

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

za I półrocze 2009 roku

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ “EFEKT” SA

EMITENT:

Korporacja Gospodarcza "efekt" jest spółką akcyjną, posiadającą osobowość prawną. Siedzibą Spółki jest Kraków, adres: 31-323 Kraków, ul. Opolska 12. 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 Spółka prowadzi od 1 stycznia 1990 roku. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel - hurtowy i detaliczny, w tym także na rynkach zagranicznych - klasyfikacja według PKD – 4719Z. oraz świadczenie usług wynajmu oraz dzierżawy lokali i urządzeń handlowych. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu giełdowego i obecnie notowane w systemie notowań jednolitych na rynku podstawowym GPW w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek Spółka zaliczana jest do branży handlowej.

W okresie sprawozdawczym Zarząd Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. pełnił funkcje w składzie:

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

Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie :

- prof. dr hab. – Roman Niestrój – Przewodniczący
 - mgr Mieczysław Kokosiński - Wiceprzewodniczący
- oraz członkowie:

- mgr Jan Leśniak, Ryszard Rudzki, mgr Stanisław Laska (od 16.02.2009 wygaś mandat w skutek śmierci – raport bieżący 4/2009), mgr Aleksander Skalbmierski (od dnia 19 marca 2009r.) ,

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” SA:

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest Firmą o profilu wieloproduktowym. Holdingowa struktura Spółki powstała w trakcie wieloletniego formowania pola rynkowego, dywersyfikacji źródeł przychodów i poszukiwania odpowiedniej formy zarządzania, uwzględniającej charakter prowadzonej działalności. W okresie sprawozdawczym w skład grupy kapitałowej „efekt” S.A.– obok spółki matki tj. Korporacji Gospodarczej „efekt” SA – wchodziły cztery jednostki zależne będące wyłączną własnością Korporacji, wyposażone w potencjał gospodarczy i kapitałowy przystosowany do realizacji strategicznych celów grupy „efekt” SA. Są to:

- **“EFEKT-BIS” SP. Z O. O. Z SIEDZIBĄ W MYŚLENICACH UL. CEGIELSKIEGO 3**, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000110446. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 11 lutego 1991 roku. Podstawowym celem działalności tej Spółki jest handel hurtowy i detaliczny oraz świadczenie usług najmu. W ramach działalności handlowej prowadzi działalność w zakresie dystrybucji 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 WZW tej jednostki wynosi 100%.
- **“EFEKT-HOTELE” S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE UL. OPOLSKA 12** wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000127658. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 12 sierpnia 2000 roku. Przedmiotem działalności Spółki w zakresie świadczenia 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 ul. Opolska 12-** wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000244810. Dzień objęcia kontrolą - 27 października 2005r. 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 w/w „Efekt-Hotele” spółki z o.o., a 46,1% udziałów tj. 377 szt. należy bezpośrednio do Korporacji. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami grupy, spółka „LIDER HOTEL” jest jednostką w 100 % zależną od Korporacji.
- **“EKOKONSORCJUM-EFEKT” spółka z o. o. z siedzibą w Krakowie ul. Saska 4** –wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000030781. Prowadzi działalność obejmującą usługi proekologiczne w zakresie deponowania, usuwania i przetwarzania odpadów komunalnych, pielęgnacji terenów zielonych oraz wynajmu środków transportu. Klasyfikacja wg PKD – 90 00 A i B. Kapitał zakładowy spółki wynosi 13.410 tys. zł. i od 10 kwietnia 1995r. do dnia 17 marca 2009r. w 100 % należał do Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. W dniu 17 marca br. Korporacja sprzedała wszystkie udziały w tej jednostce,

w związku z czym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto dane „Ekokonsorcjum-Efekt” sp. z o.o. do dnia sprzedaży.

Jak wykazano wyżej, Korporacja Gospodarcza „efekt” SA 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 2009 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 1 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, Spółka 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 ostatnim rocznym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniach finansowych „efekt” SA, szczegółowo opisanych w raportach rocznych Korporacji za 2008 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” S.A. prezentuje w niniejszych sprawozdaniach finansowych dane za następujące okresy:

a) sprawozdanie z sytuacji finansowej grupy „efekt” S.A. oraz bilans jednostki dominującej:

na dzień: 30.06.2009r., 31.12.2008r., 30.06.2008r.,

b) zestawienie zmian w kapitale własnym/ skonsolidowanym kapitale własnym

za okres: 01.01.2009 – 30.06.2009

01.01.2008 – 31.12.2008

01.01.2008 – 30.06.2008

c) pozostałe sprawozdania finansowe:

za okres: 01.01.2009 – 30.06.2009

01.01.2008 – 30.06.2008

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 2009 roku 1 EURO = 4,5184 zł, a za 6 miesięcy 2008 roku 1 EURO = 3,4776 zł. Dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2009 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 4,4696 zł, a na 30.06.2008 roku 1 EURO = 3,3542 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 2009 ROKU

Działalność gospodarcza grupy kapitałowej „efekt” S.A. w okresie sprawozdawczym koncentrowała się w trzech segmentach branżowych: usługowo-handlowym, hotelarsko-turystycznym oraz do dnia 17 marca 2009r. – w segmencie proekologicznym. W I półroczu br. skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wyniosły 22.540 tys. zł., a skonsolidowany wynik finansowy netto - minus 2.894 tys. zł. Przychody z tytułu wzajemnych transakcji wyniosły w okresie sprawozdawczym 940 tys. zł, w tym z tytułu: sprzedaży towarów i usług 938 tys. zł oraz przychodów i kosztów finansowych 2 tys. zł. Kwoty te w całości podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym w odpowiednich pozycjach półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Segment usługowo-handlowy stanowi tradycyjną domenę 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. Wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu interesów oraz zgromadzone zasoby materialne i niematerialne zaliczyć należy do kluczowych aktywów, za pomocą których w tym właśnie segmencie grupa kapitałowa realizuje nadal największą część osiągniętych przychodów i zysków. Za I półrocze 2009r. wyniosły one 15.290 tys. zł. i stanowiły 68% łącznych obrotów grupy „efekt” SA. Zysk operacyjny z działalności usługowo-handlowej wyniósł 1.034 tys. zł., a wynik finansowy netto 656 tys. zł.

