

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.
oraz grupy kapitałowej „efekt”**

za I półrocze 2011 roku

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ „EFEKT”

EMITENT

Korporacja Gospodarcza „efekt” jest spółką akcyjną, podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Siedziba Spółki znajduje się w Krakowie, przy ul. Opolskiej 12 (31-323 Kraków). Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000115403. Działalność gospodarczą prowadzi od 1 stycznia 1990 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest wynajem oraz zarządzanie nieruchomościami własnymi (PKD 6820Z) oraz handel hurtowy i detaliczny (PKD 46 i 47). Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu giełdowego i notowane w systemie notowań ciągłych na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek Spółka zaliczana jest do branży handlowej.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w organach zarządzających i nadzorujących emitenta.

ZARZĄD EMITENTA

- mgr Bogumił Adamek - Prezes Zarządu
- mgr Jadwiga Chachłowska - Wiceprezes Zarządu - Główny Księgowy
- dr Olga Lipińska - Długosz - Członek Zarządu

RADA NADZORCZA EMITENTA

- prof. dr hab. Roman Niestrój - Przewodniczący
- mgr Mieczysław Kokosiński - Wiceprzewodniczący

oraz członkowie:

- mgr Jan Leśniak, mgr Aleksander Skalbmierski, Ryszard Rudzki.

AUDYTOR

Audytorem sprawozdań finansowych Spółki jest Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” sp. z o.o. w Krakowie, ul. Syrokomli 17, wybrana zgodnie z postanowieniami Statutu przez Radę Nadzorczą „efekt” S.A.

GRUPA KAPITAŁOWA „EFEKT”

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest firmą o profilu wieloproduktowym. Holdingowa struktura Spółki powstała w wyniku dywersyfikacji źródeł przychodów, które wytyczyły zakres i charakter prowadzonej działalności oraz uformowały na przestrzeni wielu lat pole rynkowe, na

którym obecnie Spółka prowadzi interesy. Powołane przez Korporację podmioty wypełniają zadania w wyspecjalizowanych branżach. W okresie sprawozdawczym skład grupy kapitałowej „efekt” nie zmienił się. Obok spółki matki tj. Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. grupę tworzą trzy jednostki zależne, będące wyłączną własnością Korporacji, dysponujące pokaźnym potencjałem gospodarczym oraz kapitałowym, przystosowanym do realizacji strategicznych celów grupy „efekt”. Spółkami należącymi do grupy są:

- **„EFEKT-BIS” SP. Z O.O. z siedzibą w Myślenicach przy ul. Cegielskiego 3**
wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000110446. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 11 lutego 1991 roku. Podstawowym celem jej działalności jest handel hurtowy i detaliczny oraz świadczenie usług najmu. W ramach działalności handlowej spółka prowadzi dystrybucję paliw płynnych – oleju opałowego i napędowego oraz paliw stałych – węgla i koksu. Spółka zajmuje się także w nieco mniejszym zakresie obrotem nawozami sztucznymi i materiałami budowlanymi – klasyfikacja wg PKD – 5170B. Udział „efekt” S.A. w kapitale zakładowym spółki „Efekt-bis” sp. z o.o. o wartości 1.400 tys. zł oraz udział w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej jednostki wynosi 100%.
- **„EFEKT-HOTELE” S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Opolskiej 12**
wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000291697. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 12 sierpnia 2000 roku. Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług turystycznych, hotelarskich i gastronomicznych. Klasyfikacja wg PKD – 4521 A. Spółka jest właścicielem trzygwiazdkowego hotelu, prowadzonego pod marką "Express by Holiday Inn", na podstawie 20 letniej licencji, uzyskanej w 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 18.160 tys. zł i w 100% należy do Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.
- **„LIDER HOTEL” sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Opolskiej 12**
wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000244810. Dzień objęcia kontrolą to 27 października 2005 roku. Przedmiotem działalności tej spółki jest prowadzenie hoteli, a także restauracji i innych placówek gastronomicznych oraz działalność związana z turystyką. Klasyfikacja wg PKD – 55.1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 16.360 tys. zł z czego 53,9% tj. 441 udziałów należy do bezpośrednio do Korporacji, a 46,1% udziałów tj. 377 szt. należy do wymienionej „EFEKT-HOTELE” S.A. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami grupy, spółka „LIDER HOTEL” jest jednostką w 100 % zależną od Korporacji.

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. pełni w grupie kapitałowej rolę podmiotu dominującego, którego własność kapitału oraz ilość głosów na zgromadzeniach wspólników konsolidowanych jednostek zależnych wynosi 100%. Stopień dominacji powoduje, że konsolidacja sporządzana jest metodą pełną.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA PÓŁROCZE 2011 ROKU

PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. – jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej jest odpowiedzialna za sporządzanie okresowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z artykułem 82 ust. 1 punkt 2 Rozporządzenia 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.

Działając w oparciu o postanowienia § 83 ust. 3-6 tego Rozporządzenia, Korporacja nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w niniejszym skonsolidowanym raporcie półrocznym, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, zawierające informacje i dane określone w Rozporządzeniu. Sprawozdania i oświadczenia Zarządu oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconych sprawozdań finansowych – skonsolidowanego i jednostkowego, zostały sporządzone w formie jednego dokumentu.

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), natomiast skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe – według Krajowych Standardów Rachunkowości, przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W półrocznym, skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz dołączonym do niego półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Korporacji przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnich rocznych - skonsolidowanym i jednostkowym - sprawozdaniach finansowych „efekt” S.A., szczegółowo opisanych w raportach rocznych Korporacji za 2010 rok, z wyjątkiem zmiany metody wyceny zobowiązań walutowych i z uwzględnieniem dokonanej w związku z tym korekty błędu w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010r., ujawnionego w bieżącym okresie sprawozdawczym, co szczegółowo przedstawiono w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o dokumentację konsolidacyjną jednostek grupy kapitałowej, przygotowaną na podstawie obowiązujących przepisów dotyczących skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Podstawą sporządzenia odpowiedniej dokumentacji konsolidacyjnej są księgi rachunkowe, dokumenty, informacje i sprawozdania finansowe poszczególnych jednostek grupy.

Zakres ujawnionych danych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz

porównywalnych danych finansowych, zamieszczonych w tym sprawozdaniu jest zgodny z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dla śródrocznych sprawozdań finansowych.

PREZENTOWANE OKRESY

Grupa kapitałowa „efekt” prezentuje w niniejszych sprawozdaniach finansowych dane za następujące okresy:

a) sprawozdanie z sytuacji finansowej grupy „efekt” oraz bilans jednostki dominującej

na dzień: 30.06.2011r., 31.12.2010r., 30.06.2010r.,

b) zestawienie zmian w kapitale własnym/ skonsolidowanym kapitale własnym

za okres: 01.01.2011 – 30.06.2011

01.01.2010 – 31.12.2010

01.01.2010 – 30.06.2010

c) pozostałe sprawozdania finansowe

za okres: 01.01.2011 – 30.06.2011

01.01.2010 – 30.06.2010

WALUTA

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Korporacji jest złoty polski. Dane zamieszczone w tych sprawozdaniach zostały wykazane w tysiącach złotych polskich.

KOREKTA BŁĘDU W ZATWIERDZONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA 2010R.

W okresie sprawozdawczym Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. uzyskała informacje świadczące o popełnieniu błędu w zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej „efekt” S.A. za rok 2010, dotyczącego zastosowania niewłaściwej metody do wyceny zobowiązań kredytowych wyrażonych w walucie obcej. Przyczyną błędu było dokonanie przez jednostkę zależną, której sprawozdanie finansowe objęte jest konsolidacją pełną, wyceny na dzień bilansowy zobowiązań z tyt. kredytu inwestycyjnego w walucie CHF według metody podatkowej tj. według kursu faktycznie zastosowanego w dniu zaciągnięcia kredytu (1 CHF = 2,1110 PLN), a następnie powielenie tego błędu w procesie konsolidacji okresowych sprawozdań finansowych roku 2010. Wprawdzie metoda podatkowa została przyjęta przez jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. do rozliczania różnic kursowych dla celów podatkowych, jednakże jej stosowanie nie zwalnia z obowiązku dokonywania na dany dzień bilansowy przeliczania w/w zobowiązań po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W związku z powyższym, korekty dokonano wyceniając ponownie zobowiązania walutowe grupy kapitałowej „efekt” S.A. – według średniego kursu CHF na dzień 31 grudnia 2010 roku

(1 CHF = 3,1639), ustalając z tej wyceny ujemne różnice kursowe w łącznej wysokości 6.159 tys. PLN, z czego 4.989 tys. zł. odniesiono na kapitały własne grupy jako niepokryte straty z lat ubiegłych, a kwotę 1.170 tys. na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wykazane różnice kursowe mają charakter statystyczny i nie wpływają na przepływy pieniężne grupy kapitałowej.

