

**Informacja dodatkowa  
do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
grupy kapitałowej „efekt” S.A. za IV kwartał 2011r**

**I. Informacje ogólne**

**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 wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi PKD – 6820Z oraz handel hurtowy i detaliczny - klasyfikacja według PKD – 46 i 47. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu giełdowego i notowane w systemie notowań ciągłych na GPW w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez GPW Spółka zaliczana jest do branży handlowej.

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
- Mieczysław Kokosiński - Wiceprzewodniczący

oraz członkowie:

- Jan Leśniak, Ryszard Rudzki, Aleksander Skalbmierski

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 skład grupy kapitałowej „efekt” S.A.– obok spółki matki tj. Korporacji Gospodarczej „efekt” SA – wchodzi trzy 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 Spółki jest handel hurtowy i detaliczny oraz świadczenie usług najmu. Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji paliw płynnych – oleju opałowego i napędowego oraz paliw stałych – węgla i koksu. 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 0000291697. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 12 sierpnia 2000 roku. Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług turystycznych, hotelarskich i gastronomicznych. Klasyfikacja wg PKD – 4521 A. Spółka jest właścicielem trzygwiazdkowego hotelu, prowadzonego pod marką " Holiday Inn Express", 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 21.000 tys. zł. z czego 36,% tj. 377 udziałów należy do w/w „Efekt-Hotele” S.A., a 64 % udziałów tj. 673 szt. należy bezpośrednio do Korporacji. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami grupy, spółka „LIDER HOTEL” jest jednostką w 100 % zależną od Korporacji.

### **Rola Korporacji Gospodarczej „efekt” SA w grupie kapitałowej i zmiany w strukturze grupy**

W grupie kapitałowej Korporacja pełni 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.

### **II. Zasady przyjęte przy sporządzeniu raportu**

#### **(a) Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF/MSR**

Zgodnie z przepisami obowiązującymi emitentów papierów wartościowych Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do wyboru i interpretacji standardów, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej „efekt” S.A. prezentowanego zgodnie z MSSF.

Grupa kapitałowa „efekt” S.A. prezentuje w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane finansowe za następujące okresy:

#### **Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej grupy kapitałowej „efekt” S.A.**

- na dzień: 31.12.2011r., 30.09.2011r., 31.12.2010r.,

#### **Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

za okresy:

01.10.2011 – 31.12.2011

01.01.2011 – 31.12.2011

01.01.2010 – 31.12.2010

**Pozostałe sprawozdania**

za okresy:

01.10.2011 – 31.12.2011

01.01.2011 – 31.12.2011

01.10.2010 – 31.12.2010

01.01.2010 – 31.12.2010

**(b) Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 roku sporządzone zostało w oparciu o:

- a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
- b) Ustawę o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (z późniejszymi zmianami).
- c) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33 poz. 259).
- d) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169 poz. 1327).

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. – jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej jest odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań i raportów finansowych. Działając w oparciu o postanowienia § 83 ust. 3 RMF z dnia 19 lutego 2009 roku, Spółka nie przekazuje odrębnego raportu kwartalnego, lecz zamieszcza w skonsolidowanych raportach kwartalnych, kwartalną informację finansową zawierającą dane określone w w/w Rozporządzeniu - zgodnie z wcześniej opublikowanym oświadczeniem o zamiarze stałego przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych w ten właśnie sposób.

W związku z powyższym, skrócone skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe i skrócone jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe „efekt” S.A. za IV kwartał 2011 roku obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji majątkowej (bilans) ,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (skonsolidowany rachunek zysków i strat),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
- wybrane skonsolidowane dane finansowe,
- informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

oraz w odniesieniu do jednostki dominującej:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale własnym,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- wybrane dane finansowe
- informację dodatkową

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 kwartalnym, skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz dołączonym do niego kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Korporacji przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnich półrocznych - skonsolidowanym i jednostkowym - sprawozdaniach finansowych „efekt” S.A., szczegółowo opisanych w raportach półrocznych Korporacji za 2011 rok.