Udział **Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.** w przychodach segmentu usługowo-handlowego wynosi 56% z kwotą przychodów 8.648 tys. zł. Korporacja, jako jedyna w grupie kapitałowej, zamknęła I półrocze br. dodatnim wynikiem finansowym netto na dobrym poziomie 852 tys. zł.

Działalność usługowa w zakresie najmu powierzchni i urządzeń handlowych jest prowadzona przez Korporację Gospodarczą „efekt” S.A. w Kompleksie Usługowo- Handlowym „Rybitwy” - strategicznej jednostce Korporacji, będącej głównym ośrodkiem jej przychodów i zysków. Dlatego Spółka sukcesywnie realizuje zaplanowane inwestycje polepszające warunki prowadzenia handlu przez klientów Kompleksu. W I półroczu bieżącego roku wykonano kolejny etap inwestycji modernizacyjnych. W szczególności kontynuowano prace związane z rozbudową sieci kanalizacyjnej i wodociągowej oraz prace polegające na przystosowywaniu nawierzchni placów składowych do większych obciążeń środków transportu. Kontynuowane są także prace w zakresie wymiany bram wjazdowych i dostosowanie Kompleksu do wprowadzenia elektronicznego systemu pobierania opłat targowych. Systematyczne podnoszenie jakości świadczonych usług w KHU Rybitwy owocuje wzrostem sprzedaży usług, która w I półroczu br. charakteryzuje się 110% dynamiką (w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku.)

Działalność handlowa Korporacji Gospodarczej „efekt” SA prowadzona w placówkach zlokalizowanych w Krakowie przy ul. Opolskiej 12 – od kilku lat znajduje się w fazie

restrukturyzacji. Jest ona dokonywana przede wszystkim z przyczyn zewnętrznych, skłaniających do poszukiwania nisz rynkowych dla własnej działalności handlowej i uniknięcia tym samym bezpośredniej konfrontacji z handlem wielkopowierzchniowym i sieciowym. W rezultacie przychody z handlu zmniejszają się na rzecz przychodów z najmu. Uszczuplenie działalności handlowej jest też spowodowane przeznaczeniem części bazy materialnej i terenów wykorzystywanych dla handlu pod inwestycje hotelowe i biurowe. Pośrednio wpłynęło to na dalsze decyzje restrukturyzacyjne. W okresie I półrocza br. przygotowano i wykonano projekt adaptacji części zlokalizowanych tam obiektów handlowych do realizacji nowej funkcji – prowadzenia salonu motocyklowego. Korporacja podjęła działalność w tej branży w lipcu bieżącego roku, dlatego jej rezultaty będzie można ocenić w okresach późniejszych.

„Efekt-bis” spółka z o.o. w okresie sprawozdawczym realizowała działalność statutową, polegającą na obrocie hurtowym i detalicznym paliwami, w której najważniejszą pozycję zajmował obrót paliwami płynnymi (olej opałowy i napędowy) oraz paliwami stałymi (węgiel, koks). Asortyment uzupełniający stanowiły nawozy sztuczne. We własnej stacji paliw realizowano sprzedaż detaliczną paliw silnikowych, olejów, gazu LPG oraz drobnych akcesoriów samochodowych. Ponadto spółka świadczyła usługi najmu. W wyniku swojej działalności w I półroczu Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 6.700 tys. zł., stanowiącej 44 % przychodów uzyskanych w segmencie usługowo-handlowym. Jednakże poniesione przez spółkę koszty działalności przewyższyły kwotę osiągniętych przychodów, więc jej rachunek zysków i strat za I półrocze br. wykazuje stratę wynoszącą 196 tys. zł.

Segment usług hotelarskich i turystycznych – to obszar rynku grupy „efekt” S.A., na którym zmagają się spółki zależne „EFEKT-HOTELE” zarządzająca hotelem *** Express By Holiday Inn S.A. oraz „LIDER HOTEL sp. z o.o. zarządzająca hotelem **** Best Western Premier.

W I półroczu 2009r. jednostki te zrealizowały sprzedaż na poziomie 7.162 tys. zł., stanowiącą 32 % przychodów skonsolidowanych i odnotowały stratę w wysokości 3.550 tys. zł., na którą szczególny wpływ ma utrzymująca się od ub. roku dekonjunktura na rynku turystyczno-hotelarskim spowodowana ogólnoswiatowym kryzysem gospodarczym. Jest to okres szczególnie trudny dla naszej spółki „Lider-Hotel” sp. z o.o., która notuje swoją obecność na rynku usług hotelarskich dopiero od września 2008r., kiedy po czternastomiesięcznym okresie budowy oddała do użytku nowoczesny czterogwiazdkowy hotel, zlokalizowany w Krakowie przy ulicy Opolskiej 12. Hotel posiada 169 luksusowych pokoi, Business Center, przestronną restaurację, wielomodułowe sale konferencyjne oraz centrum rekreacyjne z basenem. Działalność prowadzi w międzynarodowej sieci Best Western, w jej najwyższym standardzie Premier.

