

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.
oraz grupy kapitałowej „efekt”
za I półrocze 2017 roku**

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

EMITENT

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

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej:

ZARZĄD EMITENTA

- mgr Jan Okoński - Prezes Zarządu
- mgr Jadwiga Chachłowska - Wiceprezes Zarządu - Główny Księgowy
- dr Olga Lipińska - Długosz - Członek Zarządu

RADA NADZORCZA EMITENTA

W I półroczu br. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W związku z rezygnacją Pana Romana Niestroja z członkostwa w Radzie i pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2017 roku powołało w skład Rady obecnej kadencji Pana Stanisława Bisztygę. Obecnie w skład Rady wchodzi:

Bogumił Adamek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksander Skalbmierski - Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Kokosiński - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Rudzki - Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Bisztyga - Członek Rady Nadzorczej

AUDYTOR

Audytorem sprawozdań finansowych Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. jest Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” sp. z o.o. w Krakowie, ul. Syrokomli 17 wybrana, zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, przez Radę Nadzorczą „efekt” S.A. w dniu 23 maja 2014r.

GRUPA KAPITAŁOWA „EFEKT”

Grupę kapitałową "efekt" SA tworzą trzy jednostki powiązane. Są to:

1. Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. spółka dominująca, prowadząca działalność gospodarczą w branży usługowo-handlowej oraz dwie jednostki zależne, działające w segmencie turystyczno-hotelarskim:
2. **„EFEKT-HOTELE” S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Opolskiej 12** wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000291697. Dzień objęcia kontrolą tej jednostki to 12 sierpnia 2000 roku. Przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług turystycznych, hotelarskich i gastronomicznych. Klasyfikacja wg PKD – 4521 A. Spółka jest właścicielem czterogwiazdkowego hotelu, prowadzonego pod marką Best Western Efekt Express Hotel Kraków. Kapitał zakładowy spółki wynosi 24 mln zł i w 100% należy do Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.
3. **„LIDER HOTEL” sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Opolskiej 12** wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000244810. Dzień objęcia kontrolą to 27 października 2005 roku. Przedmiotem działalności tej spółki jest prowadzenie hoteli, a także restauracji i innych placówek gastronomicznych oraz działalność związana z turystyką. Klasyfikacja wg PKD – 55.1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 26,6 mln zł z czego 72% udziałów należy bezpośrednio do Korporacji, a 28% udziałów należy do wymienionej wyżej „EFEKT-HOTELE” S.A. Biorąc pod uwagę powiązania kapitałowe pomiędzy jednostkami grupy, spółka „LIDER HOTEL” jest jednostką w 100 % zależną od Korporacji.
W okresie sprawozdawczym skład grupy kapitałowej „efekt” S.A. nie uległ zmianie.

ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ "EFEKT"

Liczba zatrudnionych	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016
Ogółem w tym:	212	214
na stanowiskach nierobotniczych	78	75
na stanowiskach robotniczych	134	139

ROLA EMITENTA W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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 sprawozdań finansowych sporządzana jest metodą pełną.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA PÓŁROCZE 2017 ROKU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

PODSTAWA SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. – jako podmiot dominujący w grupie kapitałowej jest odpowiedzialna za sporządzanie okresowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Działając w oparciu o postanowienia § 83 ust. 3-7 tego Rozporządzenia, Korporacja nie przekazuje odrębnego raportu półrocznego, lecz zamieszcza w niniejszym skonsolidowanym raporcie półrocznym, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, zawierające informacje i dane określone w Rozporządzeniu. Sprawozdania i oświadczenia Zarządu oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu skróconych sprawozdań finansowych – skonsolidowanego i jednostkowego, zostały sporządzone w formie jednego dokumentu.

Jednostki grupy kapitałowej "efekt" SA stosują polskie zasady rachunkowości.

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), natomiast skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Korporacji – zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, przy założeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

W półrocznym, skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz dołączonym do niego półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Korporacji przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnich rocznych - skonsolidowanym i jednostkowym - sprawozdaniach finansowych „efekt” S.A.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o dokumentację konsolidacyjną jednostek grupy kapitałowej, przygotowaną na podstawie obowiązujących przepisów dotyczących skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Dokumentacja konsolidacyjna obejmuje w szczególności: sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją, wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obliczenia wartości firmy lub ujemnej wartości firmy oraz ich odpisów, w tym z tyt. trwałej utraty wartości.

Zakres ujawnionych danych w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz porównywalnych danych finansowych, zamieszczonych w tym sprawozdaniu jest zgodny z wymogami w/w rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych oraz z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości dla śródrocznych sprawozdań finansowych. Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej "efekt" zawiera wszelkie informacje dodatkowe, wymagane przepisami rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych, w stosunku do skonsolidowanych raportów półrocznych.

