

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności grupy kapitałowej
Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.
za 2009 rok**

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

EMITENT:

Korporacja Gospodarcza "efekt" S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej. 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 wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi PKD – 6820Z oraz handel hurtowy i detaliczny, w tym także na rynkach zagranicznych klasyfikacja według PKD – 4719Z. 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 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 (do dnia 16 lutego 2009r. - mandat wygaś w skutek śmierci), 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” S.A.:

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest firmą o profilu wieloproduktowym. Holdingowa struktura 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 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.
- Do dnia 17 marca 2009r. tj. do momentu sprzedaży przez Korporację wszystkich udziałów w kapitale zakładowym, w skład grupy kapitałowej wchodziła spółka **“EKOKONSORCJUM-EFEKT” spółka z o. o. z siedzibą w Krakowie ul. Saska 4** –wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000030781. Prowadziła 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 wynosił 13.410 tys. zł. i od 10 kwietnia 1995r. do 17 marca 2009r. należał do Korporacji. Wobec tego, że transakcja sprzedaży została dokonana w I kwartale roku sprawozdawczego, niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto dane „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. do dnia sprzedaży.

Jak wynika z powyższego opisu, Korporacja Gospodarcza “efekt” S.A. pełni w grupie kapitałowej rolę podmiotu dominującego, którego własność kapitału oraz ilość głosów na zgromadzeniach wspólników konsolidowanych jednostek zależnych wynosi 100%. Stopień dominacji powoduje,

że konsolidacja sporządzana jest metodą pełną.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA 2009 ROK

PODSTAWA SPORZĄDZENIA ROCZNEGO 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. 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.

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej „efekt” SA.

Niniejsze 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz zamieszczonych w nim porównywalnych danych finansowych jest zgodny z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dla rocznych sprawozdań finansowych.

PREZENTOWANE OKRESY

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

a) bilans/sprawozdanie z sytuacji finansowej grupy „efekt” S.A.:

na dzień: 31.12.2009r., 31.12.2008r.

b) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

za okres: 01.01.2009 – 31.12.2009

01.01.2008 – 31.12.2008

c) pozostałe sprawozdania finansowe:

za okres: 01.01.2009 – 31.12.2009
01.01.2008 – 31.12.2008

WALUTA

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 12 miesięcy 2009 roku 1 EURO = 4,3406 zł, a za 12 miesięcy 2008 roku 1 EURO = 3,5321 zł. Dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2009 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 4,1082 zł, a na 31.12.2008 roku 1 EURO = 4,1724 zł.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA 2009 ROK

W roku 2009 grupa kapitałowa „efekt” S.A. prowadziła działalność koncentrującą się w segmencie: usługowo-handlowym i hotelarsko-turystycznym, a do dnia 17 marca 2009r. – także w segmencie proekologicznym. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe charakteryzujące ten okres sprawozdawczy dla grupy „efekt-u” to:

- skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży towarów i usług wynoszące 46.460 tys. zł.
- skonsolidowany wynik finansowy netto – strata w wysokości 3.404 tys. zł.

W strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów i produktów 56% przypada na sprzedaż usług, natomiast 44 % stanowi sprzedaż towarów i materiałów. Tak kształtująca się struktura przychodów wskazuje - z jednej strony - na rosnące znaczenie działalności w zakresie usług turystyczno-hotelarskich, która stanowi priorytetowy kierunek realizowanej strategii rozwojowej grupy „efekt” S.A., z drugiej zaś strony – jest efektem restrukturyzacji działalności w samej Korporacji, gdzie sprzedaż usług stanowi główne źródło przychodów i zysków Spółki, przewyższając już od pewnego czasu przychody z działalności handlowej.

Odnosząc powyższe wyniki do segmentów branżowych wyróżnić należy:

Segment I – działalność usługowo – handlowa, która stanowi tradycyjną domenę działalności grupy „efekt” S.A. Zajmuje się nią bezpośrednio Korporacja Gospodarcza „efekt” SA oraz spółka zależna- Firma Usługowo-Handlowa „Efekt-bis” z siedzibą w Myślenicach. Podmioty te świadczą