Jak wiadomo, branża turystyczno-hotelarska cechuje się dużą dynamiką zmian i jest wyjątkowo czuła na koniunkturę w gospodarce lub jej brak. Kiedy trzy lata temu podejmowano decyzje o budowie kolejnego w grupie „efekt” S.A. hotelu (pierwszy- Express By Holiday Inn*** należący do spółki Efekt-Hotele S.A.) prognozy rynkowe polskiej turystyki i kształtującego się pod jej wpływem rynku hotelarskiego były bardzo optymistyczne, wszelkie badania i ekspertyzy sugerowały potrzebę rozwoju inwestycji w tym obszarze i dużą szansę, że pozytywne trendy na rynku hotelarskim będą się utrzymywać przez co najmniej kolejnych 10 lat. W tej sytuacji

wystąpiło znaczne zainteresowanie inwestycjami hotelowymi zarówno ze strony inwestorów jak również instytucji finansujących nowo powstające obiekty. Jednak już w II półroczu 2008r., a więc w okresie rozruchu przez Lider-Hotel sp. z o.o. hotelu Best Western Premier, nastąpiło drastyczne załamanie dynamiki ruchu turystycznego w Polsce, poprzedzone niesprzyjającą przyjazdom z zagranicy aprecjacją krajowej waluty. Według dostępnych danych GUS, z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało w styczniu 2009 roku o 15% mniej cudzoziemców, niż w styczniu 2008 roku. Liczbę przyjazdów turystów w II kwartale br. szacowano na 2,36 mln, a więc o 20% mniej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Potwierdzone przez instytucje badań rynku turystycznego spadki liczby turystów odwiedzających Polskę i Kraków odbijają się szczególnie niekorzystnie na obiektach najwyższej klasy (cztero i pięciogwiazdkowych), co wynika z faktu, że obiekty te najsilniej uzależnione są do klientów korporacyjnych, którzy w okresie recesji gospodarczej ograniczają wydatki na podróże służbowe, szkolenia, konferencje i rezygnują ze spotkań integracyjno- motywacyjnych. Odpowiedzią na niższy popyt na usługi hotelowe jest również spadek cen pokoi. Hotelarze walcząc o każdego gościa obniżają ceny nawet o 70 %. Według prognoz Instytucji turystycznych sytuacja ta utrzymywać się będzie jeszcze w tym i przyszłym roku.

Dla grupy “efekt” SA wpływ kryzysu gospodarczego jest o tyle dotkliwy, że wystąpił w fazie wprowadzania na rynek przez Lider-hotel sp. z o.o. co tylko oddanego do użytku czterogwiazdkowego obiektu hotelowego (w fazie wymagającej ponoszenia wzmożonego wysiłku organizacyjnego i finansowego, związanego z pozycjonowaniem hotelu na rynku i równoczesnym zapewnieniem środków finansowych na obsługę zobowiązań kredytowych).

Ze swej strony obie jednostki funkcjonujące w tym segmencie podejmują wielokierunkowe działania umożliwiające przetrwanie trwającej dekonunktury i umocnienie swojej pozycji na rynku turystyczno-hotelarskim. Są to zmagania skierowane na lepsze i wydajniejsze zarządzanie hotelami, a głównie na poprawę działań marketingowych, aktywniejszą sprzedaż, poszukiwanie nowych sposobów dystrybucji, prace nad jakością naszych usług oraz uatrakcyjnieniem oferty. Wprawdzie działania te przyniosą wymierny efekt w dłuższej perspektywie, co uwarunkowane jest specyfiką branży hotelarskiej, gdzie przychody planuje się długoterminowo, ale na pewno warto już teraz tworzyć strategię na przyszłość, by nie tylko przetrwać kryzys, ale przygotować się na czas, gdy sytuacja wróci do normy, aby wtedy czerpać korzyści.

Wprawdzie dziś nie można przewidzieć, jak długo potrwa kryzys, ani też jak szybko gospodarka odzyska równowagę, ale patrząc na przyszłość sektora turystyczno-hotelarskiego, prognozy są optymistyczne. Instytucje Turystyczne, przedstawiciele sieci hotelowych jak również specjaliści w branży turystyczno-hotelarskiej zgodnie twierdzą, że polski rynek hotelowy będzie się dynamicznie rozwijał, chociażby z uwagi na niskie nasycenie miejscami hotelowymi w Polsce (mamy najniższy współczynnik nasycenia w Europie wynoszący 45 pokoi na 10 tys. mieszkańców). Rozwój polskiego rynku hotelowego stymuluje obecność Polski w Unii Europejskiej, która spowodowała w ostatnich latach wzrost zainteresowania naszym krajem i zwiększony napływ zagranicznych turystów i biznesmenów. Przeprowadzona analiza rynku europejskiego i najważniejszych dla turystyki polskiej krajów wskazuje, że zarówno obecnie jak i w najbliższych latach najistotniejszym wyróżnikiem wizerunku atrakcyjności turystycznej Polski

powinna być turystyka miejska, a szczególnie oferta wielkich miast. Na podstawie danych Instytucji Turystycznych wyjazdy z krajów europejskich związane z pobytami w miastach stanowiły około 42% wszystkich wyjazdów zagranicznych. Tendencja wzrostowa liczby takich wyjazdów i jeszcze bardziej widoczny wzrost wydatków w czasie tych podróży powinna się utrzymać przez najbliższe 8-10 lat. Ważnym uzupełnieniem w kształtowaniu wizerunku Polski opartego na turystyce do polskich miast powinna być turystyka konferencyjna i kongresowa. Rynek spotkań jest jednym z bardziej obiecujących produktów turystycznych Polski.

Nasze hotele, a szczególnie „Best Western Premier” doskonale plasują się w tych realiach i prognozach. Należy podkreślić, że fakt wyposażenia naszej jednostki hotelowej w bardzo korzystną infrastrukturę konferencyjno- bankietową, rekreacyjną (basen z zapleczem fitness), oraz fakt otwarcia ośrodka SPA w naszym obiekcie daje nowe możliwości przychodowe.

Optymistyczne prognozy Instytucji Turystycznych, oraz szeroki zakres podejmowanych działań pozwalają sądzić, że niekorzystna w chwili obecnej sytuacja ma charakter przejściowy.

Segment proekologiczny. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009r. obejmuje również dane spółki „Ekokonsorcjum-Efekt” sp. z o.o., która do dnia sprzedaży tj. do 17 marca 2009. klasyfikowana była w tym segmencie branżowym. Za okres od 1 stycznia do 17 marca br. jej przychody ze sprzedaży wyniosły 88 tys. zł., a strata netto 96 tys. zł.