Niniejsze 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.

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane zamieszczone w tym sprawozdaniu zostały wykazane w tysiącach złotych polskich.

### (c) Nadrzędne zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej „efekt” S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało przygotowane z uwzględnieniem nadrzędnych zasad sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych.

Fundamentalnym założeniem sprawozdawczości finansowej grupy efekt S.A. jest zasada memoriałowa oraz zasada kontynuacji działania.

- Zgodnie z **zasadą memoriału** efekty transakcji i innych zdarzeń uznawane są w momencie ich wystąpienia (a nie w momencie wpływu bądź wydatku gotówki lub jej ekwiwalentów) i wykazywane są w sprawozdaniach finansowych za okres, którego dotyczą. Przy takim założeniu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy „efekt” S.A. dostarcza informacji nie tylko o przeszłych transakcjach, które wiązały się z wpływem bądź wydatkiem środków pieniężnych, ale również o zobowiązaniach wymagających wydatkowania gotówki w przyszłości oraz zasobach ucieleśniających przyszłe wpływy pieniężne.
- Zgodnie z **zasadą kontynuacji działania** niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu, że grupa kapitałowa „efekt” S.A. posiada zdolność kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Obok wymienionych wyżej zasad fundamentalnych, prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone ze szczególnym uwzględnieniem :

- **zasady istotności** i zarazem **kompletności** – wyodrębnienie wszystkich istotnych operacji gospodarczych niezbędnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego i rentowności grupy „efekt” S.A. oraz informacji przydatnych użytkownikom sprawozdań finansowych grupy
- **zasady wiarygodności** - dane przyjęte za podstawę wyceny aktywów i pasywów, wynikające z ksiąg rachunkowych wiernie odzwierciedlają stan rzeczywisty dokonanych przez grupę „efekt” S.A. transakcji (transakcje są prezentowane zgodnie z ich treścią ekonomiczną, a nie jedynie formą prawną) i umożliwiają rzetelną wycenę aktywów i pasywów oraz prawidłowe ustalenie skonsolidowanego wyniku finansowego
- **zasady neutralności** – dane są prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu w sposób bezstronny, z uwzględnieniem w/w zasady wiarygodności
- **zasady ostrożnej wyceny** – poszczególne aktywa i pasywa wycenia się, stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie koszty – z uwzględnieniem realnej ich wartości możliwej do uzyskania na dzień wyceny. Takie podejście powoduje, że wartość aktywów i przychodów grupy „efekt” S.A. nie jest zawyżona, a wielkość zobowiązań i kosztów nie jest zaniżona.
- **zasady współmierności** przychodów i kosztów,
- **zasady ciągłości formalnej i materialnej oraz porównywalności danych** – przyjęte przez grupę „efekt” S.A. zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły, w kolejnych latach obrotowych dokonuje się jednakowego grupowania operacji gospodarczych na kontach, wyceny aktywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych, z możliwością porównań do okresów wcześniejszych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej „efekt” S.A. sporządzone z uwzględnieniem opisanych wyżej zasad oddaje prawdziwy i uczciwy obraz sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego grupy na dzień 31.12.2011 roku.

**(d) Istotne zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru skonsolidowanego wyniku finansowego**

- **rzeczowe aktywa trwałe**

Wycena składników rzeczowych aktywów trwałych prowadzona jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, z uwzględnieniem aktualizacji ich wyceny. W uzasadnionych przypadkach do cen nabycia lub kosztów wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych zalicza się różnice kursowe z wyceny zobowiązań powstałych na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Odpisy amortyzacyjne rzeczowych aktywów trwałych dokonywane są metodą liniową według stawek odzwierciedlających okresy użytkowania odpowiednich aktywów.

Grunty nie podlegają amortyzacji.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów jest ujmowane w skonsolidowanym bilansie w rzeczowych aktywach trwałych - w pozycji „Grunty”.

W grupie kapitałowej „efekt” S.A. nie wyodrębniono „nieruchomości inwestycyjnych”.

