

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

za I półrocze 2012 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 Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. jest Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” sp. z o.o. w Krakowie, ul. Syrokomli 17 wybrana, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przez Radę Nadzorczą „efekt” S.A. w dniu 23 maja 2012r.

GRUPA KAPITAŁOWA „EFEKT”

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest firmą o profilu wieloproduktowym i podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. 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 grupa „efekt” S.A. prowadzi interesy. Powołane przez Korporację podmioty wypełniają zadania w wyspecjalizowanych branżach: usługowo-handlowej i turystyczno-hotelarskiej. Podobnie jak

dotychczas - w okresie sprawozdawczym w skład grupy kapitałowej „efekt” S.A. wchodziły, obok spółki matki, trzy jednostki zależne:

- **„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 mln 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 21 mln zł z czego 64% należy bezpośrednio do Korporacji, a 36% udziałów należy do wymienionej wyżej „EFEKT-HOTELE” S.A. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami grupy, spółka „LIDER HOTEL” jest jednostką w 100 % zależną od Korporacji.
- **„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, a dzień ustania kontroli – 25 czerwca 2012r. Przedmiotem działalności spółki był handel hurtowy i detaliczny oraz świadczenie usług najmu. W ramach działalności handlowej spółka prowadziła dystrybucję paliw płynnych – oleju opałowego i napędowego oraz paliw stałych – węgla i koksu. W mniejszym zakresie Spółka zajmowała się obrotem nawozami sztucznymi i materiałami budowlanymi – klasyfikacja wg PKD – 5170B. Kapitał zakładowy spółki na początek okresu sprawozdawczego wynosił 1.400 tys. zł. i został w I półroczu br. podwyższony przez Korporację do kwoty 6.000 tys. zł. w drodze objęcia nowych 9.200 szt. udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.600 tys. zł., z czego 2.530 szt. udziałów pokrytych zostało gotówką w kwocie 1.265 tys. zł., a 6.670 szt. udziałów o wartości 3.335 tys. zł. pokrytych zostało aportem w postaci nieruchomości, wynajmowanej przez „Efekt-bis” sp. z o.o w celu prowadzenia działalności gospodarczej.

W dniu 25 czerwca 2012r. Korporacja sprzedała wszystkie udziały w spółce „Efekt-bis” tj. 12.000 szt. o łącznej wartości nominalnej 6.000 tys. zł. na rzecz podmiotu spoza grupy „efekt” S.A. Tym samym na dzień bilansowy 30.06.2012r. grupa kapitałowa „efekt-u” została ograniczona o tę jednostkę.

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.

Stosownie do postanowień art. 60 ust. 8 ustawy o rachunkowości wyniki finansowe sprzedanej jednostki - „Efekt-Bis” sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2012 do dnia sprzedaży udziałów tj. 25 czerwca br. oraz wynik ze zbycia jednostki zależnej, zostały wykazane w skonsolidowanym rachunku z całkowitych dochodów.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA PÓŁROCZE 2012 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 2011 rok.

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: 30.06.2012r., 31.12.2011r., 30.06.2011r.,

b) zestawienie zmian w kapitale własnym/ skonsolidowanym kapitale własnym

za okres: 01.01.2012 – 30.06.2012

01.01.2011 – 31.12.2011

01.01.2011 – 30.06.2011

c) pozostałe sprawozdania finansowe

za okres: 01.01.2012 – 30.06.2012

01.01.2011 – 30.06.2011

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.

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 2012 roku 1 EURO = 4,2246 zł, a za 6 miesięcy 2011 roku 1 EURO = 3,9673 zł. Dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2012 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 4,2613 zł, a na 30.06.2011 roku 1 EURO = 3,9866 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 2012 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 17.274 tys. zł i osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 666 tys. zł. Na wykazany wynik finansowy grupy kapitałowej istotny wpływ wywarł wynik jednostkowy Korporacji w kwocie 3.661 tys. zł., którego wysoki poziom został ukształtowany na skutek podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej „Efekt-bis” sp. z o.o. (nadwyżka wartości objętych udziałów nad wartością księgową nieruchomości wniesionej aportem) a następnie sprzedaż tej jednostki. Lepsze niż przed rokiem wyniki odnotowały także spółki hotelowe grupy „efekt” S.A.

Przychody i koszty z tytułu wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami grupy wyniosły 641 tys. zł i w tej wielkości zostały wyłączone ze skonsolidowanych przychodów netto za prezentowany okres.

