MIĘSA I WYROBÓW Z MIĘSA PROWADZONA W



CODO RZ/08.08/2/2011 Operator: PRĘDKA ELŻBIETA Strona 6 z 9

WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH	
14	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
15	64, 19, Z, POZOSTALE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
16	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
17	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
18	66, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA ZWIĄZANA Z RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIELDOWYCH
19	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
20	66, 22, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW I BROKERÓW UBEZPIECZENIOWYCH
21	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
22	68, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
23	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
24	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIEGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
25	70, , , DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES); DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
26	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINIE PUBLICZNEJ
27	01, 4, , CHÓW I HODOWLA ZWIERZĄT
28	62, , , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	11.07.2002	2001 ROK
	2	18.07.2003	ROK 2002
	3	09.07.2004	ROK 2003
	4	27.06.2005	ROK 2004
	5	14.06.2006	ROK 2005
	6	29.06.2007	2006 ROK
	7	30.06.2008	ROK 2007
	8	05.07.2009	ROK 2008
	9	07.06.2010	ROK 2009
	10	25.05.2011	2010 R.
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2001 ROK
	2	*****	ROK 2002
	3	*****	ROK 2003
	4	*****	ROK 2004
	5	*****	ROK 2005
	6	*****	2006 ROK
	7	*****	ROK 2007
	8	*****	ROK 2008
	9	*****	ROK 2009



CODO	RZ/08.06/2/2011	Operator: PRĘDKA ELŻBIETA	Strona 7 z 9
	10	*****	2010 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2001 ROK
	2	*****	ROK 2002
	3	*****	ROK 2003
	4	*****	ROK 2004
	5	*****	ROK 2005
	6	*****	2006 ROK
	7	*****	ROK 2007
	8	*****	ROK 2008
	9	*****	ROK 2009
	10	*****	2010 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	2001 ROK
	2	*****	ROK 2002
	3	*****	ROK 2003
	4	*****	ROK 2004
	5	*****	ROK 2005
	6	*****	2006 ROK
	7	*****	ROK 2007
	8	*****	ROK 2008
	9	*****	ROK 2009
	10	*****	2010 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	30.06.2008	ROK 2007
	2	06.07.2009	ROK 2008
	3	07.06.2010	ROK 2009
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	ROK 2007
	2	*****	ROK 2008
	3	*****	ROK 2009
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	ROK 2007
	2	*****	ROK 2008
	3	*****	ROK 2009
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	ROK 2007
	2	*****	ROK 2008
	3	*****	ROK 2009

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów



CODo

RZ/08.08/2/2011

Operator: PRĘDKA ELŻBIETA

Strona 8 z 9

## Dział 4

## Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

## Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

## Dział 5

## Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

## Rubryka 1 - Likwidacja

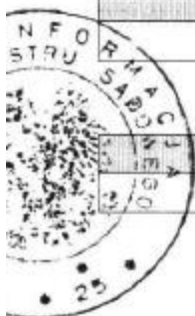
Brak wpisów

## Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów



CODO RZ/08.08/2/2011 Operator: PRĘDKA ELŻBIETA Strona 9 z 9

## Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

## Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

## Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

1	1. Informacja o otwarciu postępowania układowego	SĄD REJONOWY SĄD GOSPODARCZY W KROŚNIE, 25.07.2002, UKŁ 6/02
	2. Informacja o zakończeniu postępowania układowego	18.04.2011, UKOŃCZENIE
	3. Informacja o uchyleniu układu	---, ---, ---

## Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

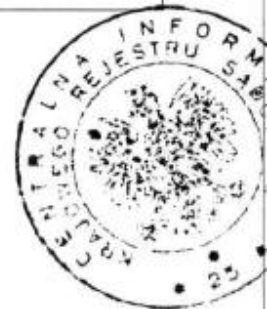
## Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Rzeszów, 08.08.2011 godz: 08:12:27