Jak już informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 8/2009 z dnia 18 marca br. oraz w raportach okresowych za I kwartał br. - o sprzedaży udziałów zadecydowały względy ekonomiczne i brak rentowności przedsięwzięcia. Oczekujemy, że wyjście z tego segmentu działalności i większa koncentracja kapitału w segmencie hotelarskim powinny mieć pozytywny wpływ na wyniki grupy w nadchodzącym okresie.

Poza wyżej omówionymi czynnikami wpływającymi na wyniki Korporacji i jej grupy kapitałowej, w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, o charakterze nietypowym dla prowadzonej działalności zarówno przez samą Spółkę jak i jednostki grupy, które w sposób istotny wpłynęłyby na prezentowane wyżej wielkości ekonomiczno-finansowe za I półrocze 2009 roku.

4. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumami wynoszącymi 128.236 tys. zł. W strukturze aktywów 95% przypada na aktywa trwałe – finansowe i rzeczowe, a tylko 5% na aktywa obrotowe – zapasy, należności i inwestycje krótkoterminowe. W majątku grupy największy udział posiadają spółki „LIDER HOTEL” i „EFEKT-HOTELE”, dysponujące nowoczesnymi obiektami hotelowymi o wysokiej wartości księgowej. Skonsolidowane sumy bilansowe zostały ustalone po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych. Wyłączenia konsolidacyjne stanowią łączną kwotę 47.412 tys. zł, z czego 44.535 tys. zł stanowi korekta finansowego majątku trwałego, a 2.477 tys. zł to korekta

aktywów obrotowych.

Pasywa odzwierciedlają źródła finansowania majątku grupy, gdzie kapitał własny o wartości 31.723 tys. zł. pokrywa 28% aktywów, zaś pozostała część finansowana jest kredytami bankowymi, głównie długoterminowymi.

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

Pozycje pozabilansowe obejmują zobowiązania warunkowe, niefinansowe z tytułu udzielenia 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	130 tys. zł
		130 tys. zł
za LIDER HOTEL sp. z o.o.		
na rzecz:	PKO BP S.A.	55.585 tys. zł
Ogółem w tysiącach złotych		55.715 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 2009 ROKU

W ramach grupy „efekt” S.A. 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

Jak informowaliśmy w pkt. 5 sprawozdania, Korporacja oraz jednostki grupy kapitałowej kontynuowały działalność w ramach trzech segmentów branżowych, a skonsolidowany wynik grupy kapitałowej „efekt” S.A. został wypracowany z działalności podstawowej poszczególnych podmiotów grupy.

Udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach skonsolidowanych przedstawia się następująco:

- handel hurtowy i detaliczny oraz usługi na rzecz handlu: kwota przychodów 15.290 tys. zł, z udziałem 67%, w półroczu 2008: 19.004 tys. zł, tj. 80%.
- usługi hotelarskie i towarzyszące: przychody netto 7.162 tys. zł, z udziałem 32%, w półroczu 2008: 4.399 tys. zł, tj. 18 %
- usługi proekologiczne: przychody netto 88 tys. zł, z udziałem 1% w półroczu 2008: 382 tys. zł, tj. 2%.

W okresie I półrocza 2009 roku grupa odnotowała stratę netto w kwocie 2.894 tys. zł, a udział wymienionych segmentów kształtował się następująco:

- segment usługowo-handlowy wygenerował zysk netto 656 tys. zł, w półroczu 2008: 895 tys. zł
- segment turystyczno-hotelarski - stratę netto 3.550 tys. zł, w półroczu 2008: 486 tys. zł
- segment proekologiczny – stratę 96 tys. zł, w półroczu 2008: zysk 263 tys. zł.

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

Prezentowane skonsolidowane dane finansowe za I półrocze 2009 r. nie zawierają wielkości szacunkowych. Uwzględniają natomiast dokonane odpisy aktualizujące wartość majątku Spółki, korekty z tytułu rezerw i odpisy z tyt. wykorzystania kapitałów własnych. Są to:

- ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w kwocie 7 tys. zł. - odpisy aktualizujące wartość zapasów handlowych w związku z dostosowaniem ich wartości do cen sprzedaży
- ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 6 tys. zł. - zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych, w związku z dokonaniem spłat należności na które wcześniej
- rozwiązanie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 610 tys. zł. - w związku z niezaistnieniem zobowiązań, na które te rezerwy tworzone.
- odpis zmniejszający kapitał z aktualizacji wyceny sprzedanych udziałów w

Ekokonsorcjum-Efekt” sp. z o.o. o kwotę 1.522 tys. zł.

- odpis zmniejszający pozostałe kapitały rezerwowe o kwotę 5.579 tys. zł. – w związku z rozliczeniem sprzedaży w.w. udziałów

Wykazane rezerwy w całości dotyczą jednostki dominującej.

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 osiągnąłby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

Spółki grupy kapitałowej „efektu” prowadziły swoją działalność także na małopolskim rynku, w tym obie spółki hotelowe „EFEKT-HOTELE” S.A. i LIDER HOTEL spółka z o.o. oraz Ekokonsorcjum-efekt spółka z o.o. w Krakowie, a spółka „Efekt-bis” w Myślenicach. Również te podmioty nie posiadają dostawców ani odbiorców, od których byłaby uzależniona 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” S.A.

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju Korporacji oraz jednostek grupy kapitałowej „efekt”

S.A. zawarte zostały w strategii opracowanej do 2010 roku. Wynika z niej kontynuacja działań gospodarczych w obszarach, w których następuje wzrost pozycji rynkowej i gdzie dostrzegamy potencjalne korzyści, warunkujące rozwój firmy. Podstawowe kierunki działań zmierzać będą zatem do rozwoju usług hotelarskich i towarzyszących, utrzymania pozycji w zakresie najmu stanowisk, urządzeń oraz powierzchni handlowej i magazynowej, kontynuacji handlu na własny rachunek oraz działalności na rynku kapitałowym. W ramach wymienionych obszarów należy liczyć się z możliwością dokonania zmian modyfikujących zakres naszej aktywności rynkowej. Będą one dotyczyć zarówno dotychczasowych priorytetów i poziomu zaangażowania się Korporacji w poszczególne rodzaje działalności, jak i szerokości oferty w obrębie każdego z rynków.