W strukturze skonsolidowanych przychodów 79 % tj. 13.716 tys. zł. przypada na sprzedaż usług, które wykazują dynamikę na poziomie 101%, a kwota 3.558 tys. zł, tj. 21 % skonsolidowanych przychodów netto pochodzi ze sprzedaży towarów i materiałów. Wyższe przychody ze sprzedaży usług są konsekwencją dominującej roli Korporacji, gdzie sprzedaż usług stanowi podstawowe źródło przychodów i zysków Spółki, przewyższając istotnie przychody z działalności handlowej, a także są efektem wzrostu działalności w zakresie usług turystyczno-hotelarskich, która jest strategicznym celem i priorytetowym kierunkiem gospodarczej aktywności grupy „efekt” S.A.

Rozpatrując powyższe dane w odniesieniu do segmentów branżowych wskazać należy:

Segment usługowo-handlowy będący głównym obszarem działalności grupy „efekt” S.A., w którym w okresie I półrocza br. funkcjonowały jeszcze dwie jednostki: Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. oraz (do 25 czerwca 2012r.) spółka zależna - „Efekt-bis” spółka z o.o w Myślenicach. Obie spółki świadczyły usługi najmu i dzierżawy lokali oraz stanowisk handlowych, prowadząc jednocześnie działalność handlową na własny rachunek. Kluczowymi aktywami Korporacji są z jednej strony - wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu biznesu a z drugiej - posiadane zasoby materialne i niematerialne, za pomocą których w tym właśnie segmencie grupa kapitałowa realizuje największą część osiąganych przychodów i zysków. Za I półrocze 2012r. przychody zrealizowane w segmencie usługowo-handlowym wyniosły 9.108 tys. zł i stanowiły 53% łącznych obrotów grupy kapitałowej „efekt” S.A., przy czym dominujący jest tutaj udział Korporacji, która zrealizowała aż 86 % przychodów tego segmentu (kwota 8.612 tys. zł.), a spółka myślenicka zaledwie 14% z kwotą 496 tys. zł.

Tradycyjnie, wynik finansowy netto osiągnięty w tym segmencie jest dodatni. Na dzień 30.06.2012r. zysk netto branży usługowo-handlowej wyraża się kwotą 2.864 tys. zł., przy czym Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. osiągnęła 3.661. tys. zł. zysku netto, natomiast spółka „Efekt-bis” za okres od 1 stycznia do 25 czerwca br. tj. do dnia sprzedaży udziałów przez Korporację, wykazała stratę w wysokości 797 tys. zł. uszczuplając tym samym wynik całej grupy

kapitałowej.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa Korporacji i osiągnięte przez nią wyniki pozwalają jej sukcesywnie realizować inwestycje poprawiające jakość świadczonych usług, oraz udzielać niezbędnego wsparcia i pomocy (m.in. finansowej), spółkom funkcjonującym w segmencie turystyczno-hotelarskim.

Strategicznym ośrodkiem działalności usługowej jest Kompleks Handlowy „Rybitwy”, oferujący usługi najmu powierzchni i urządzeń handlowych. Oferta usługowo-handlowa Kompleksu jest w miarę posiadanych środków polepszana co wpływa na podnoszenie jakości świadczonych tam usług. Elektroniczny system obsługi opłat oraz całodobowy monitoring, jak również własna strona internetowa Kompleksu, zawierająca bieżącą ofertę handlową owocują wzrostem sprzedaży usług, które w I półroczu br. wyniosły 6.697 tys. zł i były o 3% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku.

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 placówce handlowej oraz w hurtowni środków ochrony roślin mieszczących się na Rybitwach. Jak wskazuje struktura przychodów Spółki - zakres działalności handlowej został zrestrukturyzowany i ograniczony na rzecz usług, i to zarówno usług turystyczno-hotelarskich, dla których przeznaczono kilka lat temu znaczną część bazy materialnej i terenów wykorzystywanych wcześniej w handlu, jak i na rzecz bardziej opłacalnych usług najmu.