Zgodnie z wymogami MSR 8 spółka dominująca dokonała korekty powyższego błędu w pierwszym po jego wykryciu skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a więc w publikowanym obecnie skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 roku. Błędy poprzednich okresów skorygowano retrospektywnie, przekształcając dane porównawcze dotyczące prezentowanych okresów wcześniejszych w których popełniono błąd, tj. kwartałów, półrocza i roku 2010 oraz I kwartału 2011r. Poniższa tabela przedstawia kwoty korekt wybranych pozycji skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które uległy zmianom w każdym wymienionym wyżej okresie:

KWOTY KOREKT WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDAWCZYCH OKRESÓW 2010r.

Wyszczególnienie	Dzień bilansowy				
	31.03.2010	30.06.2010	30.09.2010	31.12.2010	31.03.2011
Sumy bilansowe	682	1.170	997	1.170	1.065
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3.590	6.155	5.247	6.159	5.603
Kapitał własny na początek okresu w tym:	(3.278)	(3.278)	(3.278)	(3.278)	(4.989)
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3.278)	(3.278)	(3.278)	(3.278)	(4.989)
- Zysk (strata) netto – (narastająco od początku roku)	370	(1.707)	(972)	(1.711)	450
Kapitał własny na koniec okresu	(2.908)	(4.985)	(4.250)	(4.989)	(4.539)
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł.)	0,22	(1,01)	(0,57)	(1,01)	(0,96)

W załączeniu do niniejszego sprawozdania finansowego grupa kapitałowa prezentuje komplet dokumentów korygujących dane porównawcze w odniesieniu do każdej pozycji poszczególnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych na które błąd wpłynął - za kwartały, półrocze i rok 2010 oraz I kwartał roku 2011.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe raportu, które oprócz złotych wyrażono także w EURO obliczono w sposób określony w § 85 Rozporządzenia 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. Dane pochodzące z rachunku zysków i strat przeliczono na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. za 6 miesięcy 2011 roku 1 EURO = 3,967 zł, a za 6 miesięcy 2010 roku 1 EURO = 4,0042 zł. Dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2011 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 3,9866 zł, a na 30.06.2010 roku 1 EURO = 4,1458 zł.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SKRÓCONYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W TYM W SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM „EFEKT” S.A. ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU

Działalność gospodarcza grupy kapitałowej „efekt” S.A. w okresie sprawozdawczym koncentrowała się w dwóch segmentach branżowych: usługowo-handlowym i hotelarsko-turystycznym. W I półroczu br. grupa kapitałowa „efekt” S.A. wypracowała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 20.545 tys. zł charakteryzujące się w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010 dodatnią dynamiką na poziomie 105,4% i zamknęła ten okres skonsolidowaną stratą netto wynoszącą 2.234 tys. zł która w porównaniu do I półrocza 2010r. jest niższa o 2.283 tys. zł a więc o ponad 50 %.

Przychody z tytułu wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami grupy wyniosły 668 tys. zł i w tej wielkości zostały wyłączone ze skonsolidowanych przychodów netto za prezentowany okres.

W strukturze skonsolidowanych przychodów 60 % tj. 12.384 tys. zł. przypada na sprzedaż usług, które wykazują dynamikę na poziomie 108%, a kwota 8.161 tys. zł. tj. 40 % skonsolidowanych przychodów netto pochodzi ze sprzedaży towarów i materiałów. Wyższe przychody ze sprzedaży usług są efektem dominującego znaczenia Korporacji, gdzie sprzedaż usług stanowi podstawowe źródło przychodów i zysków Spółki, przewyższając istotnie przychody z działalności handlowej, a także – wzrostu działalności w zakresie usług turystyczno-hotelarskich, która jest priorytetowym kierunkiem aktywności i realizowanej strategii rozwojowej grupy „efekt” S.A.

Rozpatrując powyższe dane w odniesieniu do segmentów branżowych wyróżnić należy:

Segment usługowo-handlowy stanowiący główny obszar działalności grupy „efekt” S.A. Funkcjonują w nim dwie jednostki: dominująca - Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. oraz zależna - „Efekt-Bis” spółka z o.o. Podmioty te świadczą usługi najmu i dzierżawy lokali oraz stanowisk handlowych, prowadząc jednocześnie działalność handlową na własny rachunek. Kluczowymi aktywami obu spółek jest wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu biznesu oraz

posiadane zasoby materialne i niematerialne, za pomocą których w tym właśnie segmencie grupa kapitałowa realizuje największą część osiąganych przychodów i zysków. Za I półrocze 2011r. wyniosły one 13.506 tys. zł i stanowiły 66% łącznych obrotów grupy kapitałowej „efekt” SA. Wynik finansowy netto tego segmentu jest dodatni – na dzień 30.06.2011 zysk netto osiągnięty w branży usługowo-handlowej wyraża się kwotą 1.476 tys. zł, o 37 % wyższą niż za ten sam okres roku ubiegłego.

Istotny jest udział **Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.** w przychodach segmentu usługowo-handlowego – wynosi on 65% z kwotą przychodów 8.727 tys. zł. Okres sprawozdawczy Korporacja zamknęła dodatnim wynikiem finansowym netto na bardzo dobrym poziomie 1.726 tys. zł. W porównaniu do I półrocza poprzedniego roku zysk ten jest wyższy o 30%. W strukturze przychodów zrealizowanych przez Korporację Gospodarczą „efekt” S.A. dominują usługi, z kwotą 7.498 tys. zł, co stanowi 86 % obrotów Spółki. Największym i strategicznym ośrodkiem działalności usługowej jest Kompleks Handlowy „Rybitwy”, oferujący usługi najmu powierzchni i urządzeń handlowych. Oferta usługowo-handlowa Kompleksu jest sukcesywnie polepszana w związku z kontynuowanymi przez Spółkę inwestycjami modernizującymi infrastrukturę placu. Wartość poniesionych w I półroczu br. nakładów inwestycyjnych w KUH Rybitwy wyniosła 156 tys. zł. Zakres prac obejmował kolejne etapy inwestycji rozpoczętych oraz nowe przedsięwzięcia. W szczególności kontynuowane były prace związane z rozbudową sieci sanitarnej, prace przy zmianie ogrodzenia oraz obejmujące sieć zasilającą niskiego napięcia i system dozoru telewizyjnego. Systematyczne podnoszenie jakości świadczonych usług w Kompleksie „Rybitwy” i wdrożenie elektronicznego systemu obsługi opłat, owocują wzrostem sprzedaży usług, które w I półroczu br. wyniosły 6.501 tys. zł. i w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku były o 9 % wyższe.

Poza Kompleksem Handlowym „Rybitwy” Spółka świadczy usługi najmu w budynku siedziby przy ul. Opolskiej w Krakowie, gdzie powierzchnia nie wykorzystywana na własne potrzeby jest wynajmowana innym firmom na cele biurowe i handlowe.

Działalność handlowa Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. jest prowadzona na rynku krakowskim - w placówkach handlowych przy ul. Opolskiej 12 oraz w hurtowni środków ochrony roślin mieszczącej się na Rybitwach. Jak wskazuje struktura przychodów Spółki - zakres działalności handlowej podlega ograniczeniu na rzecz usług – najpierw na rzecz usług turystyczno-hotelarskich, dla których przeznaczono znaczną część bazy materialnej i terenów wykorzystywanych wcześniej w handlu, a obecnie - na rzecz bardziej opłacalnych usług najmu. W związku z tym prowadzona jest nadal restrukturyzacja działalności handlowej, polegająca na łączeniu sklepów i przeniesieniu ich do Kompleksu Rybitwy. Zwalniana przez sklepy powierzchnia jest modernizowana, a pomieszczenia adaptowane do realizacji funkcji najmu - w przeważającej mierze dla znanych firm z branży motoryzacyjnej. Tak więc czynnikiem decydującym o ograniczeniu działalności handlowej jest rachunek kosztów i korzyści, które przemawiają za alternatywnym wykorzystaniem posiadanych zasobów pod usługi najmu.

„Efekt-bis” spółka z o.o. w okresie sprawozdawczym realizowała działalność, polegającą na obrocie hurtowym paliwami, w którym najważniejszą pozycję zajmował obrót paliwami płynnymi (olej opałowy i napędowy) oraz paliwami stałymi (węgiel, koks). Pozostały asortyment

stanowiły nawozy sztuczne i mineralne. Ponadto spółka świadczyła usługi najmu. W wyniku swojej działalności w I półroczu zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 4.779 tys. zł, które stanowiły 35% łącznych przychodów uzyskanych w segmencie usługowo-handlowym. Poniesione przez spółkę koszty działalności przewyższyły jednak kwotę osiągniętych przychodów, co przełożyło się na odnotowanie ujemnego wyniku finansowego netto wynoszącego 250 tys. zł.