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A., jako podmiot dominujący w grupie, wzmacnia swoją rolę koordynacyjną w zakresie działalności realizowanej przez podmioty zależne. Dotyczy to zwłaszcza nowo otwartej inwestycji hotelowej z uwagi na jej rozmiar, wielkość zaangażowanych środków finansowych, jak również przyszły potencjał rozwojowy.

Spółka wspiera aktywnie proces wzrostu pozycji grupy kapitałowej na rynku hotelarsko-turystycznym. Jest on kilkukierunkowy i uwzględnia różnice, jakie występują w programach funkcjonowania każdego z obiektów, trzygwiazdkowego “Express By Holiday Inn” oraz czterogwiazdkowego “Best Western Premier”. Tym niemniej w ogólnym zarysie przedstawiają się one następująco:

- W zakresie aktywizacji rynku: stosowanie wysokiego overbookingu; doskonalenie zarządzania dostępnością miejsc hotelowych, rozwój programu ofert specjalnych; rozwijanie systemu rezerwacji on-line; opracowanie programu wizualizacji hoteli; uelastycznienie polityki cenowej; uczestnictwo w targach turystycznych; utrzymywanie ścisłej współpracy z licencjodawcami; zwiększenie i uatrakcyjnienie ofert gastronomii i rekreacyjnej w celu wypromowania świadczenia tych usług.
- W zakresie pozyskiwania nowych klientów instytucjonalnych: formowanie docelowego rynku finalnych nabywców instytucjonalnych (dużych przedsiębiorstw i korporacji); wyszukiwanie i oferowanie współpracy pośrednikom działającym na rynku usług konferencyjnych i szkoleń.
- W zakresie racjonalizacji kosztów funkcjonowania: dostosowanie poziomu zatrudnienia i wynagrodzeń do wysokości uwzględniającej przewidywany spadek obłożenia miejsc hotelowych; wydzierżawienie podmiotom zewnętrznym części powierzchni handlowej oraz obiektów świadczenia usług dodatkowych (w przypadku hotelu Premier); doskonalenie systemu kontroli wewnętrznej w celu przeciwdziałaniu marnotrawstwu i powstawaniu strat.

Ogół zaplanowanych działań uwzględnia zarazem potrzebę zachowania i rozwijania zasobów, które w pierwszym rzędzie będą wykorzystywane dla poprawienia pozycji konkurencyjnej z chwilą wystąpienia ożywienia rynku.

Koncentracja uwagi na planach działania w segmencie usług hotelarskich nie obniża rangi

planów w zakresie świadczenia usług najmu i prowadzenia handlu na własny rachunek. Działalność Korporacji w tym segmencie będzie nakierowana przede wszystkim na realizację kolejnych inwestycji modernizacyjnych w Kompleksie „Rybitwy” w zakresie wykonania systemu elektronicznej kontroli ruchu towarowego i inkasa opłat, położenia bruku na placu rolnym, wykonania kolejnego odcinka kanalizacji i sieci wodociągowej oraz modernizacji sieci energetycznej.

W zakresie prowadzonej przez Korporację działalności handlowej intensyfikowane będą działania promujące nowe przedsięwzięcie - salon motocyklowy, otwarty w lipcu br.

Również w Myślenicach, gdzie działalność handlową prowadzi Spółka „Efekt – bis” planowane są szeroko zakrojone prace remontowe i modernizacyjne, poprawiające stan bazy materialnej handlu. W planie na najbliższą przyszłość uwzględniono też rozstrzygnięcie kwestii zagospodarowania nieruchomości Spółki w Myślenicach o pow. ok. 2,2 ha, atrakcyjnie zlokalizowanej, bez jakichkolwiek obciążeń na rzecz osób trzecich. Nie rozstrzygnięto jeszcze decyzji dotyczącej wyboru pomiędzy sprzedażą nieruchomości lub zrealizowaniem inwestycji własnej. Na razie Korporacja prowadzi rozmowy z partnerami biznesowymi zainteresowanymi ewentualną współpracą.

Jak podaliśmy już wcześniej, w dniu 17 marca br. doszło do pozytywnego rozstrzygnięcia w ramach segmentu proekologicznego i sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym „Ekokonsorcjum-efekt”. Korporacja wyszła z nierentownego dla grupy rynku usług proekologicznych, pozyskując równocześnie środki finansowe, które będą mogły być przeznaczone na wsparcie jednostek zależnych funkcjonujących w segmencie hotelarsko-turystycznym.

13. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Prezentowane sprawozdania finansowe – jednostkowe i skonsolidowane za I półrocze 2009r. dostarczają niezbędnych informacji do oceny sytuacji finansowej Spółki i jej grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu, sytuacja w segmencie turystyczno-hotelarskim na skutek czynników opisanych wyżej jest przejściowo trudna, ale nie stanowi ona zagrożenia dla kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Dobre efekty ekonomiczne w segmencie usługowo-handlowym oraz wycofanie się z nierentownej działalności proekologicznej, pozwalają Korporacji wesprzeć finansowo spółkę „Lider-Hotel”, która mimo kryzysu ponosi wzmógłony wysiłek organizacyjny i finansowy w celu wprowadzenia, a następnie umocnienia nowego hotelu na rynku, równocześnie zapewniając środki na spłatę kredytu inwestycyjnego, zaciągniętego na jego budowę. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. są zdolne do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

Przyszłe wyniki ekonomiczno finansowe jednostek grupy kapitałowej zależą będą 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 makroekonomicznej w kraju i wychodzenia z recesji gospodarczej.

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. , tak jak każdy podmiot gospodarczy, narażone są na ryzyko, które towarzyszy każdej działalności gospodarczej. Zawsze bowiem istnieje potencjalna możliwość wystąpienia sytuacji mniej korzystnej niż założona i osiągnięcia wyników ekonomiczno-finansowych słabszych, niż planowano. Wiąże się to z dynamicznie zmieniającym się otoczeniem, zrówno w skali mikro- jak i makroekonomicznej, tkwi również w samej Firmie i jej spółkach.