W okresie sprawozdawczym Korporacja sprzedała wszystkie udziały w spółce „Efekt-bis” w Myślenicach. Tym samym rozstrzygnięto kwestię, którą sygnalizowaliśmy w poprzednich raportach okresowych, a dotyczącą zagospodarowania majątku tej spółki. Spośród wielu wariantów najbardziej korzystna okazała się sprzedaż całej spółki. Podjęliśmy zatem decyzję o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym spółki „Efekt-bis” sp. z o.o., o czym informowaliśmy w raportach bieżących nr 7/2012 (zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów) oraz 16/2012 (zawarcie umowy przyrzeczonej). Realizując postanowienia umowy przedwstępnej podnieśliśmy kapitał zakładowy spółki z 1.400 tys. zł do 6.000 tys. zł, tj. o kwotę 4 mln 600 tys. zł, odpowiadającą 9200 szt. nowym udziałom, które pokryte zostały wkładem pieniężnym w kwocie 1.265 tys. zł oraz aportem w postaci prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Myślenicach o łącznej wartości 3 mln 335 tys. zł. Po podwyższeniu kapitału liczba udziałów wynosiła 12.000 i została w dniu 25 czerwca 2012r. w całości zbyta na rzecz osoby fizycznej.

Segment usług hotelarskich i turystycznych obsługują spółki „EFEKT-HOTELE” S.A. - zarządzająca hotelem Holiday Inn Express *** oraz „LIDER HOTEL” sp. z o.o. zarządzająca hotelem Best Western Premier****.

Oba hotele znajdują się w jednej lokalizacji - w Krakowie przy ul. Opolskiej 12. Są miejscem nowoczesnym, rozwijającym się i posiadającym największe centrum konferencyjne w Krakowie wraz z rozległym parkingiem i kompletnym zapleczem gastronomicznym. Centrum dysponuje

obszernymi restauracjami oraz wielomodułowymi salami konferencyjnymi, obsługującymi jednorazowo na najwyższym poziomie kilkaset osób. Hotele przyjmują zagraniczne grupy turystyczne, zainteresowane turystyką miejską oraz przyjezdnych przybywających w celach biznesowych. Zajmują się obsługą konferencji, kongresów, zjazdów i imprez okazjonalnych, a także spotkań 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 Holiday Inn Express posiadają nowoczesne strony internetowe, z przyjaznymi kanałami rezerwacji grupowej i konferencyjnej, dostosowane do oczekiwań gości, łatwe w obsłudze i zawierające pełną ofertę.

W I półroczu 2012 roku obie jednostki funkcjonujące w tym segmencie zrealizowały 8.166 tys. zł, tj. 47 % skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług, które charakteryzują się w porównaniu do I półrocza ub. roku 16% wzrostem, przy czym zarówno „Efekt-Hotele” S.A. jak i „Lider-Hotel” sp. z o.o. odnotowały wzrost, realizując zarówno wyższe obłożenie jak i wyższą cenę za pokój niż w roku ubiegłym. Wyniki te przełożyły się na zmniejszenie straty tego segmentu, która na dzień 30.06.2012 wynosiła 2.198 tys. zł. i była niższa niż przed rokiem o 1.512 tys. zł, tj. o 34%. Na wynik ten wpłynęły czynniki, które miały początkowo spowodować znaczny wzrost uzyskiwanych przychodów. Prognozowane bowiem założenia przychodowe i wstępnie poczynione rezerwacje były wysokie co wiązało się z mającymi odbyć się mistrzostwami Europy w piłce nożnej EURO 2012. Przewidywano w związku z tym wydarzeniem ożywienie ruchu turystycznego. Tymczasem nieoczekiwanie fakt organizacji mistrzostw w naszym kraju wpłynął na rezygnacje z przyjazdu w tym okresie dużych grup turystycznych, co znacznie wpłynęło na niemożność zrealizowania wcześniejszych założeń. Brak turystów grupowych w tym okresie, który jest czasem korzystnym dla hotelarstwa, uszczuplił wpływy z działalności, a obłożenie w czerwcu było niższe niż przed rokiem.

Istotny wpływ na wyniki grupy kapitałowej w tym segmencie wywierają także wysokie koszty finansowe związane z obsługą kredytów inwestycyjnych przez obie jednostki, a także wysoka amortyzacja obu hoteli.

Zarówno „Holiday Inn Express” S.A. jak również „Lider-Hotel” sp. z o.o. podejmują wielokierunkowe działania w celu umocnienia 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. Choć sytuacja na tym bardzo konkurencyjnym rynku nie jest łatwa, to notujemy symptomy poprawy w obu jednostkach. I tak np. w okresie I półrocza br. spółka „LIDER HOTEL” odnotowała przychody ze sprzedaży o 16% wyższe od uzyskanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Zrealizowała obłożenie na poziomie 42% - wyższe o 4%, a średnia cena za pokój wyniosła 239 zł, była wyższa niż przed rokiem o 25 zł. Wzrost obłożenia przełożył się na wzrost przychodów w segmencie usług hotelowych i gastronomicznych. Natomiast spółka „EFEKT-HOTELE” zrealizowała przychody wyższe o 13% i odnotowała 43%-owe obłożenie, które wzrosło o 2%. Średnia cena za pokój wyniosła 175 zł, i była wyższa o 15 zł. Podane wielkości pozwoliły na osiągnięcie ogólnych przychodów w kwocie

wyższej niż w I półroczu roku poprzedniego, i spowodowały wzrost przychodów we wszystkich kategoriach świadczonych usług, a więc hotelowych, gastronomicznych i pozostałych (najem sal konferencyjnych, parkingi).