Segment usług hotelarskich i turystycznych jest obszarem rynku, który obsługują spółki grupy kapitałowej: „EFEKT-HOTELE” S.A. - zarządzająca hotelem Express by Holiday Inn *** oraz „LIDER HOTEL sp. z o.o. zarządzająca hotelem Best Western Premier****.

Oba hotele tworzą spójną przestrzeń architektoniczną i zlokalizowane są w Krakowie przy ul. Opolskiej. Są miejscem nowoczesnym, rozwijającym się i reagującym elastycznie na potrzeby klienta podróżującego i dynamicznego. Oferta hoteli jest produktem promowanym w ramach „Największego centrum konferencyjnego w Krakowie”. Posiada ono obszerne restauracje z pełnym zapleczem gastronomicznym oraz wielomodułowe sale konferencyjne obsługujące jednorazowo na najwyższym poziomie kilkaset osób. Hotele obsługują zagraniczne grupy turystyczne, zainteresowane turystyką miejską oraz przyjezdnych przybywających w celach biznesowych. Zajmują się obsługą konferencji, kongresów, zjazdów i imprez okazjonalnych, a także tych o charakterze prywatnym i rodzinnym. Do dyspozycji gości oprócz wymienionego centrum konferencyjno-restauracyjnego udostępnionych jest łącznie 351 pokoi w standardzie trzy- (182 pokoje) i czterogwiazdkowym (169 pokoi), Business Center, bary oraz basen i sauna. Hotele Best Western Premier oraz Express by Holiday Inn posiadają nowoczesne strony internetowe, z przyjaznymi kanałami rezerwacji grupowej i konferencyjnej.

Jakkolwiek w okresie sprawozdawczym grupa zrealizowała wyższe obłożenie w obu hotelach, nie można mówić o radykalnej poprawie na rynku usług hotelarskich.

W I półroczu 2011 roku jednostki funkcjonujące w tym segmencie zrealizowały 7.039 tys. zł. tj. 34 % skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług, które charakteryzują się w porównaniu do I półrocza ub. roku 16% wzrostem. Wynik finansowy tego segmentu jest nadal ujemny – na dzień 30.06.2011r. strata wynosi 3.710 tys. zł, ale jest ona niższa niż przed rokiem o 1.882 tys. zł., tj. o 34%. Na wynik ten wpłynęły czynniki zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, spośród których za najważniejsze uważamy niską efektywność działalności na rynku turystyczno-hotelarskim po okresie wychodzenia z kryzysu, spowodowaną działaniami dostosowawczymi do utrzymującej się tendencji na tym rynku, wymagającą znacznego obniżania cen za usługi przy rosnącej podaży miejsc noclegowych. Ponadto wysokie koszty amortyzacji oraz koszty finansowe związane z obsługą kredytów inwestycyjnych przez obie jednostki, a równocześnie - wysokie ujemne różnice kursowe (niezrealizowane) związane z wyceną zobowiązań kredytowych w CHF mają istotny wpływ na wyniki grupy kapitałowej w tym segmencie.

Zarówno „Expres by Holiday Inn” S.A. jak również „Lider-Hotel” sp. z o.o. podejmują wielokierunkowe działania umożliwiające przetrwanie trudnego okresu i umocnienie swojej pozycji na rynku turystyczno-hotelarskim. Są to wysiłki skierowane na lepsze i wydajniejsze

zarządzanie hotelami, poprawę działań marketingowych, aktywniejszą sprzedaż, poszukiwanie nowych sposobów dystrybucji, prace nad jakością usług oraz uatrakcyjnieniem oferty. Pierwsze symptomy poprawy są już odczuwalne w obu jednostkach. I tak np. w okresie I półrocza br. spółka „LIDER HOTEL” odnotowała przychody ze sprzedaży o 17% wyższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zrealizowała obłożenie na poziomie 38% - wyższe o 11%, a średnia cena za pokój wyniosła 214 zł, była niższa niż przed rokiem o 21 zł. Wzrost obłożenia przełożył się na wzrost przychodów w segmencie usług hotelowych i gastronomicznych. Natomiast spółka „EFEKT-HOTELE” zrealizowała przychody wyższe o 11% i odnotowała 42%-owe obłożenie, które wzrosło o 9%. Średnia cena za pokój wyniosła 160 zł, i była niższa o 39 zł. Podane wielkości pozwoliły na osiągnięcie ogólnych przychodów na poziomie I półrocza roku poprzedniego, jednocześnie spowodowały wzrost przychodów z gastronomii.

Mając na uwadze, że działalność hotelarska bazująca głównie na świadczeniu usług dla odbiorców zewnętrznych zarówno krajowych jak i zagranicznych jest szczególnie narażona na trudne do przewidzenia okoliczności i sploty wydarzeń niezależnie od podejmowanych własnych działań w celu poprawy sytuacji ekonomicznej - obserwujemy stopniowe ożywienie w ruchu turystycznym, co pozwala nieco bardziej optymistycznie wyglądać nadchodzącego kwartału.

4. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumami wynoszącymi 119.708 tys. zł. W strukturze aktywów 96% przypada na aktywa trwałe – finansowe i rzeczowe, a 4% na aktywa obrotowe – zapasy, należności i inwestycje krótkoterminowe. W majątku grupy największy udział posiadają spółki hotelowe „LIDER HOTEL” S.A. i „EFEKT-HOTELE” sp. z o.o., dysponujące nowoczesnymi obiektami hotelowymi o wysokiej wartości księgowej. Skonsolidowane sumy bilansowe zostały ustalone po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych w łącznej kwocie 51.862 tys. zł, z czego 50.425 tys. zł stanowi korekta finansowego majątku trwałego, a 1.437 tys. zł korekta aktywów obrotowych.

Pasywa odzwierciedlają źródła finansowania majątku grupy i wskazują, że 76 % skonsolidowanych aktywów finansowana jest kredytami i pożyczkami długo i krótkoterminowymi, skonsolidowany kapitał własny pokrywa 17 % skonsolidowanych aktywów, resztę stanowią rezerwy i zobowiązania bieżące.

5. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Pozycje pozabilansowe obejmują zobowiązania warunkowe, niefinansowe z tytułu udzielonych przez Korporację Gospodarczą „efekt” S.A. poręczeń za jednostki zależne, będące 100 % własnością Korporacji, w związku z zaciągniętymi przez te jednostki kredytami i pożyczkami o charakterze długoterminowym. Pozycje te wykazane są w niniejszym sprawozdaniu w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia. Są to poręczenia:

za Efekt-bis sp. z o.o.		
krótkoterminowe		
na rzecz:	GS „Sch” Myślenice	100 tys. zł
za LIDER HOTEL sp. z o.o.		
na rzecz:	PKO BP S.A.	53.648 tys. zł
Ogółem w tysiącach złotych		53.748 tys. zł

Ponieważ jednostki zależne wywiązują się z długu w terminach i kwotach określonych w umowach kredytowych, nie zachodzi prawdopodobieństwo realizacji przez Korporację obowiązków wynikających z w/w poręczeń.

6. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2011 ROKU

W ramach grupy „efekt” nie dokonywano w okresie sprawozdawczym lokat ani inwestycji kapitałowych.

7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE

Informacja o podstawowych produktach towarach i usługach ujęta została w pkt. 3 sprawozdania. Korporacja oraz jednostki grupy kapitałowej kontynuowały działalność w ramach dwóch w/w segmentów branżowych.

Udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach skonsolidowanych przedstawia się następująco:

- handel hurtowy i detaliczny oraz usługi na rzecz handlu z kwotą przychodów 13.506 tys. zł, posiada 66%-owy udział, w półroczu 2010: 13.402 tys. zł, tj. 69%.
- usługi hotelarskie i towarzyszące z przychodami netto na poziomie 7.039 tys. zł, ma 34%-owy udział, w półroczu 2010: 6.094 tys. zł, tj. 31 %

W okresie I półrocza 2011 roku grupa odnotowała stratę netto w kwocie 2.234 tys. zł – o 576 tys. zł. mniejszą niż przed rokiem. Udział segmentów w wyniku skonsolidowanym ukształtował się następująco:

- segment usługowo-handlowy wygenerował zysk netto 1.476 tys. zł, w półroczu 2010: 1.075 tys. PLN.
- segment turystyczno-hotelarski - stratę netto 3.710 tys. zł, w półroczu 2010: 5.592 tys. PLN.

8. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH, W TYM O KOREKTACH Z TYTUŁU REZERW, REZERWIE I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO, O KTÓRYCH MOWA W USTAWIE O RACHUNKOWOŚCI, DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ SKŁADNIKÓW AKTYWÓW

Prezentowane skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2011 r. nie zawierają wielkości szacunkowych. Uwzględniają natomiast dokonane odpisy aktualizujące wartość majątku Spółki, korekty z tytułu rezerw. Są to:

- ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 1 tys. zł - zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych, w związku z dokonaniem spłat należności na które wcześniej te odpisy tworzone,
- z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z odwróceniem się różnic przejściowych - rozwiązano aktywa w kwocie 1.293 tys. zł oraz utworzono nowe aktywa w kwocie 1.426 tys. zł.
- Rozwiązano rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1 tys. zł – w związku z niezaistnieniem zobowiązań, na które ją wcześniej utworzono oraz utworzono nową rezerwę w kwocie 11 tys. zł.

9. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU, Z UWZGLĘDNIENIEM PODZIAŁU NA RYNKI KRAJOWE I ZAGRANICZNE ORAZ INFORMACJE O ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA W MATERIAŁY DO PRODUKCJI, W TOWARY I USŁUGI, Z OKREŚLENIEM UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO LUB WIĘCEJ ODBIORCÓW I DOSTAWCÓW, A W PRZYPADKU GDY UDZIAŁ JEDNEGO ODBIORCY LUB DOSTAWCY OSIĄGA CO NAJMNIEJ 10% PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM – NAZWY (FIRMY) DOSTAWCY LUB ODBIORCY, JEGO UDZIAŁ W SPRZEDAŻY LUB ZAOPATRZENIU ORAZ JEGO FORMALNE POWIĄZANIA Z EMITENTEM

W okresie sprawozdawczym Spółka świadczyła usługi i prowadziła działalność handlową wyłącznie w kraju, na lokalnym rynku Małopolski, gdzie usytuowane są jej placówki handlowe oraz największy w makroregionie Kompleks Usługowo-Handlowy Rybitwy. Z uwagi na specyfikę Kompleksu Rybitwy, jak również na wysoki udział sprzedaży detalicznej, Spółka nie posiada dostawców ani odbiorców, od których byłaby uzależniona i których udział osiągnęłby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

Spółki grupy kapitałowej „efekt” S.A. prowadziły swoją działalność także na małopolskim rynku,

w tym obie spółki hotelowe „EFEKT-HOTELE” S.A. i „LIDER HOTEL” spółka z o.o. w Krakowie, a spółka „Efekt-bis” sp. z o.o. w Myślenicach. Również te podmioty nie posiadają dostawców ani odbiorców, od których byłyby uzależnione i których udział osiągnąłby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany rynków zbytu, ani źródeł zaopatrzenia samej Firmy jak i jej grupy kapitałowej.

10. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. i jednostki grupy kapitałowej nie prowadzą prac badawczych i naukowych.

11. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada wyodrębnionych organizacyjnie oddziałów.

12. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „EFEKT”

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju Korporacji oraz jednostek grupy kapitałowej „efekt” zawarte zostały w nowej strategii opracowanej przez Zarząd Spółki na lata 2011-2015. Określa ona kontynuację działań gospodarczych w obszarach, w których następuje stały wzrost wyników ekonomiczno-finansowych, a także tam gdzie lokujemy pozytywne perspektywy wzrostu pozycji rynkowej i wynikające z tego korzyści. Stawiamy na, sprawdzony przez lata działalności, rozwój Firmy poprzez dywersyfikację źródeł jej przychodów. Podstawowe kierunki działań zmierzać będą zatem do ugruntowania pozycji w zakresie najmu stanowisk, urządzeń oraz powierzchni handlowej i magazynowej, rozwoju usług turystyczno-hotelarskich, działalności na rynku kapitałowym oraz handlu na własny rachunek. Zamierzamy nadal aktywnie uczestniczyć w rynku nieruchomości. Cele tego uczestnictwa są podobne do dotychczasowych i mają charakter działań prorozwojowych. W odniesieniu do grupy kapitałowej nasze plany zawierają kontynuację przekształcania pomiotów wchodzących w skład grupy „efekt”, poprzez ich unowocześnianie i modernizację. W tym celu Korporacja będzie udzielać niezbędnej pomocy, w tym także finansowej. „efekt” S.A., jako podmiot dominujący w grupie, pełni rolę koordynacyjną w zakresie działalności realizowanej przez spółki zależne. Dotyczy to zwłaszcza spółek hotelowych, którym niezbędne jest wsparcie ze strony spółki-matki z uwagi na skutki recesji jakie dotknęły rynek usług turystycznych i hotelarskich, na odradzający się powoli popyt na te usługi oraz z uwagi na konieczność obsługi kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę obiektów hotelowych. Wsparcie finansowe w tym nadal trudnym dla obu jednostek hotelowych okresie jest niezbędne tym bardziej, że zarówno hotel „Express by Holiday Inn” jak również „Best Western Premier” stanowią ogromny potencjał ekonomiczny, z którym wiążemy nadzieje i plany na przyszły rozwój Firmy.

W związku z tym w 2011 roku podejmowane działania zmierzają w kierunku realizacji najważniejszego celu rozwojowego - segmentu usług hotelarskich, którym jest poszerzanie pola aktywności, promowanie naszych hoteli oraz umacnianie przez „Best Western Premier” i „Express by Holiday Inn” nowej marki, a także promocja wizerunku hoteli jako obiektów biznesowo-konferencyjnych pod nazwą „największe centrum konferencyjne w Krakowie”. Posiadając tak duży potencjał chcemy wykorzystać wydarzenia o znaczeniu międzynarodowym tj. prezydencję Polski w UE w roku 2011 i związane z tym liczne spotkania i konferencje. Zamierzamy także skorzystać ze stale utrzymującej się renomy Krakowa, jako punktu obowiązkowego dla osób odwiedzających Polskę w celach turystycznych oraz wzrost zainteresowania naszym miastem jako destynacją dla dużych, globalnych koncernów.

Plany rozwojowe dotyczą także segmentu świadczenia usług najmu i prowadzenia handlu na własny rachunek. Nasze wysiłki organizacyjne zamierzamy skoncentrować na dalszej modernizacji placu targowego „Rybitwy”, tak aby jego funkcjonalność i wygląd nadążał za zmianami, które zachodzą w jego otoczeniu. W związku z następującą ewolucją tej części miasta i powstaniem nowych dróg, rozwijają się na tym obszarze nowe funkcje (osiedla mieszkaniowe, lokalizacja firm). W polepszaniu warunków upatrujemy długotrwałej współpracy z naszymi kontrahentami. Planowane prace obejmą:

- utwardzenie całej powierzchni placu, przeprowadzenie renowacji części już utwardzonych, co znacznie poprawi warunki handlu naszym kontrahentom,
- poprawienie komfortu poprzez utworzenie parkingów dla prywatnych samochodów naszych najemców,
- remont ogrodzenia,
- remont nawierzchni przy wszystkich bramach wjazdowych,
- gruntowną modernizację infrastruktury, w tym kontynuacja wodociągowej oraz elektrycznej, polegającej na montażu energooszczędnego oświetlenia.

Naszym zainteresowaniem obejmujemy również działalność handlową, uwzględniając realia ekonomiczne i rachunek kosztów. Służyć ma temu zmiana lokalizacji placówek handlowych, które ulokowane zostaną w Kompleksie „Rybitwy”.

Chcemy nadal rozwijać marketingową tezę, mówiącą o dążeniu do uzyskania nowoczesnego wizerunku wszystkich obiektów Spółki przy ulicy Opolskiej. Po tym jak modernizacji uległy dwa obiekty sklepowe, chcemy uzyskać kolejne powierzchnie pod wynajem. W tym celu salon motocyklowy zostanie przeniesiony do pomieszczeń, w których prowadzona była działalność sklepu. Dotychczasową powierzchnię salonu planujemy przeznaczyć na wynajem.

Sprawą otwartą pozostaje rozstrzygnięcie sposobu wykorzystania potencjału spółki „Efekt-bis” z Myślenic, jakim jest posiadana przez nią nieruchomość gruntowa o pow. ok. 2,2 ha. Dysponujemy decyzją Burmistrza Miasta i Gminy Myślenice określającą warunki zabudowy i zagospodarowania dla przyszłej inwestycji. Rozważamy również sprzedaż tej nieruchomości.

Zamierzamy wzmocnić działania marketingowe wszystkich podmiotów wchodzących w skład

grupy kapitałowej „efekt” S.A..