Uwzględniając fakt, że grupa kapitałowa „efekt” S.A. podlega dynamicznemu rozwojowi finansując stosunkowo nowe przedsięwzięcia hotelowe kredytami bankowymi, narażona jest na różne ryzyka, z których jako najistotniejsze wymienić można: ryzyko cenowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko związane z obciążeniami prawnorzeczymi 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.

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. W dotychczasowej historii Spółki nie zdarzyło się, by utraciła ona zdolność kredytową i nie wywiązała się kiedykolwiek ze swoich zobowiązań.

15. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT I SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ SĄ NA NIE NARAŻONE, ZWIĄZANYCH TAKŻE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO 2009

Zarząd Korporacji nie zamierza w tym roku podejmować nowych ryzykownych przedsięwzięć gospodarczych i inwestycyjnych koncentrując się na ograniczaniu ryzyka w segmencie hotelarsko-turystycznym. 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 mające szczególnie istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Rolę wspomagającą

w minimalizowaniu niekorzystnych czynników odgrywa opracowana strategia rozwoju, która jest odniesieniem dla podejmowanych decyzji co do wyboru i wzmocnienia obszarów przyszłych zysków. Bezpieczne zarządzanie ma swoje źródło w dywersyfikacji obszarów przynoszących grupie „efekt” S.A. przychody i zabezpieczających jej ekonomiczną stabilizację, która wraz z utrwaloną w środowisku gospodarczym wiarygodnością Korporacji stanowi istotny 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 i skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest sprawowanie przez Zarząd Spółki bieżącego monitoringu i kontroli czynności podejmowanych w procesie sprawozdawczości finansowej. Jednostkowe sprawozdania kwartalne, a także jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania roczne i półroczne są przedmiotem wnikliwej analizy przez Członków Rady Nadzorczej na cyklicznych posiedzeniach, a sprawozdania roczne i półroczne są przedmiotem badania i przeglądu dokonywanego przez niezależnego biegłego rewidenta powołanego przez Radę Nadzorczą. Dotychczasowe opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki są pozytywne, a raporty 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 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 osiągnięte przez „efekt” S.A. stanowiły przychód z zorganizowanego przedsiębiorstwa, jakim był Komplex 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 ODRĘBIE 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 2009 roku, zawarto umowę spełniającą kryteria umowy o znacznej wartości tj. umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. W dniu 17 marca br. Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. zawarła ze Spółką SITA Polska Sp. z o.o. jako nabywającym umowę sprzedaży 2.682 udziałów w kapitale zakładowym spółki Ekokonsorcjum-efekt Sp. z o.o. siedzibą w Krakowie, o wartości nominalnej 5.000,00 zł każdy udział, stanowiących 100 % jej kapitału zakładowego, za łączną cenę wynoszącą 6.700.000,00 PLN. Wartość ewidencyjna zbytych udziałów w księgach rachunkowych emitenta wynosiła 14.392.429,60 PLN.

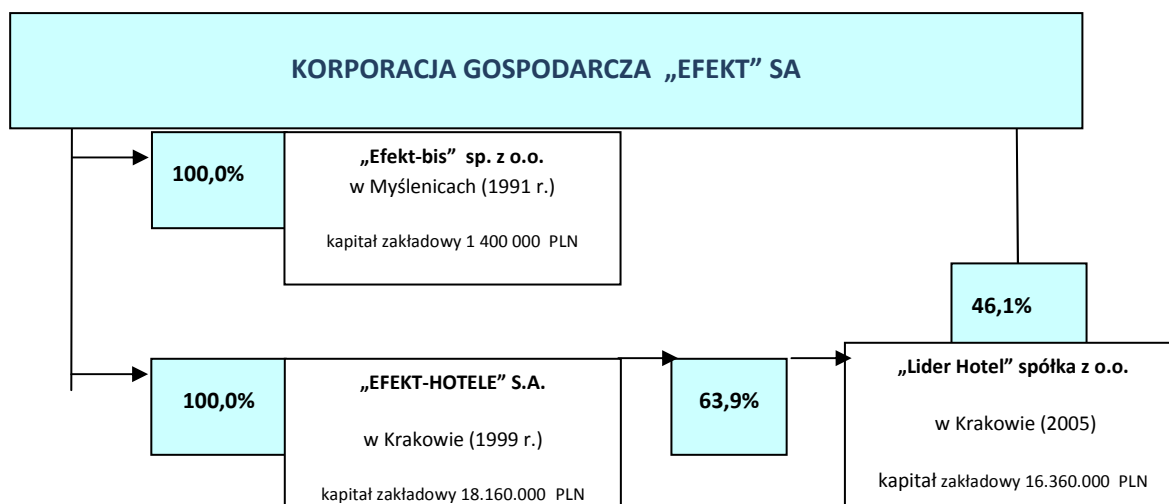
Spółka nie posiada informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, a także umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji.

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 nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z podmiotami grupy „efekt” S.A. w wyniku sprzedaży wszystkich posiadanych przez spółkę matkę udziałów w spółce ekologicznej „Ekokonsorcjum-efekt” S.A. W wymienionych na schemacie spółkach zależnych Korporacja posiada 100 % kapitału i posiada prawo do wykonywania 100 % głosów na walnych zgromadzeniach tych jednostek. Z uwagi na 100 % dominację w Grupie Kapitałowej, Korporacja sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe, a konsolidacja sporządzana jest metodą pełną.

Szczegółowy schemat powiązań kapitałowych pomiędzy jednostkami grupy na dzień 30 czerwca 2009 roku, ilustruje schemat:



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 został on w notach objaśniających do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .

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

Informację o zmianach w strukturze grupy na skutek sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. informujemy wyżej, w tym w pkt. 18 i 19 sprawozdania. Oczekujemy, że skutkiem wyjścia z segmentu proekologicznego będzie zwiększenie i koncentracja kapitału w segmencie hotelarskim, co powinno mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki grupy.