PREZENTOWANE OKRESY

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

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

na dzień: 30.06.2017r., 31.12.2016r., 30.06.2016r.

b) zestawienie zmian w kapitale własnym/ skonsolidowanym kapitale własnym

za okres: 01.01.2017 – 30.06.2017

01.01.2016 – 31.12.2016

01.01.2016 – 30.06.2016

c) pozostałe sprawozdania finansowe

za okres: 01.01.2017 – 30.06.2017

01.01.2016 – 30.06.2016

WALUTA

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Korporacji Gospodarczej "efekt" SA jest złoty polski. Dane zamieszczone w tych sprawozdaniach zostały wykazane w tysiącach złotych polskich, o ile nie wskazano inaczej.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe raportu, które oprócz złotych wyrażono także w EURO obliczono w sposób określony w § 85 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dane pochodzące z rachunku zysków i strat przeliczono na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego tj. za 6 miesięcy 2017 roku 1 EURO = 4,2474 zł, a za 6 miesięcy 2016 roku 1 EURO = 4,3805 zł. Dane pochodzące z bilansu przeliczono na EURO według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2017 roku, wynoszącego dla 1 EURO = 4,2265 zł, a na 30.06.2016 roku 1 EURO = 4,4255 zł.

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

Działalność gospodarcza grupy kapitałowej „efekt” kontynuowana była w dwóch segmentach branżowych: usługowo-handlowym i hotelarsko-turystycznym. W I półroczu br. grupa kapitałowa „efekt” wypracowała skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży towarów i usług w kwocie

20.133 tys. zł. i zamknęła okres sprawozdawczy skonsolidowanym zyskiem netto wynoszącym 2.608 tys. zł. W porównaniu do I półrocza ubiegłego roku przychody grupy kapitałowej są niższe o 525 tys. zł, a zysk netto jest niższy o 123 tys. zł.

Przychody i koszty z tytułu wzajemnych transakcji zrealizowanych pomiędzy jednostkami grupy wyniosły 569 tys. zł (w I półroczu 2016r. 676 tys. zł) i w tej wielkości zostały wyłączone ze skonsolidowanych przychodów i kosztów za prezentowany okres.

Działalność gospodarcza grupy "efekt" SA ma charakter zdecydowanie usługowy, na co wskazuje struktura skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży, w której 85% (17.066 tys. zł.) stanowi sprzedaż usług, natomiast 15% skonsolidowanych przychodów z kwotą 3.067 tys. zł. stanowi sprzedaż towarów i materiałów.

W odniesieniu do segmentów branżowych, dane za I półrocze 2017 roku prezentują się następująco:

Segment usługowo-handlowy wygenerował 47% skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług i 77 % skonsolidowanego zysku netto.

Wielkości te zrealizowane zostały przez Korporację Gospodarczą "efekt" SA, której działalność koncentruje się w tym właśnie segmencie aktywności gospodarczej grupy "efekt" SA. Spółka świadczy usługi najmu i dzierżawy lokali oraz stanowisk handlowych, prowadząc jednocześnie, w niewielkim zakresie, działalność handlową na własny rachunek. Kluczowymi aktywami Spółki są z jednej strony - wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu biznesu a z drugiej - posiadane zasoby materialne i niematerialne, za pomocą których w tym właśnie segmencie grupa kapitałowa realizuje niemal połowę skonsolidowanych przychodów oraz osiąga zyski.

Głównym ośrodkiem działalności usługowej Korporacji jest Kompleks Handlowy „Rybitwy”(KHR), oferujący usługi najmu powierzchni i urządzeń handlowych. W wyniku systematycznie prowadzonych modernizacji i remontów obiektu, w tym wprowadzenia elektronicznego systemu obsługi opłat, całodobowego monitoringu, własnej strony internetowej Kompleksu, itp. - zapewniony jest standard usług na dobrym poziomie.

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

Działalność handlowa Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. w I półroczu br. - prowadzona była w hurtowni środków ochrony roślin mieszczącej się w Kompleksie Rybitwy. W ostatnich latach zakres działalności handlowej został ograniczony z uwagi na dokonaną restrukturyzację tej działalności i efektywniejsze wykorzystanie potencjału ekonomicznego w sektorze usługowym.