pieczęć  
z godiem

Podpis  
  
PRĘDKA ELŻBIETA





**Załącznik nr 3: Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie Emisyjnym**

<b>Akcje Oferowane, Akcje serii G, Akcje</b>	52 260 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda
<b>Bank, Bank PBS,PBS, PBS Sanok</b>	Podkarpacki Bank Spółdzielczy z siedzibą w Sanoku
<b>BS Brodnica</b>	Bank Spółdzielczy z siedzibą w Brodnicy
<b>Cena Emisyjna</b>	wyznaczona przez Emitenta cena Akcji
<b>Czynniki ryzyka</b>	Ryzyka opisane w rozdziale „Czynniki ryzyka związane z Emitentem, jego Grupą Kapitałową oraz papierami wartościowymi Emitenta”
<b>Doradca Prawny</b>	PROFESSIO Kancelaria Prawnicza Kamiński Sp. k.
<b>DM IDMSA, Firma Inwestycyjna, Oferujący</b>	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
<b>Działalność finansowa</b>	Działalność w następujących obszarach: - pożyczki dla osób fizycznych - leasing finansowy - obsługa i doradztwo (social lending - portal społecznościowy )
<b>Działalność wygaszana</b>	Działalność produkcyjna, handlowa i usługowa branży mięsnej oraz handel artykułami spożywczymi i artykułami gospodarstwa domowego.
<b>Dzień Roboczy</b>	dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
<b>Dzień Prawa Poboru</b>	12 sierpnia 2011
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw
<b>Emitent, Spółka</b>	PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku (wcześniej, do 31.12.2010r., Beef – San Zakłady Mięsne S.A.)
<b>EUR, euro, €</b>	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa, Grupa Emitenta, Grupa PBS Finanse S.A.</b>	PBS Finanse S.A. wraz z jej spółkami zależnymi
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964r., Nr 16, poz. 93, ze zm.)
<b>Kodeks spółek handlowych, Ksh</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>MSR</b>	Międzynarodowe standardy rachunkowości
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki/Emitenta
<b>PDA, Prawo do Akcji</b>	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami

	Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo Bankowe (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji 809/2004, zawierający informacje o Ofercie i Spółce.
<b>PLN, złoty, zł</b>	złoty polski
<b>Publiczna Oferta, Oferta</b>	Publiczna oferta 52.260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,28 zł każda oferowanych do objęcia na podstawie Prospektu
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Emitenta
<b>Raport bieżący</b>	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. rozporządzenia.
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., według stanu prawnego obowiązującego na dzień zatwierdzenia Prospektu.
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny obowiązujący na dzień zatwierdzenia Prospektu
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej
<b>Regulamin Walnego Zgromadzenia</b>	Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki/Emitenta
<b>Rozporządzenie Komisji 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) NR 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (L 149/1 Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 30.04.2004 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim
<b>Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji</b>	Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw
<b>RN</b>	Rada Nadzorcza Spółki/Emitenta
<b>S.A., SA</b>	Spółka Akcyjna
<b>s.c.</b>	spółka cywilna
<b>Spółka z o.o., sp. z o.o.</b>	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Statut</b>	Obowiązujący statut Spółki– tekst jednolity.
<b>Strategia</b>	Strategia Emitenta sformułowana i zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 01.07.2011 roku wyrażająca długoterminowe cele co do kierunków dalszego prowadzenia działalności przez Emitenta. Założenia strategii zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 01.07.2011 roku
<b>Szczegółowe Zasady Działania</b>	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych -

<b>KDPW</b>	stan prawny obowiązujący na dzień zatwierdzenia Prospektu.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - stan prawny obowiązujący na dzień zatwierdzenia Prospektu.
<b>Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010r., Nr 211, poz. 1384 ze zm.)
<b>Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009r., Nr 185, poz. 1439 ze zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007r., Nr 50, poz. 331, ze zm.)
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz. U. z 2010r., Nr 51, poz. 307 ze zm.)
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2011r., Nr 74, poz. 397 ze zm.)
<b>Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz. U. z 2010r., Nr 101, poz. 649 ze zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst – Dz. U. z 2009r., Nr 152, poz.1223 ze zm.)
<b>Walne Zgromadzenie, WZ</b>	Walne Zgromadzenie Spółki/Emitenta
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki/Emitenta
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

## Załącznik nr 4: Formularz zapisu na akcje

## ZAPIS SUBSKRYPCYJNY NA AKCJE SERII G PBS FINANSE S.A.

Numer dowodu subskrypcji .....

Biuro maklerskie przyjmujące zapis (nazwa i adres): .....