W I półroczu br. nastąpiła zmiana w składzie grupy kapitałowej „efekt” S.A. na skutek sprzedaży w dniu 17 marca br. przez Korporację Gospodarczą „efekt” S.A. 100% posiadanych udziałów w spółce „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. na rzecz inwestora spoza grupy kapitałowej „efekt” S.A. Tym samym „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. od 17 marca br. nie należy do grupy kapitałowej „efekt” S.A. Oznacza to również wyjście grupy kapitałowej z segmentu III - proekologicznego i ograniczenie działalności gospodarczej grupy do dwóch segmentów branżowych, o których wcześniej była już mowa. Z uwagi na dotychczasowe niekorzystne rezultaty ekonomiczne i ponoszone straty na działalności proekologicznej jak również brak pozytywnych przesłanek na rychłą poprawę w tym zakresie, dokonana zmiana tj. sprzedaż udziałów i pozyskana kwota 6.700 tys. zł powinny w sumie pozytywnie wpływać na przyszłe skonsolidowane wyniki grupy „efekt” S.A.

21. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH 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. Spółka matka ani podmioty grupy kapitałowej „efekt” S.A. 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 NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach zawierają noty nr 22 i 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2009 roku. Natomiast nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki przez którąkolwiek Stronę takiej umowy.

23. 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:

	Kwota pożyczki do spłaty w tys. zł	Oprocentowanie	Termin spłaty
Długoterminowe aktywa finansowe - pożyczki	5.291		
- na rzecz jednostek powiązanych- wyłączone	5.129		
LIDER HOTEL sp. z o.o.	2.529	8 % w skali roku	31.12.2011
LIDER HOTEL sp. z o.o.	2.600	5% w skali roku	31.12.2015
na rzecz pozostałych jednostek	162		
INWEST EFEKT sp. z o.o.	162		31.01.2012
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki	1.226		
- na rzecz jednostek powiązanych- wyłączone	1.124		
EFEKT HOTELE S.A.	134	5 % w skali roku	31.12.2009
EFEKT BIS Sp. z o.o.	990	6 % w skali roku	31.12.2009
na rzecz pozostałych jednostek	102		
INWEST EFEKT sp. z o.o.	102		31.01.2012

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

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest poręczycielem spłaty kredytów i pożyczek zaciąganych przez spółki zależne na realizację przedsięwzięć strategicznych grupy kapitałowej „efekt” S.A. Udzielone poręczenia stanowią zobowiązania warunkowe Korporacji, których stan na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazano w sprawozdaniu finansowym (w pozycjach pozabilansowych) w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 55.715 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 2009 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

Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi jest pozytywna, a jej uzasadnieniem jest terminowa obsługa zadłużenia przez wszystkie podmioty grupy i brak zaległości z tego tytułu. Podejmowane przez Zarząd decyzje ukierunkowane są na zapewnienie efektywności bieżącej działalności gospodarczej i jednocześnie zapewnienie realizacji przedsięwzięć strategicznych Korporacji i jej grupy kapitałowej. W aspekt przeciwdziałania potencjalnym zagrożeniom związanym z prowadzeniem działalności gospodarczej wpisuje się koncepcja zdywersyfikowania działalności gospodarczej o zróżnicowanej ofercie rynkowej. Okazała się ona niezmiernie 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. W zakres zarządzania zasobami finansowymi wpisuje się także wsparcie kapitałowe i organizacyjno-prawne jakiego spółka matka udziela swoim jednostkom zależnym. Pozytywna ocena w zakresie zarządzania zasobami finansowymi znajduje odzwierciedlenie w kolejnych raportach i opiniach biegłego rewidenta z badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań skonsolidowanych „efekt” S.A. wyrażających obiektywną, niezależną ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej grupy pod względem legalności, gospodarności, rzetelności, przejrzystości i jawności.

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 jak zwykle wygospodarowane 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 spółka dominująca „efekt” S.A. uzyskała dobre rezultaty finansowe, zamykając I półrocze 2009 roku zyskiem netto w kwocie 852 tys. zł. Pozostałe jednostki grupy odnotowały ujemne wyniki finansowe, pod wpływem czynników opisanych w pkt.3 niniejszego sprawozdania. W omawianym okresie nie wystąpiły inne zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na wykazany wynik finansowy. Tym niemniej zdecydowanie gorsza koniunktura na rynku usług hotelarko-turystycznych oraz wprowadzanie nowego obiektu hotelowego na rynek w okresie znacznego spadku popytu na tego rodzaju usługi oraz znaczne sumy pochłonięte przez spłatę rat kredytu inwestycyjnego, wysokie odpisy amortyzacyjne, niewątpliwie wpłynęły i wpłynąć będą na rezultaty w tej branży.

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 to przede wszystkim kształtowanie się koniunktury na oferowane produkty i usługi. Niemniej istotne są także parametry makroekonomiczne, przyhamowanie wzrostu gospodarczego, 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 tym samym swoje interesy przed ewentualnym niekorzystnym wpływem różnego rodzaju czynników zewnętrznych. Tym samym utrwala swoją pozycję rynkową i stabilność przychodów.

CZYNNIKI WEWNĘTRZNE to zasoby materialne, wypracowane w dotychczasowym okresie rozwoju Spółki 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 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:

- ° ogólnokrajowa koniunktura gospodarcza
- ° popyt na usługi oferowane w sektorze handlowo-usługowym,
- ° utrzymanie efektywności i konkurencyjności prowadzonych przedsięwzięć,
- ° posiadanie największego w makroregionie zorganizowanego kompleksu handlowo-usługowego,
- ° podjęcie działalności handlowej w nowej branży,
- ° elastyczne zarządzanie długiem jednostek grupy kapitałowej,

a także wobec zaangażowania Korporacji w działalność hotelarską:

- ° zahamowanie spadku w ramach turystyki przyjazdowej i wzrost atrakcyjności lokalnego rynku usług hotelarskich i turystycznych,
- ° utrzymywanie wysokiej oceny hotelu „Express by Holiday Inn”,
- ° wypracowanie pozycji na rynku hotelarskim przez hotel Best Western Premier,
- ° uzyskiwanie korzystnej ceny usług hotelarskich przy utrzymaniu wysokiego standardu oferowanych usług,
- ° rozwój usług gastronomicznych oraz konferencyjnych,
- ° pozyskiwanie nowych kontraktów z nowych destynacji przyjazdowych.