W prezentowanym okresie Spółka osiągnęła dobre, aczkolwiek niższe niż przed rokiem, wyniki ekonomiczno-finansowe: kwota przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 9.546 tys. zł z dynamiką 99%, a wynik finansowy - zysk netto 2.011 tys. zł. z dynamiką 83%. W I półroczu br. Spółka odnotowała mniejsze przychody ze sprzedaży usług głównie na skutek spadku popytu na usługi KHR ze strony kupujących (tj. małych sklepów i odbiorców indywidualnych, przyjeżdżających do Kompleksu po towar), co wynika ze zmieniającej się struktury handlu w Polsce i nowych przepisów, które od tego roku zezwalają rolnikom na sprzedaż wytworzonych produktów bezpośrednio z

gospodarstwa. Dodatkowo, czynnikiem wpływającym niekorzystnie na wielkość sprzedaży KHR w I półroczu br. były warunki pogodowe - ostra zima - która spowodowała szkody w rolnictwie, a przez to niską podaż owoców sezonowych, brak dostawców i wysokie ceny.

Oprócz niższych przychodów ze sprzedaży, czynnikiem wpływającym na wynik finansowy Spółki był wzrost kosztów działalności. W omawianym okresie Spółka kontynuowała prace na rzecz zapewnienia sprawnego funkcjonowania Kompleksu i podnoszenia standardu świadczenia usług. Wykonano remonty: nawierzchni placu, oświetlenia, sieci wodno-kanalizacyjnej i modernizację systemu wjazdowego. Uruchomiono także kampanię reklamową promującą KHR, a także modernizację strony internetowej Kompleksu. Działania te wpłynęły na wzrost poszczególnych grup kosztów operacyjnych Spółki, z czego najwyższe wzrosty dotyczą: kosztów remontów (32%), usług obcych (17 %), energii elektrycznej (12%) i wynagrodzeń (6 %). Podkreślić jednak należy tutaj wpływ czynników obiektywnych, niezależnych od Spółki, jak np. wzrost w stosunku do półrocza roku poprzedniego cen towarów i usług, minimalnego miesięcznego wynagrodzenia za pracę, czy też wzrost nakładów na systemy informatyczne w związku z wdrożeniem ustawy JPK (jednolitego pliku kontrolnego) w zakresie VAT. Wyższe niż przed rokiem były również koszty finansowe Spółki, w związku z odnowieniem dwóch umów kredytowych na kolejne 3 letnie okresy.

Segment usług hotelarskich i turystycznych to obszar działalności dwóch jednostek zależnych: spółki „EFEKT-HOTELE” S.A. – zarządzającej czterogwiazdkowym hotelem Best Western Efekt Express Hotel Kraków oraz „LIDER HOTEL” sp. z o.o. zarządzającej - również czterogwiazdkowym - hotelem Best Western Premier.

Hotele - Best Western Premier i BEST WESTERN Efekt Express Kraków Hotel – ze względu na dogodną lokalizację, wspólne otoczenie i jednakową kategorię 4*, tworzą jedno z największych w Krakowie centrów konferencyjnych, dysponujących 15 salami konferencyjnymi, 348 pokojami, które dają możliwość przyjęcia nawet 800 osób oraz wspólnego parkingu, przeznaczonego dla 230 samochodów.

W okresie sprawozdawczym spółki segmentu hotelarsko-turystycznego zrealizowały przychody netto ze sprzedaży towarów i usług w łącznej kwocie 10.590 tys. zł, wykazujące w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego dynamikę na poziomie 96%. Przychody tego segmentu stanowią 53% skonsolidowanych przychodów netto za prezentowany okres.

Wynik finansowy netto segmentu turystyczno-hotelarskiego za I półrocze br. ukształtował się na dodatnim poziomie; zysk netto wyniósł 597 tys. zł i wykazuje w porównaniu do półrocza 2016r. wysoką dynamikę 187%. Na wynik ten składają się rezultaty osiągnięte przez obie spółki hotelowe grupy "efekt" SA, przy czym spółka "Efekt Hotele" SA wykazała w prezentowanym okresie zysk netto w kwocie 957 tys. zł (wobec straty w I półroczu 2016r. wynoszącej 133 tys. zł). Z kolei spółka "Lider-Hotel" poniosła w I półroczu br. stratę w wysokości 360 tys. zł. (w analogicznym okresie 2016r. - zysk netto 452 tys. zł.) Czynnikiem istotnie wpływającym na prezentowany wynik finansowy w segmencie hotelarsko-turystycznym są dodatnie różnice kursowe w kwocie 910 tys. zł, wynikające z obsługi przez "Efekt-Hotele SA kredytu hipotecznego zaciągniętego w walucie CHF).