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje serii G PBS Finanse S.A. z siedzibą w Sanoku. Emitowane akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela, o wartości nominalnej 0,28 zł każda, przeznaczonymi do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): .....
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):  
Kod:.....-..... Miejscowość.....  
Ulica: ..... Numer domu / mieszkania: .....
3. Osoby krajowe: nr dowodu osobistego, PESEL lub REGON (lub inny numer identyfikacyjny):  
.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy).....
5. Adres e-mail .....
6. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych:.....
7. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej / dane pełnomocnika działającego w imieniu osoby fizycznej: .....
- .....
8. Liczba subskrybowanych Akcji Oferowane: ..... (słownie.....)
9. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane: .....zł (słownie.....)
10. Forma wpłaty na Akcje Oferowane: .....
11. Forma zwrotu wpłaty w razie nieprzydzielenia akcji lub niedościa emisji do skutku\*:  
 gotówką do odbioru w biurze maklerskim przyjmującym zapisy  
 przelewem na rachunek: właściciel rachunku.....  
rachunek w ..... nr rachunku .....
- inne: .....
12. Biuro maklerskie, kod biura maklerskiego i nr rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru:  
.....
13. Jestem zainteresowany nabyciem Akcji nieobjętych w drodze zapisów podstawowych i dodatkowych\*.  
 Tak\*  Nie\*
14.  Zapis Podstawowy\*  Zapis Dodatkowy\*  Zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu\*

**Oświadczenie Inwestora:** Ja niżej podpisany(a), oświadczam że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego PBS Finanse S.A., akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji, jest mi znana treść Statutu PBS Finanse S.A. i wyrażam zgodę na jego brzmienie oraz na przystąpienie do spółki. Zgadam się na przydzielenie lub nie przydzielenie mi Akcji zgodnie z warunkami zawartymi w Prospekcie emisyjnym oraz na zdeponowanie Akcji serii G na rachunku, z którego jest wykonywane prawo poboru (w przypadku Zapisu Podstawowego i Dodatkowego). Nie

## ZAŁĄCZNIKI

---

przydzielenie Akcji lub przydzielenie mniejszej ich liczby może nastąpić wyłącznie w następstwie zastosowania zasad przydziału akcji opisanych w Prospekcie. Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii G.

---

Data i podpis Inwestora

---

Data przyjęcia zapisu  
oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis

\* właściwe pole odznaczyć X

## Załącznik nr 5: Lista punktów subskrypcyjnych DM IDMSA przyjmujących zapisy na akcje

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(012) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(032) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(014) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(022) 578-88-50
5	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(077) 409-11-25
6	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(032) 333-15-85
7	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-048 Katowice	(032) 609-04-85
8	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(081) 528-61-85
9	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
10	DM IDMSA	ul. Sienkiewicza 82/84 I piętro Centrum Biurowego Zenit	90-318 Łódź	(042) 663-12-30
11	DM IDMSA	ul. Świdnicka 18/20 I piętro	50-068 Wrocław	(071) 390-16-62
12	DM IDMSA	ul. Bogusława 1/7	70-440 Szczecin	(091) 432-31-12
13	DM IDMSA – dział klientów instytucjonalnych	ul. Złota 59	00-120 Warszawa	(022) 489-94-03

### Załącznik nr 6: Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie emisyjnym

W Prospekcie emisyjnym PBS Finanse S.A. zamieszczone zostały następujące odesłania:

- do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008 i raportu z badania, które zamieszczone zostały w opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2009 roku raporcie okresowym;
- do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009 i raportu z badania, które zamieszczone zostały w opublikowanym w dniu 19 maja 2010 roku raporcie okresowym, skorygowanym w dniu 26 marca 2010 roku;
- do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2010 i raportu z badania, które zamieszczone zostały w opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku raporcie okresowym;
- do niezbadanego oraz nie poddanego przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2011 roku, które zamieszczone zostało w opublikowanym w dniu 16 maja 2011 roku raporcie okresowym;
- do poddanego przeglądowi skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I półrocze 2011 roku, które zamieszczone zostało w opublikowanym w dniu 31 sierpnia 2011 roku raporcie okresowym;
- do jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2008 – 2010.

W/w dokumenty dostępne są na stronie internetowej [www.pbs-finanse.pl](http://www.pbs-finanse.pl)