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 „efektu”.

Przeciętne zatrudnienie w spółce w I półroczu 2009 roku wynosiło 108 osób, a w grupie kapitałowej 278 .

30. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNNY 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 2009 roku osobom zarządzającym w przedsiębiorstwie emitenta wyniosła 608 tys. zł. netto, w tym dla Prezesa Zarządu Bogumiła Adamka 319 tys. zł, dla Wiceprezesa Zarządu – Jadwigi Chachlowskiej 246 tys. zł., dla Członka Zarządu - Olgi Lipińskiej- Długosz 43 tys. zł. Z tytułu pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych osoba zarządzająca – Bogumił Adamek otrzymał w tym okresie wynagrodzenia w łącznej kwocie 159 tys. zł. netto.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom nadzorującym emitenta wyniosła 126 tys. zł. netto, w tym dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej-Romana Niestroja 32 tys. zł. dla Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej- M. Kokosińskiego 32 tys. zł. dla członków Rady Nadzorczej: Ryszarda Rudzkiego 22 tys. zł. Jana Leśniaka 25 tys. zł. Aleksandra Skalbmierskiego 14 tys. zł. Osoba nadzorująca –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 lub jakichkolwiek nagród.

32. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POSREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALÉŻNE 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 2009 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-EFEKT spółka z o.o. w Krakowie	405 782	24,3	405 782	17,9
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.	114 187	6,8	114 187	5,05

Od ostatniej informacji na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, przekazany w raporcie bieżącym nr 20/2009 z dnia 3 czerwca 2009 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. W PRZYPADKU 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 2009 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 8 maja 2009r. a jej przedmiotem jest dokonanie przeglądu półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych Korporacji (jednostkowego i skonsolidowanego) za okresy 2009 roku.

**39. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
WYPŁACONEGO LUB NALEŻNEGO ZA DANY ROK OBROTOWY ODREBNIEM 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 2008 r., i tak:

- z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za

pierwsze półrocze 2009 wyniosła łącznie 6.000 zł.

Poza przeglądem sprawozdań finansowych za półrocze 2009 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.

41. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓRYM PODLEGA EMITENT WRAZ Z ZAKRESEM W JAKIM EMITENT ODSTĄPIŁ 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.

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. odstąpiła od stosowania następujących zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie pod tytułem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

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 koleგialnie;
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 powiązany, 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;

42. 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.

43. 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.

44. 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.

45. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZADZAJĄCYCH 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.

46. 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).

47. 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. Zgodnie z § 6 ust. 2 Statutu Spółki 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. Nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości lub udziału w nieruchomości nie wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie (§ 6 ust. 4 Statutu). Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji (§ 7 ust. 1 Statutu). Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu z zastrzeżeniem akcji uprzywilejowanych (§ 7 ust. 2 Statutu). 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 (§ 7 ust. 3 Statutu).

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. (§ 3 ust. 2 Statutu). Akcjom tym przyszuje się po 5 (pięć) głosów. Mają one pierwszeństwo w wypłatach dywidendy, która przewyższa o 20% (słownie: dwadzieścia procent) dywidendę wypłaconą za akcje nieuprzywilejowane. Uprawnienia powyższe wygasają w przypadku, gdy właścicielem akcji zostanie osoba nie będąca akcjonariuszem – założycielem, za wyjątkiem akcji Wojewódzkiej Spółdzielni Transportu Wiejskiego w Krakowie przekazanych na rzecz jej członków – osób prawnych w trybie postępowania likwidacyjnego. Uprawnienia powyższe wygasają również w przypadku przekształcenia uprzywilejowanej akcji imiennej na akcję na okaziciela. 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 w Warszawie dla przekształcenia papierów wartościowych (§ 3 ust. 4 Statutu). Wyłączona jest natomiast możliwość przekształcenia akcji zwykłych na okaziciela na akcje imienne. Akcje Spółki są zbywane i dziedziczone bez ograniczenia (§ 3 ust. 5 Statutu). 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 (§ 3 ust 7 Statutu). Akcje kolejnych emisji mogą być akcjami na okaziciela. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje pierwszeństwo objęcia akcji nowo emitowanych.

48. 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 2009 roku nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu emitenta. Skład osobowy Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Bogumił Adamek,

Wiceprezes Zarządu – Jadwiga Chachowska,

Członek Zarządu – Olga Lipińska-Długosz.

Zmiany nastąpiły w składzie Rady Nadzorczej, w związku z wygaśnięciem mandatu członka Rady Pana Stanisława Laski w skutek jego śmierci. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 marca 2009 roku dokonało wyboru uzupełniającego, wybierając w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Aleksandra Skalbmierskiego.

Obecnie do Rady 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 (§10 ust. 1 Statutu). Zarząd kieruje działalnością Spółki i do zakresu jego działalności należą wszystkie sprawy, które nie zostały zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej (§ 11 ust. 1). 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 (§ 11 ust. 2 Statutu). 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 (§ 11 ust.

4 Statutu). 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 (§ 6 ust. 4 oraz § 9 ust. 11 Statutu).

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 (§ 8 ust. 1 Statutu). Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki (§ 9 ust. 1 Statutu). 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 (§ 9 ust. 3 Statutu). 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 (§ 9 ust. 5 Statutu). 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 (§ 9 ust. 7 Statutu). Szczegółowy tryb zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz podejmowania uchwał obiegowo określa Regulamin Rady Nadzorczej (§ 9 ust. 8 Statutu). 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, 31 sierpnia 2009 r.

Podpisy Członków Zarządu

Olga Lipińska-Długosz
Członek Zarządu

Jadwiga Chachłowska
Wiceprezes Zarządu

Bogumił Adamek
Prezes Zarządu