- **wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne to w przypadku grupy „efekt” S.A. licencje i oprogramowanie komputerowe, które amortyzowane są metodą liniową przez okres 5-ciu lat.

- **inwestycje**

Inwestycje długoterminowe o ograniczonej możliwości sprzedaży (udziały w spółkach grupy kapitałowej) ujmowane są w bilansie wg ceny nabycia.

Inwestycje krótkoterminowe kwalifikowane są wg przewidzianego okresu ich zwrotu, nie przekraczającego 12 miesięcy.

Aktywa finansowe, do których zalicza się udzielone pożyczki wyceniane są według wartości godziwej.

- **rozliczenia między-okresowe**

Rozliczenia między-okresowe obejmują czynne i bierne rozliczenia między-okresowe kosztów. Do czynnych rozliczeń między-okresowych zalicza się wydatki lub zużycie składników majątkowych dotyczące okresów późniejszych niż ten, w którym je poniesiono. Do biernych rozliczeń kwalifikuje się koszty nie stanowiące jeszcze zobowiązania.

- **zapasy**

Wycenę zapasów towarów przeznaczonych na sprzedaż przeprowadza się według ceny nabycia, nie wyższych od cen sprzedaży. Okresowo dokonywana jest ich aktualizacja, a ewentualna utrata wartości zapasów ujmowana w kosztach danego okresu. Rozchody towarów i materiałów wycenia się metodą szczegółowej identyfikacji cen nabycia.

- **należności**

Należności wyceniane są według wartości godziwej. Zakłada się urealnianie wartości należności poprzez tworzenie odpisów aktualizujących. Odpisy aktualizujące tworzone są na należności wątpliwe od podmiotów postawionych w stan likwidacji lub upadłości oraz zalegających z zapłatą, w wysokościach uzależnionych od oceny ich sytuacji gospodarczej i finansowej oraz stopnia ryzyka.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość, a te od których nie dokonano odpisów aktualizujących lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

W bilansie należności i roszczenia wykazywane są w wartościach netto (pomniejszonych o odpisy aktualizujące).

- **środki pieniężne**

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe. Środki pieniężne wycenia się według wartości nominalnej.

- **kapitały**

Kapitał zakładowy wynika z objęcia udziałów w Spółce i jest wykazywany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn objętych udziałów i wartości nominalnej jednego udziału.

- Oprócz obligatoryjnego kapitału zapasowego i z aktualizacji wyceny Spółka tworzy kapitały rezerwowe służące m.in. finansowaniu rozwoju, pokrywaniu ewentualnych strat i wydatków związanych z prowadzoną działalnością. Mają one charakter fakultatywny i mogą być wykorzystywane przez Spółkę w ciągu roku obrotowego zgodnie z regulaminem tych kapitałów, uchwalonym przez WZA. Źródłem zasilania kapitałów rezerwowych są coroczne odpisy z zysku



do podziału.

▪ **zobowiązania**

Zobowiązania wykazuje się w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania przedawnione lub umorzone zwiększają pozostałe przychody operacyjne.

▪ **odroczony podatek dochodowy**

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest wykazywane wówczas, gdy wycena składników aktywów w kwocie wyższej od podatkowej skutkuje powstaniem zobowiązania w przyszłości.

▪ **sprawozdanie z całkowitych dochodów** grupa kapitałowa „efekt” SA sporządza w ujęciu kalkulacyjnym, prezentując wynik netto (ustalony tak jak dotychczas) oraz skutki transakcji wpływających bezpośrednio na kapitał własny, niezwiązanych z akcjonariuszami „efekt” S.A.

**WYNIK FINANSOWY** - skonsolidowany wynik finansowy ustala się z zastosowaniem wymienionych wyżej nadrzędnych zasad rachunkowości. W całości wpływają na wynik finansowy danego okresu obrotowego, poniesione w danym okresie opłacone lub przypadające do zapłaty, względnie znane do dnia sporządzenia bilansu, koszty ogólnego zarządu, koszty handlowe, pozostałe koszty operacyjne, koszty finansowe i straty nadzwyczajne. Jeśli nastąpiło w danym okresie sprawozdawczym wykorzystanie kapitałów własnych, skutki tego zdarzenia znajdują odzwierciedlenie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym grupy kapitałowej „efekt” SA.