usługi najmu i dzierżawy lokali oraz stanowisk handlowych, prowadząc jednocześnie działalność handlową na własny rachunek. W segmencie tym grupa „efekt” S.A. realizuje nadal największą część osiąganych przychodów ze sprzedaży towarów i usług, odnotowując w kolejnych latach obrotowych dodatnie wyniki finansowe. W roku 2009 sprzedaż zrealizowana przez jednostki tego segmentu osiągnęła 30.880 tys. zł. i stanowiła 66,5% łącznych obrotów grupy kapitałowej, a zrealizowany na tej działalności zysk netto wyniósł 2.264 tys. zł. Dominujący udział w tych wielkościach ma oczywiście Korporacja Gospodarcza „efekt” SA, która jako jedyny podmiot w grupie wypracowała w 2009 roku zysk netto w kwocie 2.452 tys. zł. Wynik ten pozwala Spółce sukcesywnie realizować inwestycje poprawiające jakość świadczonych usług, głównie w Kompleksie Handlowym Rybitwy, a także na udzielenie niezbędnej pomocy i wsparcie spółek funkcjonujących w segmencie turystyczno-hotelarskim.

Segment II – usługi turystyczno-hotelarskie

Sytuacja w branży turystyczno-hotelarskiej pozostaje pod silnym, niekorzystnym wpływem trwającej dekonunktury gospodarczej. Utrzymujący się od ponad roku spadkowy trend w gospodarce negatywnie wpływa na ogólną sytuację ekonomiczną i wyniki finansowe tego segmentu.

Zmagają się tutaj dwie spółki zależne od Korporacji, „Efekt-Hotele” S.A. i „Lider-Hotel” sp. z o.o. Pierwsza z wymienionych spółek jest właścicielem trzygwiazdkowego hotelu zlokalizowanego przy ulicy Opolskiej w Krakowie, funkcjonującego pod marką międzynarodowej sieci „Express by Holiday Inn”. Druga – „LIDER HOTEL” jest właścicielem, czterogwiazdkowego hotelu, oddanego do użytku w sierpniu 2008 roku, funkcjonującego w sieci Best Western Premier. Zarówno hotel „Express by Holiday Inn” jak i „Best Western Premier” posiadają obszerne restauracje wraz z pełnym zapleczem gastronomicznym. Obie Spółki nastawiają się na obsługę przyjazdowego, zagranicznego ruchu turystycznego, w tym zwłaszcza grup i osób uprawiających turystykę miejską oraz przyjezdnych przybywających w celach biznesowych. Dysponując odpowiednimi zasobami materialnymi i osobowymi, zajmują się również obsługą konferencji, kongresów, zjazdów i imprez okazjonalnych. Niestety, w okresie sprawozdawczym potencjał ten nie mógł być w pełni wykorzystany i zaowocować dobrymi efektami ekonomicznymi, ponieważ branża turystyczno-hotelarska bardzo dotkliwie odczuwa skutki kryzysu gospodarczego, odzwierciedleniem których jest spadająca frekwencja hotelowa, zarówno wśród gości zagranicznych jak i krajowych, a to niestety negatywnie wpływa na wyniki finansowe obu jednostek działających w tym segmencie.

W 2009r. sprzedaż usług zrealizowana przez w/w jednostki hotelowe wyniosła 15.492 tys. zł. co stanowi 33,3% kwoty skonsolidowanej. Natomiast wynik finansowy tego segmentu jest ujemny

i na dzień 31.12.2009. wynosił -5.668 tys. zł. Jak wskazano wyżej, wynik ten pozostaje pod silnym niekorzystnym wpływem czynników zewnętrznych, pogłębiających się tendencji spadków w turystyce przyjazdowej i dodatkowo jeszcze - okresu po-sezonu przypadającego w turystyce na ostatnie i pierwsze miesiące każdego roku. Wysoki udział w stracie segmentu turystyczno-hotelarskiego ma spółka „Lider-Hotel”, głównie za sprawą wysokich kosztów pozycjonowania hotelu „Best Western Premier” na rynku, co w czasie kryzysu jest sprawą niezwykle trudną i kosztowną. Istotny wpływ na ten wynik mają również wysokie koszty amortyzacji nowego obiektu i obsługi długu zaciągniętego na jego budowę. Jak wiadomo, Spółka zмага się z kryzysem niemalże od momentu otwarcia hotelu tj. od sierpnia 2008r. Recesja trwa nadal i dlatego hotel ciągle znajduje się w fazie pozycjonowania na rynku, toteż w początkowej akcji marketingowej zostaje udostępniony na warunkach atrakcyjniejszych niż dyktowane przez konkurencję. W 2009 roku udało się zrealizować średnie obłożenie tego obiektu na poziomie 31,3 %, przy zrealizowanej średniej cenie za pokój 243,90 zł. W Express By Holiday Inn wskaźniki te kształtują się wprawdzie wyżej (obłożenie hotelu 49,12%, średnia cena za pokój 191,58 zł), ale nie jest to poziom satysfakcjonujący, tym bardziej, że w porównaniu do roku poprzedniego średnie obłożenie hotelu spadło o 12%, podczas gdy średnia cena za pokój wzrosła tylko o 4,6%.