W działalności operacyjnej obu jednostek hotelowych sytuacja ekonomiczna była mniej korzystna niż przed rokiem, szczególnie dla "Lider-Hotel" sp. z o.o., która odnotowała spadek frekwencji o 6

pkt. % i mimo zrealizowania wyższej średniej ceny za pokój o 24 zł jej przychody netto ze sprzedaży (6.283 tys. zł) były o 11 % niższe niż przed rokiem. Spółka "Efekt-Hotele" SA odnotowała 4 % wzrost przychodów ze sprzedaży, które wyniosły 4.873 tys. zł, utrzymując wykorzystanie pokoi hotelowych na ubiegłorocznym poziomie 49%, przy wzroście średniej ceny za pokój o 17 zł.

Prognozy na trzeci kwartał są bardzo optymistyczne dla branży hotelarskiej, w tym także dla hoteli "efekt"-u. Na podstawie dokonanych już rezerwacji przewiduje się, że frekwencja w III kwartale zarówno w BW Efekt Express Hotel jak również w BW Premier przekroczy 78 %. Również segment bankietowy i konferencyjny w tym okresie cieszy się dużym popytem. Wraz z frekwencją rosną ceny, wobec czego przewiduje się wzrost przychodów w każdym segmencie działalności, a tym samym poprawę wyników finansowych spółek.

Dopełnieniem oczekiwań co do wyższych przychodów z segmentów konferencyjno – szkoleniowo - biznesowych oraz pobytowo – turystycznych jest dalsze szerokie wychodzenie z ofertą promującą oba obiekty hotelowe w wymienionych segmentach. Wyrazem tego jest:

- akcja promocyjna za pośrednictwem portali i gazet o zasięgu ogólnopolskim, przedstawiająca obiekty hotelowe grupy "efekt" jako doskonałe miejsce na organizację szkoleń i spotkań biznesowych
- rozwijanie dalszej współpracy z dotychczasowymi większymi partnerami korporacyjnymi, korzystającymi dotychczas z miejsc noclegowych oraz podjęcie współpracy na płaszczyźnie biznesowo – szkoleniowej
- przystąpienie obu hoteli do Stowarzyszenia Konferencje i Kongresy w Polsce; oczekiwane korzyści z członkostwa to zapewnienie organizacji i współorganizacji dużych eventów planowanych w Krakowie, a także mających zasięg ogólnopolski
- oczekiwane dalsze wsparcie na polu turystyki przyjazdowej poprzez zamieszczanie materiałów informacyjnych w katalogu promującym turystycznie województwo małopolskie.

4. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku zamyka się po stronie aktywów i pasywów sumami wynoszącymi 111.142 tys. zł. W strukturze aktywów 86% przypada na aktywa trwałe – finansowe i rzeczowe, a 12% na aktywa obrotowe – zapasy, należności i inwestycje krótkoterminowe. W majątku grupy największy udział mają spółki hotelowe „LIDER HOTEL” sp. z o.o. i „EFEKT-HOTELE” S.A., posiadające nowoczesne obiekty hotelowe o wysokiej wartości księgowej. Skonsolidowane sumy bilansowe zostały ustalone po dokonaniu wyłączeń konsolidacyjnych w łącznej kwocie 57.723 tys. zł, z czego 55.110 tys. zł stanowi korekta finansowego majątku trwałego, a 2.613 tys. zł korekta aktywów obrotowych.

Pasywa odzwierciedlają źródła finansowania majątku grupy i wskazują, że 65% skonsolidowanych aktywów finansowana jest kredytami długo i krótkoterminowymi, 32% pasywów stanowi skonsolidowany kapitał własny, natomiast 3% rezerwy na zobowiązania.

5. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

kapitałowych.

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

Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach została zawarta w pkt. 3 sprawozdania. Korporacja oraz jednostki grupy kapitałowej kontynuowały działalność w ramach dwóch segmentów branżowych, a ich udział w przychodach skonsolidowanych I półrocza br. przedstawia się następująco:

- handel hurtowy i detaliczny oraz usługi na rzecz handlu z kwotą przychodów 9.543 tys. zł posiada 47%-owy udział, w półroczu 2016 r.: 9.612 tys. zł, tj. 47%
- usługi hotelarskie i towarzyszące z przychodami netto na poziomie 10.590 tys. zł, mają 53%-owy udział, w półroczu 2016 r.: 11.046 tys. zł, tj. 53%

W okresie sprawozdawczym grupa odnotowała skonsolidowany zysk netto w kwocie 2.608 tys. zł, a w półroczu 2016r. zysk netto w kwocie 2.731 tys. zł. Udział segmentów w wyniku skonsolidowanym ukształtował się następująco:

- segment usługowo-handlowy wygenerował zysk netto 2.011 tys. zł, w półroczu 2016r. - 2.412 tys. zł
- segment turystyczno-hotelarski - zysk netto 597 tys. zł, w półroczu 2016r. zysk 319 tys. zł.