**PRZYCHODY** - przychodami są wyłącznie zrealizowane lub zarachowane - lecz uznane za niewątpliwe, przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług, pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe i zyski nadzwyczajne. Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględniania podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu rabatów.

**KOSZTY** - koszty i straty kwalifikuje się wg uprawdopodobnienia zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów lub zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw.

▪ **sprawozdanie z przepływów pieniężnych** – uwzględnia podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową. Jest sporządzany metodą pośrednią, gdzie wynik finansowy netto jest korygowany o efekty transakcji bezgotówkowych, memoriałowe ujęcie przyszłych lub przeszłych przepływów pieniężnych oraz pozycje przychodów i kosztów dotyczących przepływów pieniężnych związanych z działalnością inwestycyjną i finansową.

### **III. Informacja dodatkowa**

(sporządzona zgodnie z § 87 RMF w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim)

Informacja o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Prezentowane skonsolidowane dane finansowe za cztery kwartały 2011 r. nie zawierają wielkości szacunkowych. Uwzględniają natomiast dokonane odpisy aktualizujące wartość majątku grupy i korekty z tytułu rezerw, a mianowicie:

- ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 1 tys. zł. - zmniejszenie odpisów aktualizacyjnych, w związku z dokonaniem spłat należności na które wcześniej te odpisy tworzone.
- ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych w kwocie 9 tys. zł. - zwiększenie odpisów aktualizacyjnych zapasy handlowe, w związku z dostosowaniem ich wartości do cen sprzedaży
- z tyt. odroczonego podatku dochodowego - w związku z odwróceniem się różnic przejściowych – rozwiązano aktywa w kwocie 1.355 tys. zł., oraz utworzono nowe aktywa w kwocie 1.798 tys. zł
- rozwiązano rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1 tys. zł. - w związku z niezrealizowaniem zobowiązań, na które ją wcześniej utworzono oraz utworzono nową rezerwę w kwocie 2 tys. zł

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 2011 roku 1 EURO = 4,1401 zł, a za 12 miesięcy 2010 roku 1 EURO = 4,0044 zł. Natomiast dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2011 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 4,4168 zł, a na 31.12.2010 roku 1 EURO = 3,9603 zł.

**Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących, a także informacja dotycząca przychodów i wyników przypadających na poszczególne segmenty branżowe**

W IV kwartale 2011r. grupa kapitałowa „efekt” S.A. kontynuowała działalność gospodarczą w dwóch segmentach branżowych: usługowo-handlowym i turystyczno-hotelarskim. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe charakteryzujące ten okres sprawozdawczy dla grupy „efektu” to:

- skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży towarów i usług w kwocie 9.823 tys. zł. za IV kwartał oraz 43.499 tys. zł. za rok 2011, stanowiące 98% sprzedaży zrealizowanej w roku 2010.
- skonsolidowany wynik finansowy netto na dzień 31 grudnia 2011r. – strata w kwocie 2.846 tys. zł. w tym 454 tys. zł za IV kwartał. Jest to strata mniejsza niż przed rokiem o 881 tys. zł. w porównaniu kwartalnym i o 392 tys. zł w porównaniu rocznym.