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, licząc że będzie ono miało tendencję trwałą, co pozwala nieco bardziej optymistycznie wyglądać nadchodzącego kwartału.

4. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2012 roku zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumami wynoszącymi 118.791 tys. zł. W strukturze aktywów 93% przypada na aktywa trwałe – finansowe i rzeczowe, a 7% na aktywa obrotowe – zapasy, należności i inwestycje krótkoterminowe. W majątku grupy największy udział mają spółki hotelowe „LIDER HOTEL” S.A. i „EFEKT-HOTELE” sp. z o.o., posiadające nowoczesne obiekty hotelowe o wysokiej wartości księgowej. Skonsolidowane sumy bilansowe zostały ustalone po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych w łącznej kwocie 49.877 tys. zł, z czego 48.370 tys. zł stanowi korekta finansowego majątku trwałego, a 1.507 tys. zł korekta aktywów obrotowych.

Pasywa odzwierciedlają źródła finansowania majątku grupy i wskazują, że 78 % skonsolidowanych aktywów finansowana jest kredytami długo i krótkoterminowymi, 18 % pasywów stanowi skonsolidowany kapitał własny, natomiast 4 % rezerwy na zobowiązania.

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-HOTELE S.A.		
poręczenie		1 000 tys. zł
za LIDER HOTEL sp. z o.o.		
poręczenie	PKO BP S.A.	53.158 tys. zł
poręczenie		1 500 tys. zł
Ogółem		55.658 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 2012 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 została przedstawiona w pkt. 3 sprawozdania. Korporacja oraz jednostki grupy kapitałowej kontynuowały działalność w ramach dwóch segmentów branżowych, a ich udział w przychodach skonsolidowanych I półrocza br. przedstawiał się następująco:

- handel hurtowy i detaliczny oraz usługi na rzecz handlu z kwotą przychodów 9.108 tys. zł, posiada 53%-owy udział, w półroczu 2011: 13.506 tys. zł, tj. 66%.
- usługi hotelarskie i towarzyszące z przychodami netto na poziomie 8.166 tys. zł, ma 47%-owy udział, w półroczu 2011: 7.039 tys. zł, tj. 34 %

W okresie sprawozdawczym grupa odnotowała zysk netto w kwocie 666 tys. zł, podczas gdy półrocze 2011 zamknęła stratą 2.234 tys. zł. Udział segmentów w wyniku skonsolidowanym ukształtował się następująco:

- segment usługowo-handlowy wygenerował zysk netto 2.864 tys. zł, w półroczu 2011: 1.476 tys. zł
- segment turystyczno-hotelarski - stratę netto 2.198 tys. zł, w półroczu 2011: 3.710 tys. zł.

8. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW DO WARTOŚCI NETTO MOŻLIWEJ DO UZYSKANIA I ODWRÓCENIU ODPISÓW Z TEGO TYTUŁU

W prezentowanym okresie jednostki grupy kapitałowej dokonały odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania na kwotę 3 tys. zł. (pozostałe koszty operacyjne).

9. INFORMACJE O ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

FINANSOWYCH, RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH, WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH LUB INNYCH AKTYWÓW ORAZ ODWRÓCENIU TAKICH ODPISÓW

W okresie sprawozdawczym grupa „efekt” S.A. nie dokonywała odpisów o których mowa w nin. punkcie.

10. INFORMACJE O UTWORZENIU, ZWIĘKSZENIU, WYKORZYSTANIU I ROZWIĄZANIU REZERW

W okresie sprawozdawczym grupa „efekt” S.A. nie miały miejsca zdarzenia, o których mowa w nin. punkcie.

11. INFORMACJE O REZERWACH I AKTYWACH Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

REZERWY: W okresie sprawozdawczym w grupie kapitałowej rozwiązano rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 2 tys. zł – w związku z niezaistnieniem zobowiązań, na które ją wcześniej utworzono oraz utworzono nową rezerwę w kwocie 660 tys. zł.