Obecna sytuacja wymusza w działalności obu w/w jednostek hotelowych skoncentrowanie się na poszukiwaniu źródeł przychodów pozwalających na uzupełnienie uszczuplonych wpływów z wynajmu pokoi. Takim celem w przypadku grupy „efekt” S.A. jest segment konferencyjno-biznesowy oraz imprez okolicznościowych, w połączeniu ze sprzedażą usług gastronomicznych. Duże, a nawet najistotniejsze znaczenie ma obecnie realizacja założeń marketingowych tak w zakresie pozyskiwania nowych klientów, jak również kształtowania ceny.

Segment proekologiczny do 17 marca 2009 roku był wyodrębnionym branżowo obszarem rynkowych działań grupy „efekt” S.A. Funkcjonowała tutaj nasza jednostka zależna „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. świadcząca usługi w zakresie deponowania biodegradowalnych odpadów komunalnych i pielęgnacji zieleni miejskiej. Była to długoterminowa inwestycja kapitałowa Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A., utworzona w kwietniu 1995 roku w celu prowadzenia działalności gospodarczej na perspektywicznym – jak się wówczas wydawało - lokalnym rynku usług proekologicznych. Niestety, mimo zorganizowania przedsiębiorstwa dysponującego odpowiednim potencjałem - nowoczesną kompostownią odpadów biodegradowalnych- oraz intensywnego wysiłku organizacyjnego i finansowego, w ciągu 14 lat funkcjonowania nie udało się osiągnąć z tej działalności pozytywnych rezultatów ekonomicznych. W Korporacji zapadły więc decyzje o wycofaniu się z tego biznesu. 17 marca 2009 Korporacja sprzedała wszystkie udziały w kapitale „Ekokonsorcjum-Efekt” na rzecz SITA Polska sp. z o.o.- inwestora o podobnym profilu działalności, za cenę 6 mln 700 tys. zł. Wprawdzie Spółka odnotowała na tej transakcji stratę (5.579 tys. zł.), ale odzyskała przynajmniej część zainwestowanych środków, które mogły zostać

zaangażowane w przedsięwzięcia podjęte na rynku turystyczno-hotelarskim. Rozliczenie transakcji nie wpływa na prezentowany bieżący wynik finansowy roku 2009, lecz na zmniejszenie kapitału własnego Korporacji – znajduje to odzwierciedlenie w bilansie, sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Spółki za rok 2009.

Stosownie do obowiązujących przepisów wyniki spółki „Ekokonsorcjum –Efekt” za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia sprzedaży tj. 17 marca 2009r. zostały ujęte w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2009r. w następujących wielkościach:

- przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów w kwocie 88 tys. zł. – stanowiące z 0,7% przychodów skonsolidowanych za 2009r.
- strata netto - 96 tys. zł. stanowiąca 4 % wyniku skonsolidowanego.

4. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumami wynoszącymi 125.169 tys. zł. W strukturze aktywów 95,8% przypada na aktywa trwałe – finansowe i rzeczowe, a tylko 4,2% na aktywa obrotowe – zapasy, należności i inwestycje krótkoterminowe. W majątku grupy największy udział posiadają spółki „LIDER HOTEL” sp. z o.o. i „EFEKT-HOTELE” S.A. , będące właścicielami nowoczesnych obiektów hotelowych o wysokiej wartości księgowej. Skonsolidowane sumy bilansowe zostały ustalone po dokonaniu obowiązkowych wyłączeń konsolidacyjnych w łącznej wysokości 48.712 tys. zł, z czego 47.775 tys. zł dotyczy wartości finansowego majątku trwałego, a 937 tys. zł majątku obrotowego.

Pasywa odzwierciedlają źródła finansowania majątku grupy, gdzie kapitał własny o wartości 31.212 tys. zł. pokrywa 25% aktywów, zaś pozostała część finansowana jest kredytami bankowymi, głównie długoterminowymi. Taka struktura finansowania aktywów grupy podyktowana jest dominującym udziałem majątku o charakterze trwałym (96% aktywów), stanowiącym materialną podstawę świadczenia usług hotelarskich.