Oceniając wpływ segmentów branżowych na w/w wyniki, należy zauważyć, że:

**Segment I** obejmujący **działalność usługowo-handlową** – stanowi tradycyjną domenę Firmy, gdzie nadal realizowana jest największa część przychodów i zysków grupy kapitałowej „efekt” S.A. W segmencie tym klasyfikowana jest działalność jednostki dominującej – Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. oraz spółki zależnej „Efekt-Bis” w Myślenicach. Podmioty te świadczą usługi najmu i dzierżawy lokali oraz stanowisk handlowych, prowadząc jednocześnie działalność handlową na własny rachunek. W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży towarów i usług zrealizowane



przez jednostki tego segmentu wyniosły 25.421 tys. zł. i stanowiły 58% łącznych obrotów grupy kapitałowej. Tutaj też został wypracowany za cztery kwartały dodatni wynik finansowy netto w kwocie 2.956 tys. zł., który jest o 12 % wyższy niż przed rokiem. W przychodach segmentu usługowo-handlowego dominujący – 70% udział ma Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A., która w prezentowanym okresie wygenerowała 17.736 tys. zł. sprzedaży, natomiast 30% udział, tj. kwota 7.685 tys. zł. przypada na myślenicką spółkę „Efekt-Bis” sp. z o.o. Również wynik finansowy netto Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. za rok 2011 wyrażający się kwotą 3.284 tys. zł. decydująco wpływa na wynik tego segmentu, tj. zysk netto w wykazanej powyżej kwocie 2.956 tys. zł.

**Segment II – usługi turystyczno-hotelarskie** – jest obszarem rynku, w którym funkcjonują spółki: „EFEKT-HOTELE” S.A. zarządzająca trzygwiazdkowym hotelem funkcjonującym w międzynarodowej sieci Holiday Inn Express oraz „LIDER HOTEL” sp. z o.o. zarządzająca czterogwiazdkowym hotelem prowadzonym również w międzynarodowej sieci Best Western, w jej najwyższym standardzie „Premier”.

Sytuacja gospodarcza w segmencie turystyczno-hotelarskim ulega stopniowo ożywieniu, co przekłada się na wzrost obłożenia, a tym samym na wzrost przychodów ze sprzedaży osiąganych przez jednostki grupy „efekt” S.A. funkcjonujące w tej branży. Sprzedaż zrealizowana w roku 2011 przez grupę efekt S.A. w segmencie turystyczno-hotelarskim wyraża się przychodami w kwocie 18.078 tys. zł., o 14 % wyższymi niż w roku 2010. Rośnie również udział tego segmentu w przychodach skonsolidowanych – po 4 kwartałach 2011 wynosi on 42%, podczas gdy przed rokiem przychody ze sprzedaży usług turystyczno-hotelarskich stanowiły 36% łącznych obrotów grupy. Pozytywnie należy odnotować osiągnięcie dodatniej dynamiki obłożenia, przychodów i dodatniego wyniku operacyjnego uzyskanego przez obie spółki hotelowe należące do grupy „efekt” S.A. Jest to efektem wielokierunkowych działań na rzecz umocnienia pozycji rynkowej obu jednostek hotelowych, pozyskania nowych kontrahentów i utrzymania współpracy z partnerami liczącymi się w tej branży. Nie bez znaczenia pozostaje konsekwentna realizacja programu w zakresie racjonalizacji kosztów. Wdrożony system analizy kosztów, poszukiwanie i wybór kontrahentów głównie dostawców towarów, usług oraz materiałów eksploatacyjnych gwarantujących najniższe ceny, istotnie wpływają na minimalizację kosztów działalności operacyjnej.

Pomimo coraz lepszych efektów operacyjnych w segmencie usług turystyczno-hotelarskich, wynik finansowy netto dla całego segmentu jest ujemny (strata netto za 2011r. wynosi 5.802 tys. zł.). i pozostaje pod silnym wpływem wysokich kosztów finansowych, które to koszty wyniosły 7.193 tys. zł. i były o 661 tys. zł. wyższe niż w 2010 roku. Są to koszty obejmujące głównie odsetki związane z obsługą długoterminowych kredytów inwestycyjnych zarówno przez „Efekt-Hotele” S.A. jak również „Lider-Hotel” sp. z o.o., a także koszty z tyt. ujemnych różnic kursowych w związku z bilansową wyceną zobowiązań kredytowych w CHF. W wysokości 2.290 tys. zł. są to koszty niezrealizowane, tzn. naliczone ale niewydatkowane, istotnie niekorzystnie kształtujące wynik finansowy segmentu turystyczno-hotelarskiego za prezentowany okres.