AKTYWA: Z tytułu odroczonego podatku dochodowego - w związku z owróceniem się różnic przejściowych – rozwiązano aktywa w kwocie 1.737 tys. zł oraz utworzono nowe aktywa w kwocie 1.623 tys. zł.

12. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

W prezentowanym okresie grupa kapitałowa „efekt” S.A. nie dokonywała w.w. transakcji.

13. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Nie występuje

14. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Nie dokonywano

15. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Nie dokonywano

16. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Zdarzenia takie nie mają miejsca w grupie „efekt” S.A.

17. W PRZYPADKU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ - INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) JEJ USTALENIA

Nie występują

18. INFORMACJĘ DOTYCZĄCĄ ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW

W prezentowanym okresie grupa kapitałowa „efekt” S.A. nie dokonywała zmian w klasyfikacji aktywów finansowych.

19. INFORMACJĘ DOTYCZĄCĄ EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Korporacja nie emitowała, nie wykupywała ani też nie spłacała nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

20. 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 I półrocza Spółka świadczyła usługi i prowadziła działalność handlową wyłącznie w kraju, na lokalnym rynku Małopolski, gdzie usytuowane są jej placówki handlowe oraz największy w regionie Kompleks 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 osiągnęłaby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

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

21. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

22. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada wyodrębnionych organizacyjnie oddziałów.

23. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „EFEKT”

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju Korporacji oraz jednostek grupy kapitałowej „efekt” zawarte zostały w 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 widzimy korzystne 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. W odniesieniu do grupy kapitałowej nasze plany zawierają kontynuację umacniania pozycji pomiotów wchodzących w skład grupy „efekt”. W tym celu Korporacja będzie udzielać niezbędnej pomocy, w tym także finansowej. Korporacja jako podmiot dominujący w grupie kapitałowej pełni rolę koordynacyjną i wspierającą w zakresie działalności realizowanej przez spółki zależne. Dotyczy to szczególnie spółek hotelowych, gdyż zarówno hotel „Holiday Inn Express” jak również „Best Western Premier” posiadają potencjał ekonomiczny o pierwszorzędym znaczeniu z punktu widzenia strategicznego rozwoju Firmy.

W związku z tym w 2012 roku podejmowane działania zmierzają w kierunku realizacji najważniejszego celu rozwojowego dla segmentu usług hotelarskich, którym jest poszerzanie pola aktywności oraz umacnianie marki przez „Best Western Premier” i „Holiday Inn Express”, a także promocja wizerunku obu hoteli jako jednego z lepszych ośrodków hotelowo-konferencyjnych w Krakowie. Zarówno spółka „LIDER HOTEL”, jak i „EFEKT-HOTELE” notują dobrą pozycję marketingowo-sprzedażową na bieżący rok. Tendencja na rynku usług hotelarskich jest korzystna w zakresie obłożenia pokoi, niezadowolająca natomiast w zakresie ceny jednostkowej za pokój, z uwagi na niskie ceny dyktowane obecnie przez obiekty konkurencyjne. Posiadając tak duży potencjał chcemy skorzystać ze stale utrzymującej się renomy Krakowa, jako miejsca prestiżowego dla osób odwiedzających Polskę w celach turystycznych oraz utrzymywanie się zainteresowania naszym miastem jako destynacją dla dużych, globalnych koncernów.

Koncentracja uwagi na planach działania w segmencie usług hotelarskich nie powoduje obniżenia naszej uwagi i rangi planów w zakresie poprawy efektywności w wykorzystaniu posiadanego majątku. Świadczenie usług najmu w oparciu o nieruchomości własne jest bowiem główną działalnością Spółki. Jesteśmy nastawieni na uzyskiwanie coraz lepszych rezultatów finansowych z segmentu usługowego. Sprzyja temu wprowadzenie nowoczesnego elektronicznego systemu zarządzania i monitoringu Kompleksu, prace, wykonywane co roku na terenie Kompleksu Handlowego „Rybitwy”, istotnie wpływające na poprawę jakości jego oferty usługowej, a także zaistnienie nowej witryny internetowej Kompleksu. Zmiany, które zachodzą w otoczeniu Kompleksu, korzystnie wpływają na rozwój tej dzielnicy Krakowa, a co za tym idzie również Spółka dostosowuje Kompleks do zmieniającego się charakteru tego obszaru. Poprawa efektywności przyświecała nam także podczas podejmowania w roku ubiegłym decyzji o przeniesieniu części - rentownej działalności handlowej na teren Kompleksu „Rybitwy” i uzyskaniu nowoczesnego wizerunku wszystkich obiektów Spółki przy ulicy Opolskiej.