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.	54.292 tys. zł
Ogółem w tysiącach złotych		54.442 tys. zł

Jednostki zależne wywiązują się z długu w terminach i kwotach określonych w umowach kredytowych i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

6. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W 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 szczegółowo w pkt. 3 sprawozdania, Korporacja oraz jednostki grupy kapitałowej kontynuowały działalność w ramach dwóch, a częściowo nawet trzech segmentów branżowych. Skonsolidowane przychody i skonsolidowany wynik finansowy netto jest sumą wyników wypracowanych przez poszczególne podmioty grupy „efekt” S.A. w ich działalności podstawowej.

Udział poszczególnych segmentów branżowych w przychodach skonsolidowanych przedstawia się następująco:

- handel hurtowy i detaliczny oraz usługi na rzecz handlu: kwota przychodów 30.880 tys. zł, z udziałem 66,5%, w roku 2008: 36.517 tys. zł, tj. 73%.
- usługi hotelarskie i towarzyszące: przychody netto 15.492 tys. zł, z udziałem 33,3%, w roku 2008: 12.201 tys. zł, tj. 24,6 %
- usługi proekologiczne (do 17.03.2009r.): przychody netto 88 tys. zł, z udziałem 0,7% w roku 2008: 782 tys. zł, tj. 1%.

W 2009 roku grupa odnotowała stratę netto w kwocie -3.404 tys. zł, a udział wymienionych segmentów w wyniku finansowym kształtował się następująco:

- segment usługowo-handlowy wygenerował zysk netto 2.264 tys. zł, podczas gdy w roku 2008: 1.957 tys. zł
- segment turystyczno-hotelarski: stratę netto 5.668 tys. zł, w roku 2008: -1.480 tys. zł
- segment proekologiczny: stratę 96 tys. zł, wobec - 1.066 tys. zł. w 2008r.

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 2009 rok 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 9 tys. zł - odpisy aktualizujące wartość zapasów handlowych w związku z dostosowaniem ich wartości do cen sprzedaży
- ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 7 tys. zł - zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych, w związku z dokonaniem spłat należności na które wcześniej te odpisy tworzone
- rozwiązanie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 624 tys. zł - w związku z niezrealizowaniem zobowiązań, na które te rezerwy utworzone
- 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
- z tyt. odroczonego podatku dochodowego – w związku z odwróceniem się różnic przejściowych – rozwiązano aktywa w kwocie 110 tys. zł oraz utworzone nowe aktywa w kwocie 134 tys. zł

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

W okresie sprawozdawczym wszystkie jednostki grupy „efektu” prowadziły działalność na rynku

krajowym. Spółka dominująca świadczyła usługi i prowadziła działalność handlową na lokalnym rynku Małopolski, gdzie usytuowane są jej placówki handlowe oraz największy w regionie 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 hotelowe „EFEKT-HOTELE” S.A. i „LIDER HOTEL” spółka z o.o. oraz „Ekokonsorcjum-efekt” spółka z o.o. prowadziły swoją działalność w Krakowie, a spółka „Efekt-bis” w Myślenicach. Również te podmioty nie posiadają dostawców ani odbiorców, od których byłyby uzależnione i których udział osiągnąłby co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

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

10. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

11. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada wyodrębnionych organizacyjnie oddziałów.

12. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „EFEKT” S.A.

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju Korporacji oraz grupy kapitałowej „efekt” S.A. zawarte zostały w strategii opracowanej do 2010 roku. Określa ona kontynuację działań gospodarczych w obszarach, w których następuje wzrost pozycji rynkowej i gdzie dostrzegamy potencjalne korzyści, warunkujące rozwój firmy. Podstawowe kierunki działań zmierzać będą 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 wobec podmiotów zależnych w zakresie ich działalności gospodarczej. 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 wielokierunkowy uwzględnia różnice, jakie występują w programach

funkcjonowania każdego z obiektów, trzygwiazdkowego “Express By Holiday Inn” oraz czterogwiazdkowego “Best Western Premier”. W ogólnym zarysie przedstawiają się one następująco:

- W zakresie aktywizacji rynku: 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.

Ogół zaplanowanych działań uwzględnia zarazem potrzebę zachowania i rozwijania zasobów, które w pierwszym rzędzie będą wykorzystywane dla poprawienia pozycji konkurencyjnej z chwilą ożywienia się 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 skierowana przede wszystkim na kontynuację inwestycji modernizacyjnych w Kompleksie „Rybitwy” w zakresie 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.

Również w Myślenicach, gdzie działalność handlową prowadzi spółka „Efekt – bis” planowane są rozstrzygnięcia kwestii zagospodarowania nieruchomości Spółki o pow. ok. 2,2 ha. Nieruchomość jest atrakcyjnie położona i wolna od obciążeń na rzecz osób trzecich.