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

W okresie I półrocza Spółka świadczyła usługi i prowadziła działalność handlową w kraju, na lokalnym rynku Krakowa, gdzie usytuowany jest największy w regionie Kompleks Handlowy „Rybitwy” oraz placówka handlowa - Hurtownia Środków Ochrony Roślin. 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 osiągnęłyby conajmniej 10% przychodów ze sprzedaży lub kosztów zaopatrzenia.

Spółki grupy kapitałowej „efekt” - „EFEKT-HOTELE” S.A. i „LIDER HOTEL” spółka z o.o. prowadziły swoją działalność także na rynku krakowskim. Również te podmioty nie posiadają dostawców ani odbiorców, od których byłyby uzależnione i których udział osiągnęłyby conajmniej 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.

8. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

9. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH

Spółka nie posiada wyodrębnionych organizacyjnie oddziałów.

10. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ „EFEKT”

Podstawowe założenia dotyczące rozwoju Korporacji oraz jednostek grupy kapitałowej „efekt” zawarte zostały w strategii opracowanej przez Zarząd Spółki na lata 2015-2020. Została ona zbudowana na kolejne pięcioletnie w oparciu o strukturę, w której dominującą pozycję zajmuje Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. - jako spółka matka - oraz dwie spółki zależne: „Lider Hotel” Sp. z o.o. i „Efekt- Hotele” S.A. Zgodnie z założeniami rozwojowymi i dotychczasową praktyką działania, zostanie zachowana wieloproduktowa oferta Firmy, ze zdecydowaną dominacją działalności usługowej. Liczącą się, a nawet dominująca niegdyś działalność handlowa na własny rachunek została wyraźnie ograniczona. Z uwagi na swoją specyfikę, będzie ona miała charakter działalności niszowej, uzupełniającej ofertę usługową Spółki. Odwołując się do nadrzędnego celu działania, którym jest pomnażanie wartości Firmy, w nowej perspektywie strategicznej zakłada się realizację celów, wyrażających dążenie Korporacji do umacniania i utrwalania pozycji na rynkach świadczonych usług branżowych, składających się na obecny profil działalności, jak również powiększania siły rynkowej Korporacji w drodze poszerzenia obecnego pola rynkowego.

Stawiamy trzy główne cele do osiągnięcia w następujących obszarach:

- 1) **w ramach segmentu hotelowo – turystycznego** będziemy umocniać pozycję rynkową spółek „Efekt Hotele” S.A. i „Lider Hotel” Sp. z o.o., zapewniającą osiągnięcie trwałej zdolności samofinansowania ich działalności.
- 2) **w segmencie usługowo – handlowym** planujemy rozwój posiadanego potencjału usługowego w drodze modernizacji i rozbudowy miejsc świadczenia usług oraz technologicznego wsparcia procesu transakcyjnego.
- 3) **w segmencie nieruchomości** planujemy poszerzenie pola rynkowego Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. w drodze zwiększania aktywnej obecności Firmy na rynku nieruchomości i zapewnienia trwałego w nim uczestnictwa.

Zamierzamy utrzymać dotychczasowe zasady finansowania nowych zadań inwestycyjnych, jeśli przyszłe warunki realizacji będą sprzyjać ich podjęciu.

Oprócz wymienionych obszarów aktywności, naszym celem pozostaje aktywne zarządzanie długiem zaciągniętym na sfinansowanie budowy hotelu działającego pod marką Best Western Premier. Zachowujemy także obecną rolę „efekt” S.A., jako podmiotu dominującego, w zarządzaniu transakcjami grupy kapitałowej. Działalność zamierzamy prowadzić według sukcesywnie opracowywanych programów działań bieżących, jako elementów integralnych z planem strategicznym.

Podstawowe działania zaplanowane do realizacji to dbałość o wzrost jakości usług świadczonych przez Korporację i jej spółki hotelowe oraz poprawa efektywności na każdym polu rynkowych

zмагаń, ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju BEST WESTERN Business Hotels & Conference Center.

11. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Dane finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2017 roku dostarczają niezbędnych informacji do oceny sytuacji finansowej zarówno w przedsiębiorstwie emitenta jak i jego grupy kapitałowej przez różne kręgi użytkowników.