Jak już informowaliśmy, rozstrzygnęliśmy sposób wykorzystania majątku spółki „Efekt-bis” z Myślenic i zbyliśmy wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym spółki.

Podstawowe działania zaplanowane do realizacji w 2012 roku, obejmujące wszystkie podmioty grupy kapitałowej, to dbałość o wzrost jakości usług świadczonych przez Korporację i jej spółki oraz poprawa efektywności na każdym polu aktywności rynkowej.

24. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Dane finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2012 roku dostarczają informacji niezbędnych do oceny sytuacji finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu, sytuacja w segmencie turystyczno-hotelarskim nadal się stabilizuje i nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Dobre efekty ekonomiczne w segmencie usługowo-handlowym pozwalają Korporacji wesprzeć finansowo spółki hotelowe „LIDER HOTEL” i „EFEKT-HOTELE”, które nadal potrzebują pomocy 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 podejmowanych 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.

25. 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

Jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. nie są aktywnymi uczestnikami rynku finansowego i nie dokonują transakcji instrumentami finansowymi. Ryzyko z tego tyt. nie występuje więc w grupie „efekt” S.A. i związku z tym jednostki nie stosują rachunkowości zabezpieczeń.

26. 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 2012

Korporacja i spółki grupy kapitałowej „efekt” są 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, z równo 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” rozwija się, 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 ze zobowiązań z tego tytułu.

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 wyżej 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 jakiekolwiek 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 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 istotny czynnik minimalizujący ryzyko.

27. 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.

28. 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 powództwa, 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 osiągane 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.

29. 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 2012 zawarto umowę spełniającą kryteria umowy o znacznej wartości, dotyczącą sprzedaży wszystkich udziałów w kapitale zakładowym „Efekt-bis” spółki z o.o. w Myślenicach.

W dniu 16 maja 2012 roku Korporacja zawarła z osobą fizyczną umowę przedwstępną sprzedaży wszystkich posiadanych wówczas tj. 2.800 udziałów oraz nowoutworzonych 9.200 udziałów, które posiadać miała w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego tj. łącznie 12.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Efekt-bis Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach. Kapitał zakładowy spółki Efekt-bis Sp. z o.o. wynosił przed podwyższeniem 1.400. tys. zł, a po podwyższeniu 6.000 tys. zł. Wartość nominalna jednego udziału wynosiła 500,00 zł. Zbywane udziały stanowiły 100 % kapitału zakładowego spółki Efekt-bis Sp. z o.o. i w całości należały do Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. Łączna cena za zbycie 12.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Efekt-bis Sp. z o.o. tj. wyniosła 6.000 tys. zł. Termin zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki Efekt-bis Sp. z o.o. strony ustaliły nie później niż na dzień 30 czerwca 2012r. Wraz z zawarciem umowy przedwstępnej kupująca osoba fizyczna wpłaciła zadek w kwocie 2.000 tys. zł, który podlegał zaliczeniu na poczet ceny sprzedaży udziałów. W przypadku nie dojścia do skutku umowy przyrzeczonej z przyczyn dotyczących sprzedającego, zadek podlegać miał zwrotowi na rzecz kupującego.

W dniu 25 czerwca 2012 roku Korporacja zawarła z osobą fizyczną przyrzeczoną umowę sprzedaży w/w 12.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki Efekt-bis Sp. z o.o. z siedzibą w Myślenicach, o wartości nominalnej 500,00 zł każdy udział, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego, za łączną cenę wynoszącą 6.000 tys. zł.

O powyższych umowach emitent informował w raportach bieżących nr 7/2012 oraz nr 16/2012.

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

30. 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 nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z podmiotami grupy „efekt” S.A. W wyniku opisanej w poprzednim punkcie transakcji sprzedaży całości udziałów w kapitale zakładowym „Efekt-bis” spółki z o.o., od dnia 26 czerwca 2012r. grupa kapitałowa obejmuje trzy jednostki: Korporację jako jednostkę dominującą oraz spółki zależne o profilu hotelowym, w których Korporacja posiada 100 % kapitału i prawo do wykonywania 100 % głosów na walnych zgromadzeniach tych jednostek.