Jak już informowaliśmy, 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 mogła przeznaczyć na pomoc jednostkom zależnym funkcjonującym w segmencie hotelarsko-turystycznym.

13. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2009 rok dostarcza niezbędnych informacji do oceny sytuacji finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu, sytuacja w segmencie turystyczno-hotelarskim na skutek czynników opisanych wyżej jest trudna, mamy nadzieję, że przejściowo, i nie stanowi 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 wzmożony wysiłek organizacyjny i finansowy w celu wprowadzenia i umocnienia wizerunku nowego hotelu na rynku, równocześnie zapewniając środki na spłatę kredytu inwestycyjnego, zaciągniętego na jego budowę. Jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. regulują zaciągnięte zobowiązania kredytowe terminowo i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

Przyszłe wyniki ekonomiczno finansowe spółek 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 ekonomicznej 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., narażone są na ryzyko, które towarzyszy każdej działalności gospodarczej i dotyczy każdego z podmiotów rynku. Pomimo planowania i bieżącego monitorowania prowadzonej działalności, zawsze istnieje potencjalna możliwość wystąpienia sytuacji mniej korzystnej niż założona i osiągnięcia słabszych wyników ekonomiczno-finansowych. Związane jest to z dynamicznie zmieniającym się otoczeniem, zarówno w skali mikro- jak i makroekonomicznej, tkwi również w samej Firmie.

Uwzględniając fakt, że grupa kapitałowa „efekt” S.A. podlega nieustannemu rozwojowi, finansując swoje przedsięwzięcia w znacznym stopniu kredytami bankowymi, podejmuje różne ryzyka, z których jako najistotniejsze wymienić można: ryzyko cenowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko związane z obciążeniami prawnorzecзовymi majątku Korporacji i jednostek grupy kapitałowej, w związku z zabezpieczeniem spłaty zaciągniętych zobowiązań. Rodzą one koszty, które w oczywisty sposób oddziałują na przepływy finansowe i obciążają wynik finansowy samej Korporacji, jak również skonsolidowany wynik całej grupy kapitałowej. Nie należy pomijać również ryzyka konkurencji, 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,

- poszukiwanie niszowych towarów i usług,
- dywersyfikację obszarów działalności,

Korporacja nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Obok wyżej wymienionych, głównym czynnikiem zarządzania ryzykiem w Spółce jest tworzenie fakultatywnych kapitałów rezerwowych oraz zwiększanie stabilności i wiarygodności Firmy, co czyni ją atrakcyjniejszą dla partnerów handlowych i instytucji finansowych.

15. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT I SPÓŁKI GRUPY KAPITAŁOWEJ SĄ NA NIE NARAŻONE

Zarząd Korporacji nie zamierza w tym roku podejmować nowych przedsięwzięć strategicznych. Wobec przejściowo trudnej sytuacji na rynku usług hotelarskich, koncentrujemy się na ograniczaniu ryzyka głównie w tym segmencie. W ocenie Zarządu nie występują inne, niż wymienione w poprzednim punkcie sprawozdania czynniki ryzyka, jak również zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej, które można byłoby ocenić obecnie, jak również w najbliższej perspektywie, jako istotnie wpływające na generowane wyniki finansowe. Na pewno tkwią one w otoczeniu makroekonomicznym Spółki, są uwarunkowane działaniem praw ekonomicznych i mają charakter obiektywny. Niemniej jednak, tak jak wskazano wyżej, podejmując na podstawie analizy niniejszego sprawozdania finansowego jakiekolwiek decyzje finansowe, inwestycyjne itd. 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 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 Spółce przychody i zabezpieczających jej ekonomiczną stabilizację, która wraz z utrwaloną w środowisku gospodarczym wiarygodnością naszej Firmy 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 - jednostkowych i skonsolidowanych - 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 skrócone skonsolidowane sprawozdanie półroczne są przedmiotem wnikliwej analizy przez Członków Rady Nadzorczej na cyklicznych posiedzeniach w każdej jednostce objętej konsolidacją. Sprawozdania roczne i półroczne są przedmiotem badania i przeglądu dokonywanego przez niezależnego biegłego rewidenta (również w spółkach hotelowych mimo, że przepisy do tego nie zwasze nas obligują). Dotychczasowe opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej są pozytywne, a raporty z badania nie zawierają zastrzeżeń i zaleceń.