W ocenie Zarządu, aktualna sytuacja ekonomiczno-finansowa grupy kapitałowej "efekt" jest stabilna i bezpieczna, i nie stanowi zagrożenia dla kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości. Podstawą tej oceny są dobre wyniki ekonomiczno-finansowe samej Korporacji, jak również systematyczna poprawa wyników przez jednostki zależne działające w segmencie turystyczno-hotelarskim, tj. „LIDER HOTEL” i „EFEKT-HOTELE”. Spółki te aktywnie pracują nad umacnianiem wizerunku swoich hoteli na krakowskim rynku, spłacając jednocześnie zaciągnięte na ich budowę kredyty. Jednostki grupy kapitałowej „efekt” regulują zobowiązania kredytowe terminowo i nie posiadają zaległości z tego tytułu.

Przyszłe wyniki ekonomiczno finansowe grupy kapitałowej zależą przede wszystkim od ogólnej sytuacji makroekonomicznej, a także od efektywności ekonomicznej kontynuowanych działań, popytu na oferowane produkty i usługi oraz niezależnych czynników kreujących sytuację na rynkach aktywności jednostek grupy "efekt", w tym głównie na rynku usług hotelarsko-turystycznych. W dalszym ciągu wyniki grupy pozostawać będą pod wpływem kursu CHF, w związku z obsługą długoterminowego kredytu zaciągniętego w tej walucie.

12. 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**

Grupa kapitałowa „efekt” podlega ciągłemu rozwojowi, finansując swoje przedsięwzięcia w znacznym stopniu kredytami bankowymi i w związku z tym podejmuje różne ryzyka, z których jako najistotniejsze wymienić można: ryzyko rynkowe i cenowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko związane z obciążeniami prawnorzeczymi majątku Korporacji i jednostek grupy kapitałowej, w związku z zabezpieczeniem spłaty zaciągniętych zobowiązań kredytowych. 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, zwłaszcza na rynku turystyczno-hotelarskim.

Korporacja Gospodarcza "efekt" S.A., ani jednostki zależne nie stosują rachunkowości zabezpieczeń i nie posiadają instrumentów finansowych z tego tytułu.

Spółka w swoich działaniach dąży do ograniczenia zidentyfikowanych ryzyk poprzedzając decyzje inwestycyjne i gospodarcze badaniami rynku, analizami strategicznymi i finansowymi, starannie kalkulując opłacalność transakcji z punktu widzenia krótko- i długookresowych interesów Firmy. Ryzyko konkurencji staramy się minimalizować głównie poprzez:

- konsekwentne, ale zarazem elastyczne w odniesieniu do realiów rynkowych, realizowanie założeń strategicznych,

- dbałość o wysoką jakość świadczonych usług,
- dywersyfikację obszarów działalności.

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.

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

Korporacja i spółki grupy kapitałowej „efekt”, 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.

Zarząd Korporacji koncentruje wysiłki na eliminowaniu niekorzystnych czynników i ograniczaniu ryzyka w spółkach zależnych, funkcjonujących w segmencie turystyczno-hotelarskim. W ocenie Zarządu nie występują inne, niż wymienione w poprzednim punkcie sprawozdania czynniki ryzyka, jak również zagrożenia dla prowadzonej działalności gospodarczej, które można byłoby ocenić obecnie, jak również w najbliższej perspektywie, jako istotnie wpływające na generowane wyniki finansowe. Na pewno tkwią one w otoczeniu makroekonomicznym Spółki, są uwarunkowane działaniem praw ekonomicznych i mają charakter obiektywny. Niemniej jednak, tak jak wskazano wyżej, podejmując na podstawie analizy niniejszego sprawozdania finansowego jakiegokolwiek decyzje finansowe czy inwestycyjne należy każdorazowo uwzględniać wszystkie potencjalnie występujące rodzaje ryzyka rynkowego i finansowego, jak również możliwość wystąpienia niekorzystnych zdarzeń losowych lub nadzwyczajnych, bez względu na to, czy zostały one wymienione w tym sprawozdaniu, czy też nie. Rolę wspomagającą w minimalizowaniu ryzyk i ewentualnych niekorzystnych czynników odgrywa w Spółce strategia rozwoju na lata 2015-2020, która jest punktem odniesienia 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.