STRUKTURA UDZIAŁOWA KAPITAŁU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.06.2012 R.				
udziałowcy				
spółka	kapitał zakładowy ogółem (zł)	ilość udziałów ogółem (szt.)	„efekt” S.A.	"EFEKT - HOTELE" S.A.
"LIDER HOTEL" sp. z o.o.	21 000 000,00	1050	64%	36%
„EFEKT - HOTELE” S.A.	18 160 000,00	908	100%	

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 30.06.2012 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

31. 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

Skutki podwyższenia kapitału w jednostce zależnej „Efekt-bis” a następnie skutki sprzedaży udziałów w tej jednostce wykazano powyżej w niniejszym sprawozdaniu.

32. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI PRZY CZYM INFORMACJE DOTYCZĄCE POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI MOGĄ BYĆ ZGRUPOWANE WEDŁUG RODZAJU, Z WYJĄTKIEM PRZYPADKU, GDY INFORMACJE NA TEMAT POSZCZEGÓLNYCH TRANSAKCJI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA ICH WPŁYWU NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA, WRAZ Z PRZEDSTAWIENIEM:

- A) INFORMACJI O PODMIOTACH, Z KTÓRYMI ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCJA,
- B) INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTEM BĄDĄCYM STRONĄ TRANSAKCJI,

- c) INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCJI,
- d) ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCJI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONY SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY, W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW POWSZECHNIE STOSOWANYCH DLA DANEGO TYPU UMÓW,
- e) INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCJI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA,
- f) WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH W OSTATNIM SPRAWOZDANIU ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA

— PRZY CZYM JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W KWARTALNYM SKRÓCONYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA TYCH INFORMACJI — 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 dominująca, ani podmioty grupy kapitałowej „efekt” nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, których warunki odbiegałyby od realiów rynkowych.

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

Zarówno w Spółce, jak i w jednostkach grupy kapitałowej nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki przez którąkolwiek stronę takiej umowy. W okresie sprawozdawczym ani Spółka-matka, ani jednostki grupy kapitałowej „efekt” nie zaciągały dodatkowych zobowiązań kredytowych.

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

Informacje odnośnie udzielonych pożyczek przedstawia tabela:

pożyczki udzielone w półroczu 2012 roku	kwota udzielonej pożyczki w tys. zł	oprocentowanie	termin spłaty
na rzecz jednostek powiązanych, w tym:	1.000		
“LIDER HOTEL “ sp. z o.o.	700		31.12.2017

„EFEKT-HOTELE” S.A.

300

31.12.2017

35. 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 2012 roku wykazano w sprawozdaniu finansowym (w pozycjach pozabilansowych) w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 55.658 tys. zł. Korporacja nie udziela poręczeń i gwarancji jednostkom spoza grupy kapitałowej „efekt” S.A. i nie otrzymuje ich od innych podmiotów.

36. 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 2012 rok.

37. 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 będzie kontynuacją polityki realizowanej w roku ubiegłym. W jej zakres wchodzi koordynowanie wszystkich kategorii bilansowych w taki sposób, aby maksymalnie zwiększyć wartość majątku grupy kapitałowej. 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 naszej oferty rynkowej, 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, którego Spółka 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 i grupy kapitałowej, wyrażających obiektywną i niezależną ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej grupy „efekt”.

38. 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.

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

Wynik netto okresu sprawozdawczego ukształtował się na poziomie dodatnim 666 tys. zł. Na wykazany wynik finansowy grupy kapitałowej istotny wpływ wywarł wynik jednostkowy Korporacji w kwocie 3.661 tys. zł., którego wysoki poziom został ukształtowany na skutek podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej „Efekt-bis” sp. z o.o. (nadwyżka wartości objętych udziałów nad wartością księgową nieruchomości wniesionej aportem) a następnie sprzedaż tej jednostki. Lepsze niż przed rokiem wyniki odnotowały także spółki hotelowe grupy „efekt” S.A.

Pozostałe czynniki kształtujące wynik finansowy grupy „efekt” S.A. w poszczególnych segmentach branżowych zostały przedstawione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania. Dla przyszłych wyników grupy „efekt” decydujące znaczenie będą mieć zmiany w wielkości rynku turystyczno-hotelarskiego, uzależnione od czynników popytowych.

40. 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, regulacje prawne w zakresie obrotu gospodarczego, sprzyjające bądź hamujące rozwój przedsiębiorstw, jak również warunki umów zawieranych z kontrahentami oraz zasady kredytowania inwestycji. Zarówno spółka jak i grupa „efektu” dywersyfikuje działalność, zabezpieczając poprzez tak obraną linię rozwoju, swoje interesy przed ewentualnym niekorzystnym wpływem różnego rodzaju czynników zewnętrznych.