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

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

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

Emitent nie uznał i nadal nie uznaje 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 osiąmane przez „efekt” S.A. stanowiły przychód z zorganizowanego przedsiębiorstwa, jakim był Kompleks Handlowy „Rybitwy”, nie stanowiły natomiast pożytków z rzeczy (pożytków z nieruchomości), a zatem żądanie powodów w zakresie zwrotu pożytków jest nieuprawnione tak co do zasady, jak i co do wysokości. Pomimo trwającego ponad 10 lat postępowania sądowego, nie zostały przez powodów udokumentowane kwoty żądanych wynagrodzeń za korzystanie z nieruchomości oraz za rzekome ich pogorszenie.

Przez okres sprawozdawczy postępowanie pozostawało w toku.

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

Poza postępowaniem wymienionym w pkt a), w okresie sprawozdawczym nie toczyły się inne

postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności emitenta, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

W 2009 roku zawarto umowę spełniającą kryteria 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

Na skutek omówionej wyżej transakcji zbycia udziałów w „Ekokonsorcjum-Efekt” sp. z o.o. zmniejszył się skład grupy kapitałowej „efekt” S.A. o tę jednostkę, co wiąże się również z wyjściem grupy „efekt” S.A. z nierentownego segmentu proekologicznego. Aktualnie schemat powiązań kapitałowych pomiędzy jednostkami grupy „efekt” S.A. przedstawia się jak niżej:

Struktura udziałowa kapitału spółek zależnych - stan na dzień 31.12.2009 r.

			udziałowcy	
spółka	kapitał zakładowy ogółem (zł)	ilość udziałów ogółem (szt.)	„efekt” S.A.	"Efekt - Hotele" S.A.
„Efekt-bis” sp. z o.o.	1 400 000,00	280	100%	
„EFEKT -HOTELE” S.A.	18 160 000,00	908	100%	
LIDER HOTEL sp. z o.o.	16 360 000,00	818	46%	54%

Oprócz w.w. udziałów w jednostkach zależnych, Korporacja jest udziałowcem w kilku innych podmiotach, w których jej udział nie przekracza 20 % kapitału podstawowego tych podmiotów. Przedstawiony został on w notach objaśniających do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**UDZIAŁ KORPORACJI GOSPODARCZEJ „EFEKT” S.A. W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH KAPITAŁOWYCH
STAN NA DZIEŃ 31.12.2009 R.**

l.p.	Nazwa podmiotu	kapitał zakładowy			udział Korporacji „efekt” S.A. w kapitale zakładowym		
		wysokość kapitału	ilość akcji/ udziałów	wartość nominalna 1 akcji/ udziału	ilość akcji / udziałów	% posiadaneg o kapitału	udział w ogólnej liczbie głosów %
1.	„Inwest-Efekt” sp. z o.o.	1.850.000	370	5.000	70	18,9	18,9
2.	WGT S.A.	4.910.000	491	100.000	10	0,20	0,20
3.	Gildia Poznańska „GP” S.A.	3.753.000	37.530	100	50	0,001	0,001
4.	Gdańska Giełda Towarowa S.A. w likwidacji	540.000	108	5.000	2	1,85	1,85
5.	Opolska Giełda Rolno-Towarowa S.A. w likwidacji	300.000	30	10.000	3	10	10
6.	Małopolska Giełda Towarowa S.A.	100.800	252	400	12	4,76	4,76
7.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.	4.609.900	46.099	1.000	1	0,00002	0,00002

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

Informację o zmianach w strukturze grupy na skutek sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej „Ekokonsorcjum-efekt” sp. z o.o. przedstawialiśmy wielokrotnie już 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.

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 POPRZECZ 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 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

Ani w Spółce, ani w jednostkach grupy kapitałowej nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki przez którąkolwiek Stronę takiej umowy. W okresie sprawozdawczym tylko Spółka-matka zaciągnęła na okres 3 lat pożyczkę od podmiotu spoza grupy „efekt” SA w kwocie 1.000 tys. zł. oprocentowaną w skali roku na poziomie 8%, z terminem spłaty do 31.12.2012r. Pozostałe jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. nie zaciągały w 2009 roku dodatkowych zobowiązań kredytowych. Szczegółowe informacje o stanie tych zobowiązań zawierają noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Nr. 22 i 23.

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

Poniższa tabela przedstawia informacje o pożyczkach udzielonych w okresie sprawozdawczym, tj. w 2009r. przez Spółkę-matkę swoim jednostkom zależnym. Są to długoterminowe aktywa finansowe, które w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym. W 2009r. nie udzielaliśmy pożyczek podmiotom spoza grupy kapitałowej „efekt” S.A.