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

Podstawowymi elementami stosowanego w przedsiębiorstwie emitenta systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych - jednostkowych i skonsolidowanych - jest sprawowanie przez Zarząd Spółki bieżącego monitoringu i kontroli czynności podejmowanych w procesie sprawozdawczości finansowej. Stwierdzone ewentualne nieprawidłowości są korygowane natychmiast po ich

wykryciu i ujawniane zgodnie z wymogami obowiązującymi w tym zakresie. Jednostkowe sprawozdania kwartalne, a także jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania roczne i skrócone skonsolidowane sprawozdanie półroczne są przedmiotem wnikliwej analizy dokonywanej przez Członków Rady Nadzorczej na cyklicznych posiedzeniach, w każdej jednostce objętej konsolidacją. Sprawozdania roczne i półroczne są przedmiotem badania i przeglądu sporządzanego przez niezależnego biegłego rewidenta. Dotychczasowe opinie audytorów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej są pozytywne, a raporty z badania nie zawierają zastrzeżeń i zaleceń.

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

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

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

Emitent nie uznał i nadal nie uznaje powództwa, podnosząc w szczególności, iż brak jest podstaw faktycznych i prawnych domagania się przez powodów pożytków w kwotach wskazanych w pozwie. Zgodnie ze stanowiskiem emitenta przychody osiągnięte przez „efekt” S.A. stanowiły przychód z zorganizowanego przedsiębiorstwa, jakim był 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 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 ODRĘBNIEM 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.

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

W I półroczu 2017 roku Korporacja nie zawierała umów, spełniających kryteria umowy o znacznej wartości.

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

17. 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

Korporacja Gospodarcza „efekt” SA nie jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie z podmiotami innymi niż wymienione poniżej.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych emitenta z podmiotami grupy „efekt”. Grupa kapitałowa obejmuje trzy jednostki: Korporację - jednostkę dominującą oraz spółki zależne o profilu hotelowym, w których Korporacja posiada 100 % kapitału i prawo do wykonywania 100 % głosów na walnych zgromadzeniach tych jednostek.

STRUKTURA UDZIAŁOWA KAPITAŁU SPÓŁEK ZALEŻNYCH NA DZIEŃ 30.06.2017 R.				
			udziałowcy	
Spółka	kapitał zakładowy ogółem (zł)	ilość udziałów ogółem (szt.)	„efekt” S.A.	"EFEKT - HOTELE" S.A.
„LIDER HOTEL” sp. z o.o.	26 600 000,00	1330	72%	28%
„EFEKT - HOTELE” S.A.	24 000 000,00	1200	100%	

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

**UDZIAŁ KORPORACJI GOSPODARCZEJ „EFEKT” S.A. W POZOSTAŁYCH SPÓŁKACH KAPITAŁOWYCH
STAN NA DZIEŃ 30.06.2017 R.**

nazwa podmiotu	kapitał zakładowy			udział „efekt” S.A. w kapitale zakładowym		
	wysokość kapitału	ilość akcji/ udziałów	wartość nominal na 1akcji/	ilość akcji / udziałów	% posiadanego kapitału	%udział w ogólnej liczbie głosów

			udziału			
WGT S.A.	4.910.00 0	491	10.000	10	0,20	0,20
Gildia Poznańska „GP” S.A. w likwidacji	3.753.00 0	37.530	100	50	0,001	0,001
Gdańska Giełda Towarowa S.A. w likwidacji	540.000	108	5.000	2	1,85	1,85
Opolska Giełda Rolno-Towarowa S.A. w likwidacji	300.000	30	10.000	3	10	10
Małopolska Giełda Towarowa S.A.	100.800	252	400	12	4,76	4,76
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej sp. z o.o.	4.609.90 0	46.099	1.000	1	0,00002	0,00002

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany określone w niniejszym punkcie.

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

- A) INFORMACJI O PODMIOCIE, Z KTÓRYM ZOSTAŁA ZAWARTA TRANSAKCJA,
- B) INFORMACJI O POWIĄZANIACH EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ Z PODMIOTEM BĘDĄCYM STRONĄ TRANSAKCJI,
- C) INFORMACJI O PRZEDMIOCIE TRANSAKCJI,
- D) ISTOTNYCH WARUNKÓW TRANSAKCJI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM WARUNKÓW FINANSOWYCH ORAZ WSKAZANIEM OKREŚLONYCH PRZEZ STRONY SPECYFICZNYCH WARUNKÓW, CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA TEJ UMOWY, W SZCZEGÓLNOŚCI ODBIEGAJĄCYCH OD WARUNKÓW POWSZECHNIE STOSOWANYCH DLA DANEGO TYPU UMÓW,
- E) INNYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TYCH TRANSAKCJI, JEŻELI SĄ NIEZBĘDNE DO ZROZUMIENIA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA,
- F) WSZELKICH ZMIAN TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, OPISANYCH W OSTATNIM SPRAWOZDANIU

ROCZNYM, KTÓRE MOGŁY MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ, FINANSOWĄ I WYNIK FINANSOWY EMITENTA

Spółka dominująca i podmioty grupy kapitałowej „efekt” nie zawierały jakichkolwiek transakcji z podmiotami powiązаныmi lub takimi, których warunki odbiegałyby od realiów rynkowych.