#### **Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

Prezentowany skonsolidowany wynik finansowy odzwierciedla rezultaty bieżącej działalności gospodarczej grupy kapitałowej „efekt” S.A. Nie odnotowaliśmy innych, niż przedstawione w niniejszym sprawozdaniu, zdarzeń losowych, czy nietypowych, które znacząco wpłynęłyby na osiągnięte wyniki finansowe.

**Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

Działalność gospodarcza grupy jest prowadzona w sposób ciągły. Jednakże na przestrzeni roku popyt na oferowane towary i usługi jest zmienny, co należy uwzględnić przy ocenie wyników ekonomiczno-finansowych za dany okres. Zmienność popytu wyraża się wahaniami w wielkości sprzedaży i pozostałymi w ścisłym związku ze sprzedażą innymi parametrami ekonomicznymi. Odnosi się to szczególnie do jednostek funkcjonujących w segmencie turystyczno-hotelarskim, dla których niewątpliwie pierwszy i czwarty kwartał roku są okresami tzw. „posezonu” i w związku z tym - gorszej sytuacji ekonomiczno-finansowej.

**Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie sprawozdawczym ani Korporacja ani jednostki zależne nie dokonywały emisji akcji, wykupu czy też spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**Informacja dotycząca wypłacanej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. w Krakowie w dniu 21.06.2011r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za 2010r (raport nr 9 /2011 i raport 10/2011). Łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy to 932.126,25 zł. Dywidenda na jedną akcję zwykłą wynosiła 0,55 zł (brutto), dywidenda na jedną akcję uprzywilejowaną 0,66 zł (brutto). Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 20 września 2011 roku, a termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 10 października 2011 roku. Spółka dokonała wypłaty dywidendy i rozliczeń budżetowych z tego tytułu w ustawowych terminach.

**Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Korporacja posiada zobowiązania warunkowe, niefinansowe z tytułu udzielenia poręczeń za jednostki zależne, będące 100 % własnością Korporacji, w związku z zaciągniętymi przez te jednostki kredytami i pożyczkami o charakterze długoterminowym. Pozycje te wykazywane są w niniejszym sprawozdaniu w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia.

W ciągu 12 m-cy 2011 roku zobowiązania warunkowe uległy zmianie o 2.188 tys. zł. W związku z dokonanymi spłatami kredytu długoterminowego przez spółki za które Korporacja poręczała zmniejszono je o 312 tys. zł. i równocześnie w związku z zaciągnięciem przez te jednostki kredytów krótkoterminowych na kolejny okres obrotowy – zwiększono zobowiązania warunkowe o 2.500 zł.

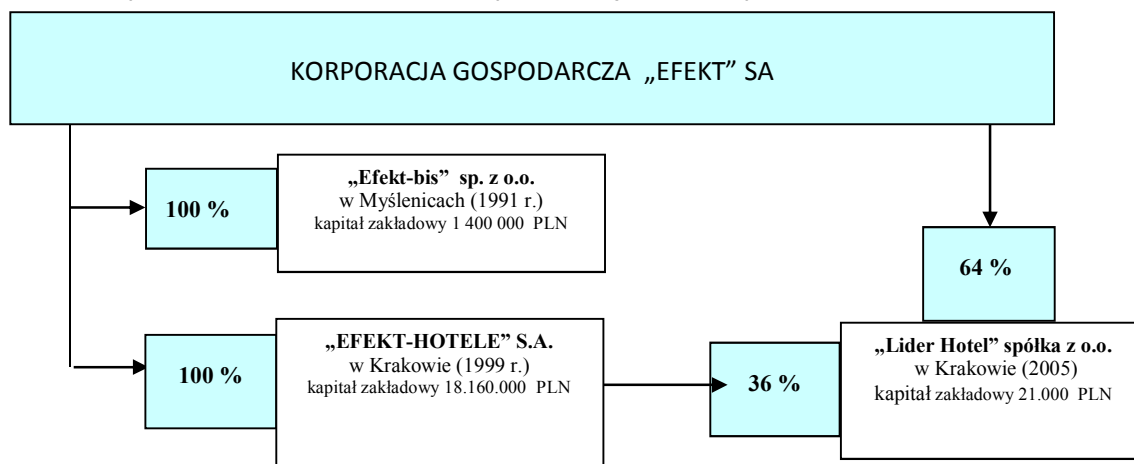
Ponieważ jednostki zależne wywiązują się z długu w terminach i kwotach określonych w umowach kredytowych, w dającej się przewidzieć przyszłości nie zachodzi prawdopodobieństwo realizacji przez Korporację obowiązków wynikających z w/w poręczeń.

**Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku remitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych**

**sprawozdań finansowych- również wskazanie przyczyn i podstawy prawnej braku konsolidacji**

Opis organizacji grupy kapitałowej i jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w punkcie pierwszym niniejszej informacji „I. Informacje ogólne”. Średnie zatrudnienie w grupie na dzień 31.12.2011r. wynosiło 218 osób.

Szczegółowy schemat powiązań kapitałowych pomiędzy jednostkami grupy objętymi niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ilustruje poniższy schemat:

**Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności**

W okresie VI kwartału 2011r. nie wystąpiły zmiany w strukturze grupy „efekt” S.A.

**Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Korporacja nie publikowała prognoz wyników jednostkowych ani skonsolidowanych na rok 2011.

**Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

W poniższej tabeli prezentujemy Akcjonariuszy, którzy według informacji jakimi dysponuje Spółka na dzień przekazania raportu, tj. 29 lutego 2012 roku, posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA „efekt” S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.665.150 zł, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 2.257.650; do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzonych jest 1.505.237 sztuk akcji.

Akcjonariusz	liczba posiadanych akcji na WZA	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	posiadany % ogólnej liczby głosów na WZA
INWEST Spółka z o.o. w Krakowie	410 146	24,83	410 146	18,16
Rejonowa Spółdzielnia Zaopatrzenia i Zbytu w Krzeszowicach	37 670	2,3	126 670	5,6
Wojciech Wiśniewski łącznie z AGRO – JUMAL sp. z o.o.	157 679	9,55	157 679	6,98

Od ostatniej informacji na temat akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, przekazanej w raporcie okresowym z dnia 15 listopada 2011r. nie nastąpiły żadne zmiany.

**Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób**

Na dzień przekazania niniejszego raportu tj. 29 lutego 2012r. 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.

**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, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

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

Emitent nie uznał i nadal nie uznaje powództwa, podnosząc w szczególności, iż brak jest podstaw faktycznych i prawnych domagania się przez powodów pożytków w kwotach wskazanych w pozwie. Zgodnie ze stanowiskiem emitenta przychody osiągane przez „efekt” S.A. stanowiły przychód ze 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 odrębnie 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 o którym mowa w pkt a), w okresie sprawozdawczym nie toczyły się inne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostek od niego zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłyby co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

**Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku gdy informacje na temat poszczególnych transakcji SA niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy remitenta wraz z przedstawieniem informacji o:**

- a) podmiocie, z którym została zawarta transakcja,**
- b) powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,**
- c) przedmiocie transakcji,**
- d) istotnych warunkach transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,**
- e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego remitenta,**
- f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

Korporacja Gospodarcza i jednostki od niej zależne w okresie sprawozdawczym nie dokonywały z podmiotami powiązanymi transakcji, które spełniałyby kryteria istotności, o których mowa w niniejszym punkcie. Owszem, jednostki grupy współpracują ze sobą w przedmiocie swojej działalności, jednak wzajemne transakcje zawierane są na warunkach rynkowych i w niniejszym sprawozdaniu podlegają wyłączeniom w pełnej wysokości.

**Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi**



równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje
- b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
- d) warunków finansowych, na jakich poręczenia lub gwarancje zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
- e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki.

W okresie sprawozdawczym ani Korporacja, ani jednostki od niej zależne nie udzielały pożyczek lub poręczeń innym podmiotom, o których mowa w niniejszym punkcie.

**Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Skonsolidowany raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. wywiązują się z zaciągniętych zobowiązań kredytowych terminowo, w wymaganym zakresie i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

W ocenie Zarządu, sytuacja w segmencie turystyczno-hotelarskim ulega stopniowej poprawie, ale nie jest jeszcze na tyle stabilna, by mówić o płynności gospodarczej i finansowej tych stosunkowo młodych podmiotów. Sytuacja ta nadal wymaga monitorowania i szybkiego reagowania na wszelkie impulsy płynące z zewnątrz. Skłania to Zarząd spółki-matki do udzielania wsparcia finansowego obu jednostkom hotelowym i podejmowania działań zapewniających osiągnięcie przez nie większej niezależności finansowej w celu samodzielnego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

**Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Nie przewiduje się wpływu nadzwyczajnych czynników i zdarzeń na wyniki grupy „efekt” S.A. w przyszłym kwartale. Wyniki te zależą od efektywności ekonomicznej kontynuowanych działań, popytu na oferowane produkty i usługi oraz niezależnych czynników kreujących sytuację na rynku turystyczno-hotelarskim.

Za szczególnie ważną dla grupy kapitałowej „efekt” S.A. uważamy sytuację w segmencie turystyczno-hotelarskim, gdzie pierwszy kwartał roku postrzegany jest jako okres niższego ruchu turystycznego. Szczególnie styczeń i luty w działalności hotelarskiej charakteryzuje się niskim popytem na usługi noclegowe. Stosowane w tym trudnym okresie przez konkurencyjne hotele (nawet te z bardzo atrakcyjną lokalizacją) bardzo niskie ceny ograniczają również możliwości negocjacji cenowych dla naszych hoteli. Jest to wynik ogólnych tendencji panujących na krakowskim rynku hotelarskim w okresie zimowym. W celu pozyskania kontrahentów w negocjacjach cenowych proponuje się możliwe zniżki i promocje co dodatkowo powoduje spadek cen na świadczone w tym okresie usługi. Uzupełnieniem niskich wpływów z działalności hotelowej dla obydwu spółek jest segment konferencyjno-bankietowy. Zarezerwowane na styczeń i luty terminy na organizację studniówek i bankietów w hotelu Best Western oraz organizacja wielu licznych mniejszych konferencji i pracowniczych spotkań noworocznych organizowanych w Holiday Inn Express stanowiąc będzie uzupełniające źródło przychodów.



Rozpoczynający się w marcu sezon dla turystyki miejskiej zarówno grupowej jak i indywidualnej, oraz dokonane już rezerwacje na noclegi w połączeniu z żywieniem grupowym pozwalają sądzić, że dopiero w marcu obydwie spółki odnotują wzrost przychodów w każdym segmencie działalności.

Dodatkowo, w I kwartale 2012 przewiduje się wzrost kosztów zużycia materiałów- głównie energii elektrycznej i ciepłej, który wynikać będzie z podwyżek cen na nośniki energii, oraz większego zużycia związanego z okresem zimowym. Należy przypuszczać że I kwartał roku 2012 zamknie się w jednej i drugiej spółce ujemnym wynikiem już na poziomie operacyjnym.

Podejmowane przez kierownictwo hoteli działania skierowane są przede wszystkim na ograniczanie kosztów działalności operacyjnej głównie kosztów osobowych i materiałowych. Kontynuowana jest strategia marketingowa obejmująca działania na rzecz dotarcia i pozyskania nowych grup klientów - głównie zorganizowanych wycieczek turystycznych, osiągnięcia wyższej średniej ceny sprzedaży pokoi oraz stałego promowania Największego/Nowoczesnego Centrum Konferencyjnego w Krakowie.

Podpis osoby reprezentującej Spółkę

Podpis osoby odpowiedzialnej  
za prowadzenie rachunkowości Spółki

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu-Główny Księgowy

mgr Bogumił Adamek

mgr Jadwiga Chachłowska