Pożyczki udzielone w 2009 roku	Kwota udzielonej pożyczki w tys. zł	Oprocentowanie	Termin spłaty
-----------------------------------	---	----------------	---------------

na rzecz jednostek powiązanych, w tym:	4.850		
LIDER HOTEL sp. z o.o.	4.650	5 % w skali roku	31.12.2015
Efekt-Hotele S.A.	200	5% w skali roku	31.12.2013
na rzecz pozostałych jednostek	-	-	-

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 zaciągniętych przez spółki zależne na realizację przedsięwzięć strategicznych Grupy kapitałowej „efekt” S.A. Udzielone poręczenia stanowią zobowiązania warunkowe Korporacji, których stan na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazany został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (w pozycjach pozabilansowych) w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 54.422 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

Polityka zarządzania zasobami finansowymi kontynuowana w 2009r. będzie realizowana także w roku bieżącym. Obejmuje ona koordynowanie wszystkich kategorii bilansowych w taki sposób, by maksymalnie zwiększyć wartość majątku Spółki. Podejmowane decyzje

ukierunkowane są na zapewnienie efektywności bieżącej działalności gospodarczej i zapewnienie realizacji przedsięwzięć strategicznych. 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 jakiego Spółka udziela swoim jednostkom zależnym, by w okresie trwającej recesji gospodarczej mogły wywiązywać się ze swoich zobowiązań. Pozytywna ocena w tym zakresie znajduje odzwierciedlenie w kolejnych raportach i opiniach biegłego rewidenta z badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych „efekt” S.A. wyrażających obiektywną, niezależną ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej grupy.

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 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

Skonsolidowany wynik finansowy za 2009 jest ujemny – 3.404 tys. zł. W omawianym okresie nie wystąpiły inne niż przedstawione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na wykazaną stratę. Tym niemniej słaba koniunktura na rynku usług hotelarsko-turystycznych oraz wprowadzanie nowego obiektu hotelowego na rynek w okresie znacznego spadku popytu na tego rodzaju usługi przy równocześnie wysokich kosztach amortyzacji i kosztach finansowych dotyczących obsługi kredytu inwestycyjnego, niewątpliwie wpłynęły i wpływać będą na rezultaty w tym segmencie, a tym samym na przyszłe wyniki skonsolidowane. Tak więc dla przyszłych wyników grupy „efekt” S.A. decydujące znaczenie mieć będą zmiany w wielkości rynku turystyczno-hotelarskiego, uzależnione od czynników popytowych.

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. Istotny wpływ wywierają także parametry makroekonomiczne, przyhamowanie wzrostu gospodarczego, regulacje prawne w zakresie obrotu gospodarczego, jak również warunki umów zawieranych z kontrahentami oraz zasady kredytowania inwestycji. Zarówno spółka jak i grupa „efektu” dywersyfikuje działalność, zabezpieczając 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 doświadczenie biznesowe, 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:

czynniki ogólne

- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w kraju i w skali międzynarodowej,
- wielkość popytu na usługi oferowane w sektorze hotelarsko –turystycznym oraz handlowo-usługowym
- utrzymanie efektywności i konkurencyjności prowadzonych przedsięwzięć,
- elastyczne zarządzanie długiem jednostek grupy kapitałowej

czynniki dotyczące segmentu handlowo-usługowego

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

czynniki dotyczące segmentu hotelarsko-turystycznego

- 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 i dobrej marki na rynku hotelarskim przez nowy hotel Best Western Premier i promocja wizerunku jako Hotelu biznesowo-konferencyjnego,
- uzyskiwanie korzystnej ceny usług hotelarskich przy utrzymaniu wysokiego standardu oferowanych usług,
- rozwój usług gastronomicznych oraz konferencyjnych,
- pozyskiwanie nowych kontraktów z nowych destynacji przyjazdowych.
- intensyfikacja współpracy z sieciami, uczestnictwo we wszystkich programach i systemach

- sięciowych
- prowadzenie szerokiej kampanii zdobywania nowych klientów w postaci biur podróży, firm, pośredników oraz umacniania współpracy z dotychczasowymi partnerami
- dążenie do stopniowej eliminacji sezonowych wahań osiąganych przychodów poprzez rozwój segmentu konferencyjno-bankietowego, zwłaszcza w okresie posezonu
- korzystanie z możliwości platform internetowych dla tworzenia specjalistycznych pakietów spełniających oczekiwania konsumentów, a także wykorzystanie kanałów internetowych do sprzedaży turystyki indywidualnej
- pozyskiwanie klientów konferencyjnych, bankietowych o zasięgu ogólnopolskim dla dużej liczby uczestników powyżej 300 osób
- pozyskiwanie firm eventowych oraz organizujących masowe i plenerowe imprezy
- uzyskanie nowego wystroju wnętrz wymuszonego dostosowaniem ich do zmienionych wymagań marki sieci hotelowej Express by Holiday Inn.