Działania zaplanowane do realizacji odnoszą się do wszystkich podmiotów grupy, a podstawowe zadanie z nich wynikające to dbałość o wzrost jakości usług świadczonych przez Korporację i jej spółki oraz poprawa efektywności na każdym polu aktywności rynkowej.

13. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Dane finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za półrocze 2011 roku dostarczają niezbędnych informacji do oceny sytuacji finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu, sytuacja w segmencie turystyczno-hotelarskim na skutek opisanych czynników jest nadal niekorzystna, lecz z dostrzegalnymi symptomami poprawy. Nie stanowi ona zagrożenia dla kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Dobre efekty ekonomiczne w segmencie usługowo-handlowym pozwalają Korporacji pomagać finansowo spółkom hotelowym „LIDER HOTEL” i „EFEKT-HOTELE”, które borykając się ze skutkami dekonunktury ponoszą wzmożony wysiłek organizacyjny, finansowy, marketingowy w celu umocnienia wizerunku hoteli na krakowskim rynku, spłacając równocześnie zaciągnięte na ten cel kredyty bankowe. Jednostki grupy kapitałowej „efekt” regulują zaciągnięte zobowiązania kredytowe terminowo i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

Przyszłe wyniki ekonomiczno finansowe spółek grupy kapitałowej zależą od efektywności ekonomicznej kontynuowanych działań, popytu na oferowane produkty i usługi oraz niezależnych czynników kreujących sytuację na rynku turystyczno-hotelarskim, a przede wszystkim od ogólnej koniunktury gospodarczej i sytuacji makroekonomicznej. Nie bez znaczenia na wyniki grupy pozostaje również kształtowanie się kursu CHF, w którym spółka „EFEKT-HOTELE” spłaca zobowiązania kredytowe oraz kursu EURO, w którym obie spółki hotelowe zawierają transakcje handlowe.

14. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE:

- a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest grupa,
- b) przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Korporacja i spółki grupy kapitałowej „efekt” S.A. są - jak każdy podmiot rynku - narażone na ryzyko, które towarzyszy prowadzonej działalności gospodarczej. Zawsze należy brać pod uwagę potencjalną możliwość zaistnienia sytuacji ekonomicznej mniej korzystnej niż założona i osiągnięcia wyników finansowych słabszych, niż planowane. Wiąże się to z dynamiką zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym, zarówno w skali mikro- jak i makroekonomicznej a także ze zmiennością czynników decydujących w danej branży o powodzeniu lub porażce danej inwestycji. Ryzyko takie tkwi również w samej Firmie i jej spółkach.

Uwzględniając fakt, że grupa kapitałowa „efekt” S.A. podlega rozwojowi, a przedsięwzięcia hotelowe sfinansowała kredytami bankowymi, narażona jest na różne ryzyka, z których jako najistotniejsze wymienić można: ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe, ryzyko cenowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko związane z obciążeniami prawno-rzeczowymi majątku Korporacji i jednostek grupy kapitałowej, w związku z zabezpieczeniem spłaty zaciągniętych zobowiązań. Rodzą one koszty, które w oczywisty sposób wpływają na przepływy finansowe i obciążają wynik finansowy samej Korporacji, jak również jej grupy kapitałowej. Należy brać pod uwagę również ryzyko związane z konkurencją, które jest realne, zwłaszcza na rynku turystyczno-hotelarskim. Spółka w swoich działaniach dąży do ograniczenia zidentyfikowanych ryzyk poprzedzając decyzje inwestycyjne i gospodarcze badaniami rynku, analizami strategicznymi i finansowymi, starannie kalkulując opłacalność transakcji z punktu widzenia krótko i długookresowych interesów Firmy. Ryzyko konkurencji staramy się minimalizować głównie poprzez:

- konsekwentne, ale zarazem elastyczne w odniesieniu do realiów rynkowych, realizowanie założeń strategicznych,
- dbałość o wysoką jakość świadczonych usług,
- dywersyfikację obszarów działalności.

Korporacja ani jednostki grupy nie stosują rachunkowości zabezpieczeń, a głównym czynnikiem zarządzania ryzykiem w Spółce jest tworzenie fakultatywnych kapitałów rezerwowych, zwiększanie stabilności i wiarygodności Firmy, co czyni ją atrakcyjniejszą dla partnerów handlowych i instytucji finansowych, dobre rezultaty ekonomiczne z bieżącej działalności spółki – matki, pozwalające wesprzeć finansowo jednostki zależne. W dotychczasowej historii Spółki i grupy „efekt” S.A. nie zdarzyło się, by utraciła ona zdolność kredytową i nie wywiązała się kiedykolwiek z zobowiązań z tgo tytułu.

15. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT I SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ SĄ NA NIE NARAŻONE, ZWIĄZANYCH TAKŻE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 2011

Zarząd Korporacji nie zamierza w tym roku podejmować nowych przedsięwzięć strategicznych, koncentrując się na eliminowaniu niekorzystnych czynników i ograniczaniu ryzyka w spółkach zależnych, funkcjonujących w segmencie turystyczno-hotelarskim. W ocenie Zarządu nie występują inne, niż wymienione w poprzednim punkcie sprawozdania czynniki ryzyka, jak również zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej, które można byłoby ocenić obecnie, jak również w najbliższej perspektywie, jako istotnie wpływające na generowane wyniki finansowe. Na pewno tkwią one w otoczeniu makroekonomicznym Spółki, są uwarunkowane działaniem praw ekonomicznych i mają charakter obiektywny. Niemniej jednak, tak jak wskazano wyżej, podejmując na podstawie analizy niniejszego sprawozdania finansowego jakiegokolwiek decyzje finansowe czy inwestycyjne należy każdorazowo uwzględniać wszystkie potencjalnie występujące rodzaje ryzyka rynkowego i finansowego, jak również możliwość wystąpienia niekorzystnych zdarzeń losowych lub nadzwyczajnych, bez względu na to, czy zostały one wymienione w tym sprawozdaniu, czy też nie. Rolę wspomagającą

w minimalizowaniu ryzyk i ewentualnych niekorzystnych czynników odgrywa w Spółce nowo opracowana strategia rozwoju na lata 2011-2015, która jest punktem odniesienia dla podejmowanych decyzji co do wyboru i wzmacniania obszarów przyszłych zysków. Bezpieczne zarządzanie ma swoje źródło w dywersyfikacji obszarów przynoszących Spółce przychody i zabezpieczających jej ekonomiczną stabilizację, która wraz z utrwaloną w środowisku gospodarczym wiarygodnością naszej Firmy stanowi – naszym zdaniem – ważny czynnik minimalizujący ryzyko.

16. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podstawowymi elementami stosowanego w przedsiębiorstwie emitenta systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych - jednostkowych i skonsolidowanych - jest sprawowanie przez Zarząd Spółki bieżącego monitoringu i kontroli czynności podejmowanych w procesie sprawozdawczości finansowej. Stwierdzone ewentualne błędy i nieprawidłowości są korygowane natychmiast po ich wykryciu i ujawniane zgodnie z wymogami obowiązującymi w tym zakresie. Jednostkowe sprawozdania kwartalne, a także jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania roczne i skrócone skonsolidowane sprawozdanie półroczne są przedmiotem wnikliwej analizy dokonywanej przez Członków Rady Nadzorczej na cyklicznych posiedzeniach w każdej jednostce objętej konsolidacją. Sprawozdania roczne i półroczne są przedmiotem badania i przeglądu sporządzanego przez niezależnego biegłego rewidenta. Dotychczasowe opinie audytora uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej są pozytywne, a raporty z badania nie zawierają zastrzeżeń i zaleceń.

17. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE:

- a) POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM: PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA,

Przed Sądem Okręgowym w Krakowie, Wydział I Cywilny toczy się proces przeciwko Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. z powództwa Witolda Kalickiego, Stanisława Skwarka oraz spadkobierców Mariana Chwaji. Pozew wniesiony został przez powodów w dniu 20.02.1998 roku. Łączna wartość przedmiotu sporu określona została przez powodów na kwotę 7.591.487zł. Kwota ta stanowić ma wynagrodzenie za korzystanie przez emitenta w latach 1991 - 1997 z wskazanych w pozwie nieruchomości położonych w Krakowie - Rybitwach, zwrot pożytków uzyskanych z tych nieruchomości w latach 1991 - 1996 oraz odszkodowanie za pogorszenie w/w nieruchomości.