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. Obejmują one cały majątek grupy, będący fundamentem prowadzonych 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,
- popyt na usługi hotelarsko-turystyczne, efektywność działań marketingowo-sprzedażowych mających na celu pozyskiwanie jak największej liczby gości oraz rozwój usług oferowanych przez oba hotele w zakresie segmentu konferencyjnego, gastronomicznego i organizacji imprez,
- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w kraju i w skali międzynarodowej,
- 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 handlowego, wyposażonego w nowoczesne systemy zarządzania
- ° efekty w branży – motocykle i quady,

czynniki dotyczące segmentu hotelarsko-turystycznego

- wzrost atrakcyjności lokalnego rynku usług hotelarskich i turystycznych,
- utrzymywanie wysokiej oceny hotelu „Holiday Inn Express” i „Best Western Premier”,
- kształtowanie się kursu walut EUR i CHF,
- promocja wizerunku hoteli jako centrum biznesowo-konferencyjnego, współpraca z klientem korporacyjnym,
- uzyskiwanie korzystnej ceny usług hotelarskich przy utrzymaniu wysokiego standardu oferowanych usług,
- rozwój usług gastronomicznych oraz konferencyjnych,
- 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, pozyskiwanie dużych firm eventowych,
- dążenie do stopniowej eliminacji sezonowych wahań osiąganych przychodów poprzez

- rozwój segmentu konferencyjno-bankietowego, zwłaszcza w okresie posezonu,
- o intensywne wykorzystanie możliwości własnych stron www, platform internetowych, a także kanałów internetowych do sprzedaży turystyki indywidualnej,
- o pozyskiwanie klientów konferencyjnych, bankietowych dla liczby uczestników powyżej 300 osób

41. 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 2012 roku wynosiło 89 osób, a w grupie kapitałowej 212 osób.

42. 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.

43. 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 2012 roku osobom zarządzającym w przedsiębiorstwie emitenta wyniosła 889 tys. zł. netto, w tym dla Prezesa Zarządu Bogumiła Adamka 451 tys. zł, dla Wiceprezesa Zarządu – Jadwigi Chachłowskiej 356 tys. zł., dla Członka Zarządu - Olgi Lipińskiej- Długosz 82 tys. zł. Z tytułu pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych B. Adamek otrzymał wynagrodzenie netto w kwocie 180 tys. zł.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom nadzorującym emitenta wyniosła 158 tys. zł. netto, w tym dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej-Romana Niestroja 36 tys. zł. dla Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej- M. Kokosińskiego 36 tys. zł. dla członków Rady Nadzorczej: Ryszarda Rudzkiego 28 tys. zł. Jana Leśniaka 29 tys. zł. Aleksandra Skalbmierskiego 29 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.

44. 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 2012 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	461 764	27,7	461 764	20,45
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 15/2012 z dnia 22 czerwca 2012 nie nastąpiły żadne zmiany.

45. 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.

46. 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.

47. 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 2012 roku.

48. 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.

49. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

50. 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. Podmiot dokonujący rewizji finansowej został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z przepisami prawa, w tym także z postanowieniami Statutu Spółki, w dniu 23 maja 2012r. Umowa z w/w podmiotem została zawarta w dniu 25 maja 2012r. a jej przedmiotem jest dokonanie przeglądu półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych Korporacji (jednostkowego i skonsolidowanego) za okresy 2012 roku.

51. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH WYPŁACONEGO LUB NALEŻNEGO ZA DANY ROK OBROTOWY ODRĘBNIŁO 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 2011 r. Z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 wyniosła łącznie 6.000 zł.netto.

Poza przeglądem sprawozdań finansowych za półrocze 2012 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.

52. 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 2012 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 części I pkt 1 w części dotyczącej transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet i upubliczniania przebiegu obrad na swojej stronie internetowej;
2. zasady wskazanej w części I pkt 5, gdyż polityka wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki nie jest ustalona w oparciu o zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku 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);
3. zasady wskazanej w części 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;
4. zasady wskazanej w części 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;

5. zasady wskazanej w części 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.

53. 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.

54. 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.

55. 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.

56. 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.

57. 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).

58.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 Przewodniczącego 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.

59. 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 2012 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu emitenta. Skład Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Bogumił Adamek,
Wiceprezes Zarządu – Jadwiga Chachłowska,
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 kolegialnie.

Kraków, 16 sierpnia 2012 r.

Podpisy Członków Zarządu

Olga Lipińska-Długosz
Członek Zarządu

Jadwiga Chachłowska
Wiceprezes Zarządu

Bogumił Adamek
Prezes Zarządu