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 2009 roku wynosiło 103 osoby, a w grupie kapitałowej 252 osoby .

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

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

31. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNIEM 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 2009 roku osobom zarządzającym w

przedsiębiorstwie emitenta wyniosła 1.150 tys. zł netto, w tym dla Prezesa Zarządu Bogumiła Adamka 590 tys. zł, dla Wiceprezesa Zarządu – Jadwigi Chachlowskiej 465 tys. zł, dla Członka Zarządu - Olgi Lipińskiej- Długosz 95 tys. zł. Z tytułu pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych Prezes Zarządu Bogumił Adamek otrzymał w tym okresie wynagrodzenie w łącznej wysokości tys. zł 319 tys. zł. netto.

Łączna wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom nadzorującym emitenta wyniosła 296 tys. zł netto, w tym dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej-Romana Niestroja 72 tys. zł, dla Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej- M. Kokosińskiego 71 tys. zł, dla członków Rady Nadzorczej: Ryszarda Rudzkiego 49 tys. zł, Jana Leśniaka 58 tys. zł, Aleksandra Skalbmierskiego 47 tys. zł. Osoba nadzorująca – M. Kokosiński otrzymał z tytułu pełnionych funkcji w organach jednostek zależnych od emitenta wynagrodzenie netto w kwocie 59 tys. zł. Inne osoby nadzorujące nie pełniły funkcji w organach jednostek zależnych i nie otrzymują od nich wynagrodzeń lub jakichkolwiek nagród.

32. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POSREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI 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

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. W poniższej tabeli przedstawiono informacje, jakimi dysponuje Spółka na dzień przekazania raportu, tj. 30 kwietnia 2010 roku, o akcjonariuszach posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy „efekt” S.A.

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 WZA Spółki, przekazanej w skonsolidowanym raporcie kwartalnym QSr 4/2009 z dnia 1 marca 2010 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. NABYCIE 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 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 6 maja 2009 roku, 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 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 2008 roku. Z tytułu badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok wyniosła łącznie 14.000 zł. Z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za półrocze 2009 roku wyniosła 6.000 zł.

Poza przeglądem sprawozdań finansowych za półrocze 2009 roku i badaniem sprawozdań rocznych, 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.

W 2009 roku Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. stosowała w całości większość z zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które

nie były stosowane trwale lub przejściowo:

1. zasady wskazanej w część III pkt 6 zgodnie z którą, przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką (...) - w opinii Spółki w skład Rady Nadzorczej obecnej kadencji wchodzi akcjonariusze lub ich przedstawiciele, którzy właściwie zabezpieczają interesy wszystkich grup akcjonariuszy;
2. zasady wskazanej w część III pkt 7 zgodnie z którą, w ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu (...) - Rada Nadzorcza emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków (pięciu członków), a zadania komitetu wykonywane są przez Radę Nadzorczą działającą kolegiałnie;
3. zasady wskazanej w część III pkt 8 zgodnie z którą, w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dot. roli dyrektorów niewykonawczych (...) - obowiązujący w Spółce Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania komitetów;
4. zasady wskazanej w część III pkt 9 zgodnie z którą, zawarcie przez spółkę umów/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej - do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki należy stały nadzór nad działalnością Spółki, również w zakresie zawieranych przez Spółkę umów, na zasadach określonych w Statucie Spółki;
5. do dnia 23 czerwca 2009 roku zasady wskazanej w części II pkt 2 w zakresie wskazanym w pkt 1 ust. od 3) do 12). Od dnia 24 czerwca 2010 roku Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej www.efektsa.pl w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt 1 dokumentu pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych an GPW”.

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. Nowelizacja Kodeksu spółek handlowych z dnia 5 grudnia 2008 roku obowiązująca z dniem 3 sierpnia 2009 roku wprowadziła zmiany w zasadach funkcjonowania walnych zgromadzeń. W związku z tym w dniu 3 sierpnia 2009 roku niektóre postanowienia Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. utraciły moc, inne wymagają uzupełnień i korekt, których dokona w niezbędnym zakresie najbliższe Walne Zgromadzenie emitenta w ramach swoich kompetencji.

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 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, 30 kwietnia 2010 r.

Podpisy Członków Zarządu

Olga Lipińska-Długosz
Członek Zarządu

Jadwiga Chachlowska
Wiceprezes Zarządu

Bogumił Adamek
Prezes Zarządu