Emitent nie uznał i nadal nie uznaje powodztwa, podnosząc w szczególności, iż brak jest podstaw faktycznych i prawnych domagania się przez powodów pożytków w kwotach wskazanych w pozwie. Zgodnie ze stanowiskiem emitenta przychody osiągnięte przez „efekt” S.A. stanowiły przychód z zorganizowanego przedsiębiorstwa, jakim był Kompleks Handlowy „Rybitwy”, nie stanowiły natomiast pożytków z rzeczy (pożytków z nieruchomości), a zatem żądanie powodów w zakresie zwrotu pożytków jest nieuprawnione tak co do zasady, jak i co do wysokości. Pomimo trwającego ponad 10 lat postępowania sądowego, nie zostały przez powodów udokumentowane kwoty żądanych wynagrodzeń za korzystanie z nieruchomości oraz za rzekome ich pogorszenie.

Przez okres sprawozdawczy postępowanie pozostawało w toku.

- b) DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, Z OKREŚLENIEM ŁĄCZNEJ WARTOŚCI POSTĘPOWAŃ ODRĘBNI W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI WRAZ ZE STANOWISKIEM EMITENTA W TEJ SPRAWIE ORAZ, W ODNIESIENIU DO NAJWIĘKSZYCH POSTĘPOWAŃ W GRUPIE ZOBOWIĄZAŃ I GRUPIE WIERZYTELNOŚCI – ZE WSKAZANIEM ICH PRZEDMIOTU, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA ORAZ STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA

Poza postępowaniem wymienionym w pkt a), w okresie sprawozdawczym nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

18. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

W I półroczu 2011 roku nie zawierano umów spełniających kryteria umowy o znacznej wartości.

Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, a także umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.

19. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z podmiotami grupy „efekt” S.A. . W spółkach zależnych, Korporacja posiada 100 % kapitału i posiada prawo do wykonywania 100 % głosów na walnych zgromadzeniach tych jednostek.

STRUKTURA UDZIAŁOWA KAPITAŁU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.06.2011 R.				
udziałowcy				
spółka	kapitał zakładowy ogółem (zł)	ilość udziałów ogółem (szt.)	„efekt” S.A.	„EFEKT - HOTELE” S.A.
„Efekt-bis” sp. z o.o.	1 400 000,00	280	100%	
„EFEKT - HOTELE” S.A.	18 160 000,00	908	100%	
„LIDER HOTEL” sp. z o.o.	16 360 000,00	818	54%	46%

Oprócz w.w. udziałów w jednostkach zależnych, Korporacja jest udziałowcem w kilku innych podmiotach, w których jej udział nie przekracza 20% ich kapitału podstawowego. Przedstawiony on został w poniższej tabeli:

**UDZIAŁ KORPORACJI GOSPODARCZEJ „EFEKT” S.A. W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH KAPITAŁOWYCH
STAN NA DZIEŃ 30.06.2011 R.**

nazwa podmiotu	kapitał zakładowy			udział „efekt” S.A. w kapitale zakładowym		
	wysokość kapitału	ilość akcji/ udziałów	wartość nominalna 1 akcji/ udziału	ilość akcji / udziałów	% posiadanego kapitału	% udział w ogólnej liczbie głosów
WGT S.A.	4.910.000	491	10.000	10	0,20	0,20
Gildia Poznańska „GP” S.A. w likwidacji	3.753.000	37.530	100	50	0,001	0,001
Gdańska Giełda Towarowa S.A. w likwidacji	540.000	108	5.000	2	1,85	1,85
Opolska Giełda Rolno-Towarowa S.A. w likwidacji	300.000	30	10.000	3	10	10
Małopolska Giełda Towarowa S.A.	100.800	252	400	12	4,76	4,76
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.	4.609.900	46.099	1.000	1	0,00002	0,00002

20. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W strukturze jednostki dominującej, ani w strukturze grupy kapitałowej nie wystąpiły zmiany, wobec czego nie występują skutki, o których mowa w niniejszym punkcie.

21. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji – OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Korporacja oraz jednostki zależne współpracują ze sobą na warunkach rynkowych. Ani Spółka matka, ani podmioty grupy kapitałowej „efekt” nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, których warunki odbiegałyby od realiów rynkowych.

22. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Ani w Spółce, ani w jednostkach grupy kapitałowej nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki przez którąkolwiek stronę takiej umowy. W okresie sprawozdawczym Spółka-matka przedłużyła na okres 3 kolejnych lat umowy kredytowe z bankami, tj. podmiotami spoza grupy „efekt” SA tj: 1)kredyt w kwocie 3.500 tys. zł. oprocentowany w skali roku wg zmiennej stopy % ustalonej w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 3M, z terminem spłaty do 2014r.; 2) limit kredytowy w kwocie 5.200 tys. zł oprocentowany wg zmiennej stawki % ustalonej na bazie stawki WIBOR 1M, z terminem spłaty do 2014r. Pozostałe jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. nie zaciągały w I półroczu 2011 roku dodatkowych zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje o stanie tych zobowiązań zawierają noty objaśniające Nr. 22 i 23 do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej za I półrocze br.

23. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Informacje odnośnie udzielonych pożyczek przedstawia tabela:

	Kwota pożyczki do spłaty w tys. zł	Oprocentowanie	Termin spłaty
Długoterminowe aktywa finansowe – pożyczki	9.903		
- na rzecz jednostek powiązanych – wyłączone	9.869		
LIDER HOTEL sp. z o.o.	7.959	5 % w skali roku	31.12.2018
EFEKT HOTELE S.A.	1.270	5% w skali roku	31.12.2018
Efekt-bis sp. z o.o.	640		31.12.2018
na rzecz pozostałych jednostek	34		
INWEST sp. z o.o.	34		31.01.2012
Krótkoterminowe aktywa finansowe – pożyczki			
na rzecz pozostałych jednostek	26		
INWEST sp. z o.o.	26		31.01.2012

24. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, ORAZ JEDNOSTKOM ZALĘŻNYM

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest poręczycielem spłaty kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółki zależne na realizację przedsięwzięć strategicznych grupy kapitałowej „efekt” S.A. . Udzielone poręczenia stanowią zobowiązania warunkowe Korporacji, których stan na dzień 30 czerwca 2011 roku wykazano w sprawozdaniu finansowym (w pozycjach pozabilansowych) w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 53.748 tys. zł. Korporacja nie udziela poręczeń i gwarancji jednostkom spoza grupy kapitałowej „efekt” S.A. i nie otrzymuje ich od innych podmiotów.

25. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK ORAZ STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW

Korporacja nie publikowała prognoz wyników jednostkowych ani skonsolidowanych na 2010 rok.

26. OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Polityka zarządzania zasobami finansowymi jest kontynuacją realizowanych do tej pory działań w tym zakresie. Obejmuje ona koordynowanie wszystkich kategorii bilansowych w taki sposób, by maksymalnie zwiększyć wartość majątku Spółki. Podejmowane decyzje ukierunkowane są na zapewnienie efektywności bieżącej działalności gospodarczej i zapewnienie realizacji przedsięwzięć strategicznych, określonych w strategii na lata 2011-2015. Koncepcja zdywersyfikowania działalności gospodarczej w ramach oferty rynkowej grupy „efekt” S.A. jest ważnym czynnikiem zapewniającym stabilność przychodów, szczególnie w okresach niekorzystnej koniunktury na danym rynku. Ważnym aspektem zarządzania finansami jest pozyskiwanie dodatkowych źródeł finansowania oraz negocjacje optymalnych warunków tego finansowania, jak również utrzymywanie właściwych relacji z klientami i partnerami rynkowymi firmy. W zakres zarządzania zasobami finansowymi wpisuje się także koordynacyjna rola Korporacji wobec jednostek zależnych i wsparcie kapitałowe oraz organizacyjno-prawne jakiego Korporacja udziela swoim jednostkom zależnym. Pozytywna ocena w tym zakresie znajduje odzwierciedlenie w raportach i opiniach biegłego rewidenta z badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Spółki, wyrażających obiektywną i niezależną ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej grupy „efekt” S.A.

27. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Zarząd nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności inwestycyjnej. Celowi temu służą wypracowane w Spółce nadwyżki finansowe, a w przypadku większych przedsięwzięć inwestycyjnych – długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe. Są one obsługiwane regularnie w wymaganej wysokości przez poszczególnych inwestorów.

28. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe i nadzwyczajne, które wpłynęłyby na wykazany skonsolidowany wynik finansowy za I półrocze 2011r. Pozostałe czynniki kształtujące wynik finansowy grupy „efekt” S.A. w poszczególnych segmentach branżowych zostały przedstawione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

29. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE od kilku lat pozostają niezmiennie. Jest to przede wszystkim kształtowanie się koniunktury na oferowane produkty i usługi. Niemniej istotne są także parametry makroekonomiczne, odczuwalne nadal skutki przyhamowania wzrostu gospodarczego, regulacje prawne w zakresie obrotu gospodarczego, sprzyjające bądź hamujące rozwój przedsiębiorstw, jak również warunki umów zawieranych z kontrahentami, zasady kredytowania inwestycji oraz zmienne kursy walutowe. Zarówno spółka jak i grupa „efekt” S.A. dywersyfikuje działalność, zabezpieczając poprzez tak obraną linię rozwoju, swoje interesy przed ewentualnym niekorzystnym wpływem różnego rodzaju czynników zewnętrznych. Tym samym utrwała swoją pozycję rynkową i stabilność przychodów.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE to przede wszystkim duże - jak na rozmiary Spółki - zasoby materialne, wypracowane w dotychczasowym okresie rozwoju samej Korporacji, jak i kształtowania się jej grupy kapitałowej. W znacznym stopniu są to aktywa trwałe, stanowiące materialną podstawę prowadzenia działalności w poszczególnych obszarach rynku. Równie istotne są aktywa niematerialne, wyrażające się w elastycznym reagowaniu na zmiany rynkowe, doświadczeniu biznesowym, odnoszącym się do realizacji procesu rozwojowego poprzez dywersyfikację działalności oraz obejmującym realizację procesów inwestycyjnych, wizerunek spółki giełdowej, kultura organizacyjna i stabilność kadry menedżerskiej.

Czynniki, które w naszej ocenie będą istotne dla wyników samej Spółki, jak również całej grupy w najbliższym czasie to:

- popyt na usługi oferowane w sektorze usługowym,
- utrzymywanie efektywności i konkurencyjności prowadzonych przedsięwzięć,
- restrukturyzacja działalności handlowej,
- jak również - wobec zaangażowania Korporacji w działalność hotelarską – zaistnienie korzystnych czynników wpływających na wyniki segmentu usług hotelarsko-turystycznych, prowadzenie przez jednostki hotelowe intensywnych działań marketingowo-sprzedażowych w celu pozyskiwania jak największej liczby gości oraz rozwój usług oferowanych przez oba hotele w zakresie segmentu konferencyjnego w ramach „największego centrum konferencyjnego w Krakowie”, gastronomicznego i organizacji imprez,
- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w kraju i w skali międzynarodowej,
- kształtowanie się kursu walut: CHF i EURO

- elastyczne zarządzanie długiem jednostek grupy kapitałowej

Czynniki, które w naszej ocenie będą istotne dla poszczególnych segmentów w najbliższym czasie to:

czynniki dotyczące segmentu handlowo-usługowego

- posiadanie największego w regionie zorganizowanego kompleksu handlowo-usługowego, wyposażonego w nowoczesne systemy zarządzania
- rozstrzygnięcia w działalności handlowej i efekty w branży – motocykle i quady,
- restrukturyzacja majątku spółki zależnej „Efekt-bis”, tak aby posiadane zasoby przyniosły korzyści ekonomiczne.

czynniki dotyczące segmentu hotelarsko-turystycznego

- zmiany w tendencjach turystyki przyjazdowej i wzrost atrakcyjności lokalnego rynku usług hotelarskich i turystycznych,
- utrzymywanie wysokiej oceny hotelu „Express by Holiday Inn” i „Best Western Premier”,
- umocnienie wizerunku hoteli jako centrum biznesowo-konferencyjnego,
- uzyskiwanie korzystnej ceny usług hotelarskich przy utrzymaniu wysokiego standardu oferowanych usług,
- rozwój usług gastronomicznych oraz konferencyjnych,
- pozyskiwanie nowych kontraktów z nowych destynacji przyjazdowych,
- intensyfikacja współpracy z sieciami, uczestnictwo we wszystkich programach i systemach sieciowych,
- prowadzenie szerokiej kampanii zdobywania nowych klientów w postaci biur podróży, firm, pośredników oraz umacniania współpracy z dotychczasowymi partnerami,
- stopniowa eliminacja sezonowych wahań osiąganych przychodów poprzez rozwój segmentu konferencyjno-bankietowego, zwłaszcza w okresie posezonu,
- intensywne wykorzystanie możliwości platform internetowych, a także kanałów internetowych do sprzedaży turystyki indywidualnej,
- pozyskiwanie klientów konferencyjnych, bankietowych o zasięgu ogólnopolskim dla dużej liczby uczestników powyżej 300 osób,
- pozyskiwanie dużych firm eventowych,
- finalizacja zmiany marki sieci hotelowej Express by Holiday Inn na Holiday Inn Express.

26. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian w tym zakresie. Zasady zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową dostosowane są do potrzeb i celów rozwojowych Korporacji oraz jej grupy kapitałowej. Od kilku lat Korporacja spełnia rolę koordynującą w grupie kapitałowej.

Przeciętne zatrudnienie w Korporacji w I półroczu 2011 roku wynosiło 100 osób, a w grupie kapitałowej 237 osób.

30. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIE EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Nie zawierano umów pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensaty, o których mowa w niniejszym punkcie.

31. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA ORAZ WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych w I półroczu 2011 roku osobom zarządzającym w przedsiębiorstwie emitenta wyniosła 875 tys. zł. netto, w tym dla Prezesa Zarządu Bogumiła Adamka 431 tys. zł, dla Wiceprezesa Zarządu – Jadwigi Chachlowskiej 339 tys. zł., dla Członka Zarządu - Olgi Lipińskiej- Długosz 105 tys. zł. Z tytułu pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych B. Adamek otrzymał wynagrodzenie netto w kwocie 172 tys. zł.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom nadzorującym emitenta wyniosła 152 tys. zł. netto, w tym dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej-Romana Niestroja 35 tys. zł. dla Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej- M. Kokosińskiego 35 tys. zł. dla członków Rady Nadzorczej: Ryszarda Rudzkiego 27,7 tys. zł. Jana Leśniaka 27,7 tys. zł. Aleksandra Skalbmierskiego 27,7 tys. zł. Ponadto M. Kokosiński otrzymał z tyt. pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych od emitenta wynagrodzenie netto w kwocie 30 tys. zł. Inne osoby nadzorujące nie pełnią funkcji w organach jednostek zależnych i nie otrzymują od nich wynagrodzeń i jakichkolwiek nagród.

32. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POSREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA

Poniższa tabela informuje o akcjonariuszach, którzy według informacji jakimi dysponuje Spółka

na dzień przekazania raportu, tj. 31 sierpnia 2011 roku, posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „efekt” S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.665.150 zł, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 2.257.650; do obrotu giełdowego wprowadzonych jest 1.505.237 sztuk akcji.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na WZ	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
„INWEST” spółka z o.o. w Krakowie	410 146	24,6	410 146	18,16
Rejonowa Spółdzielnia Zaopatrzenia i Zbytu w Krzeszowicach	37 670	2,3	126 670	5,6
Wojciech Wiśniewski łącznie z Agro-Jumal sp. z o.o.	157 679	9,4	157 679	6,98

Od ostatniej informacji na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki, przekazany w raporcie bieżącym nr 11/2011 z dnia 27 czerwca 2011 nie nastąpiły żadne zmiany.

33. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE) NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA

Osoby zarządzające posiadają łącznie 25.425 akcji „efekt” S.A., w tym: Prezes Zarządu Bogumił Adamek 15.375 akcji, Wiceprezes Zarządu - Jadwiga Chachłowska 10.050 akcji. Osoby nadzorujące posiadają łącznie 12.675 akcji Spółki, w tym Przewodniczący Rady Roman Niestrój - 125 akcji, Wiceprzewodniczący Rady Mieczysław Kokosiński 12.450 akcji, członek Rady Jan Leśniak 100 akcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta. Nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

34. WPRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM – OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie dokonywała emisji papierów

wartościowych.

35. NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA

Spółka nie nabywała akcji własnych w I półroczu 2011 roku.

36. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Korporacja nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

37. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Korporacja nie opracowywała programów akcji pracowniczych i związanego z tym systemu kontroli.

38. DATA ZAWARCIA PRZEZ EMITENTA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O DOKONANIE BADANIA LUB PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OKRES, NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA TA UMOWA

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – jednostkowych i skonsolidowanych - Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. jest Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Syrokomli 17. Została ona wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z przepisami prawa, w tym także z postanowieniami Statutu Spółki. Umowa z w/w podmiotem została zawarta w dniu 19 maja 2011r. a jej przedmiotem jest dokonanie przeglądu półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych Korporacji (jednostkowego i skonsolidowanego) za okresy 2011 roku.

39. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH WYPŁACONEGO LUB NALEŻNEGO ZA DANY ROK OBROTOWY ODREBNIENIE ZA: BADANIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, INNE USŁUGI POŚWIADCZAJĄCE, W TYM PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, USŁUGI DORADZTWA PODATKOWEGO,

POZOSTAŁE USŁUGI, PODANE TAKŻE DLA POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO

Wysokość wynagrodzenia wynikająca z umowy z audytorem była taka sama jak w 2010 r., i tak:

- z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 wyniosła łącznie 6.000 zł. + VAT.

Poza przeglądem sprawozdań finansowych za półrocze 2011 roku, Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” spółka z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. ani jednostek z nią powiązanych.

40. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT WRAZ Z ZAKRESEM W JAKIM EMITENT ODSZKODOWAŁ OD ICH STOSOWANIA.

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A., jako emitent akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego, podlega na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zasadom ładu korporacyjnego uchwalonym przez Radę Giełdy a zawartym w dokumencie pod tytułem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl.

W I półroczu 2011 roku Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. stosowała w całości większość z zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które nie były stosowane trwale lub przejściowo:

1. zasady wskazanej w część III pkt 6 zgodnie z którą, przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką (...) - w opinii Spółki w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji wchodzi akcjonariusze lub ich przedstawiciele, którzy właściwie zabezpieczają interesy wszystkich grup akcjonariuszy;
2. zasady wskazanej w część III pkt 7 zgodnie z którą, w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu (...) - Rada Nadzorcza emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków (pięciu członków), a zadania komitetu wykonywane są przez Radę Nadzorczą działającą kolegiąlnie;
3. zasady wskazanej w część III pkt 8 zgodnie z którą, w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dot. roli dyrektorów niewykonawczych (...) - obowiązujący w Spółce Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania komitetów;
4. zasady wskazanej w część III pkt 9 zgodnie z którą, zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej - do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie zawieranych przez Spółkę umów, na zasadach określonych w Statucie Spółki.

41. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.

Akcje emitenta nie przyznają jego posiadaczom żadnych specjalnych uprawnień kontrolnych.

42. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji emitenta, jak również żadne ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu ani też zapisy, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

43. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

Statut emitenta nie zawiera żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności akcji Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.

44. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.

Zgodnie ze Statutem Spółki, członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Również do kompetencji Rady Nadzorczej należą decyzje w sprawie ich odwołania. Osoby zarządzające nie posiadają specjalnych uprawnień, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji, które to prawo przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

45. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU EMITENTA.

Zmiana Statutu Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. dokonywana jest w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia i podejmowana jest na zasadach określonych przez Kodeks spółek handlowych. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki dokonywana jest bez wykupu akcji, a podjęcie uchwały w tej sprawie wymaga większości 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego (§ 7 ust. 4 Statutu Spółki).

46. SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS

PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, JEŻELI REGULAMIN TAKI ZOSTAŁ UCHWALONY, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA.

Walne Zgromadzenie Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. działa na zasadach określonych Kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenia, z zachowaniem wymogów określonych w art. 402² Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed planowanym terminem Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go do dnia 30 czerwca po upływie roku obrotowego. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącą tego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad zwołanego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może być złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Podczas Walnego Zgromadzenia każdy z akcjonariuszy może zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek

handlowych, w przepisach odrębnych ustaw albo w niniejszym Statucie wymagają następujące sprawy: 1) wybór i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym wybór Przewodniczącego Rady, oraz ustalanie ich wynagrodzenia; jeżeli Walne Zgromadzenie nie dokona wyboru Przewodniczącego Rady, wyboru tego dokonuje Rada Nadzorcza; 2) uchwalanie i zmiana regulaminu Walnego Zgromadzenia; 3) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy, a także rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej; 4) podział zysku albo pokrycie straty za rok ubiegły; 5) udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków; 6) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; 7) umarzanie akcji, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa; 8) podwyższenie, obniżenie kapitału zakładowego oraz inne zmiany Statutu; 9) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru; 10) rozwiązanie Spółki, powoływanie i odwoływanie likwidatorów; 11) nabycie przez Spółkę własnych akcji, celem ich zaoferowania pracownikom lub osobom, które były przez okres co najmniej trzech lat zatrudnione w Spółce lub w spółce powiązanej ze Spółką; 12) odwoływanie członków Zarządu lub zawieszanie ich w czynnościach w trybie art. 368 § 4 zdanie drugie Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem postanowień § 11 ust. 4 Statutu; 13) uchwalenie na zasadzie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych upoważnienia do nabycia przez Spółkę akcji własnych. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji. Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu z zastrzeżeniem akcji uprzywilejowanych. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów za wyjątkiem: 1) uchwał, dla których podjęcia Kodeks spółek handlowych wymaga kwalifikowanej większości głosów; 2) uchwał w sprawach, o których mowa w § 6 ust. 2 pkt. 12, które zapadają większością 4/5 głosów.

Akcje założycielskie serii AA są akcjami uprzywilejowanymi i posiadają szczególne uprawnienia co do prawa głosu, co do wysokości dywidendy oraz co do pierwszeństwa pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki. Akcjom tym przyznaje się po 5 (pięć) głosów. Mają one pierwszeństwo w wypłatach dywidendy, która przewyższa o 20% (słownie: dwadzieścia procent) dywidendę wypłaconą za akcje nieuprzywilejowane.

Akcje imienne podlegają przekształceniu na akcje na okaziciela dwa razy w danym roku kalendarzowym, w pierwszym i czwartym terminie określonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.. W okresie pozostawania Spółki spółką publiczną wyłączona jest możliwość przekształcenia akcji zwykłych na okaziciela na akcje imienne. Akcje Spółki są zbywane i dziedziczone bez ograniczenia. Kapitał zakładowy może być podwyższany drogą emisji nowych akcji oraz poprzez przeniesienie do tego kapitału części środków kapitału zapasowego na zasadach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Akcje kolejnych emisji mogą być akcjami na okaziciela. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje pierwszeństwo objęcia akcji nowo emitowanych.

47. SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH LUB ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA ORAZ ICH KOMITETÓW.

W I półroczu 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu emitenta. Skład Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Bogumił Adamek,
Wiceprezes Zarządu – Jadwiga Chachowska,
Członek Zarządu – Olga Lipińska-Długosz.

Nie nastąpiły także zmiany w składzie Rady Nadzorczej, do której wchodzi:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Roman Niestrój,
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Mieczysław Kokosiński,
Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Skalbmierski,
Członek Rady Nadzorczej – Jan Leśniak,
Członek Rady Nadzorczej – Ryszard Rudzki.

Zarząd Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. działa na zasadach określonych Kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Zarządu. Zarząd bieżącej kadencji składa się z 3 członków powołanych na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat. Zarząd kieruje działalnością Spółki i do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje Spółkę wobec sądów, urzędów i osób trzecich. Przy zaciąganiu zobowiązań majątkowych o wartości przewyższającej 1/100 kapitału zakładowego Spółki, działają dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu wraz z prokurentem lub pełnomocnikiem działającym w granicach umocowania. W innych sprawach działać może jednoosobowo każdy z członków Zarządu. Członek Zarządu może być odwołany ze składu Zarządu przed upływem kadencji albo zawieszony w czynnościach jedynie z ważnych powodów, którymi są: 1) przewidziane w przepisach prawa przyczyny powodujące niedopuszczalność pełnienia funkcji członka Zarządu spółki akcyjnej; 2) nieprzerwana niezdolność do pełnienia funkcji członka Zarządu trwająca co najmniej sześć miesięcy. Zarząd uprawniony jest do nabywania i zbywania nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bez konieczności uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia, za zgodą Rady Nadzorczej. Jeżeli cena nabycia lub sprzedaży nie przekracza 1/5 łącznej wartości kapitałów (funduszy) własnych Spółki, to na zawarcie umowy nie jest również wymagana zgoda Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. działa na zasadach określonych Kodeksem spółek handlowych, Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza bieżącej kadencji składa się z 5 członków wybranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej 5 lat. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów w obecności co najmniej połowy członków Rady, jednakże podjęcie uchwał w sprawach: 1) odwołania członków Zarządu; 2) zawieszenia,

z ważnych powodów, w czynnościach wszystkich bądź poszczególnych członków Zarządu; 3) delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności, wymaga obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz większości 2/3 głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem wyjątków, o których mowa w art. 388 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym albo za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem wyjątków, o których mowa w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie Rady bądź też wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, która ma być podjęta w trybie obiegowym. Szczegółowy tryb zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz podejmowania uchwał obiegowo określa Regulamin Rady Nadzorczej. Obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej ramach komitetów. Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą działającą kolegiałnie.

Kraków, 31 sierpnia 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu

Olga Lipińska-Długosz
Członek Zarządu

Jadwiga Chachłowska
Wiceprezes Zarządu

Bogumił Adamek
Prezes Zarządu