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

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

21. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W okresie sprawozdawczym Spółka ani jednostki zależne nie udzielały pożyczek podmiotom powiązanyм emitenta.

22. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU PORĘCZENIACH I GWARANCJACH PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM EMITENTA, ORAZ JEDNOSTKOM ZALEŻNYM

W okresie sprawozdawczym jednostki grupy kapitałowej "efekt" SA nie udzielały innym podmiotom poręczeń ani gwarancji i nie otrzymują poręczeń ani gwarancji od innych podmiotów. Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. jest poręczycielem spłaty kredytów i pożyczek zaciągniętych przez spółki zależne (objęte niniejszym sprawozdaniem finansowym) na realizację przedsięwzięć strategicznych grupy kapitałowej „efekt”. Udzielone poręczenia stanowią zobowiązania warunkowe Korporacji, których stan na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazano w sprawozdaniu finansowym (w pozycjach pozabilansowych) w wysokości pozostałego do spłaty zadłużenia z tyt. kredytów i pożyczek w łącznej kwocie 45.843 tys. zł. Korporacja nie udziela poręczeń i gwarancji jednostkom spoza grupy kapitałowej „efekt” i nie otrzymuje ich od innych podmiotów.

23. 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.

24. INFORMACJA O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

**REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU
ICH ZBYCIA**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie nabywała akcji własnych.

**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 2017 rok.

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

Polityka zarządzania zasobami finansowymi jest kontynuacją polityki realizowanej w roku ubiegłym. W jej zakres wchodzi koordynowanie wszystkich kategorii bilansowych w taki sposób, aby maksymalnie zwiększyć wartość majątku grupy kapitałowej. Podejmowane decyzje ukierunkowane są na zapewnienie efektywności bieżącej działalności gospodarczej i zapewnienie realizacji przedsięwzięć strategicznych, określonych w strategii na lata 2015-2020. 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 możliwość udzielania im wsparcia zarówno kapitałowego jak i organizacyjno-prawnego. Pozytywna ocena w tym zakresie znajduje odzwierciedlenie w raportach i opiniach biegłego rewidenta z badania rocznych i przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Spółki i grupy kapitałowej, wyrażających obiektywną i niezależną ocenę sytuacji ekonomiczno - finansowej grupy „efekt”.

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

Zarząd nie przewiduje zmian w strukturze finansowania działalności inwestycyjnej. Celowi temu służą wypracowane w Spółce nadwyżki finansowe, a w przypadku większych przedsięwzięć inwestycyjnych – długo- i krótkoterminowe kredyty bankowe. Są one obsługiwane regularnie w wymaganej wysokości przez poszczególnych inwestorów grupy "efekt" S.A. W najbliższej przyszłości Zarząd nie planuje nowych inwestycji kapitałowych, poza grupą "efekt" S.A.

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

W okresie sprawozdawczym nie odnotowano nietypowych czy też nadzwyczajnych zdarzeń, które wpłynęłyby na skonsolidowany zysk netto. Czynniki wpływające na wykazany w niniejszym sprawozdaniu finansowym skonsolidowany wynik finansowy grupy kapitałowej zostały przedstawione w pkt. 3 niniejszego sprawozdania.

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

CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE to kształtowanie się koniunktury na oferowane produkty i usługi. Niemniej istotne są także parametry makroekonomiczne, regulacje prawne w zakresie obrotu gospodarczego, warunki umów zawieranych z kontrahentami, zasady kredytowania inwestycji oraz wzrost konkurencji. Grupa „efektu” dywersyfikuje działalność, zabezpieczając swoje interesy przed ewentualnym niekorzystnym wpływem różnego rodzaju czynników zewnętrznych.

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

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

- popyt na usługi oferowane w sektorze usługowym,
- utrzymywanie konkurencyjności prowadzonych przedsięwzięć,
- maksymalizacja efektywności prowadzonej działalności,
- popyt na usługi hotelarsko-turystyczne,
- konsekwentne prowadzenie przez jednostki hotelowe działań marketingowo-sprzedażowych, mające na celu pozyskiwanie jak największej liczby gości oraz rozwój usług oferowanych przez oba hotele w zakresie segmentu biznesowego, konferencyjnego, gastronomicznego i organizacji imprez, oraz w segmencie klienta indywidualnego
- rozwój BEST WESTERN Business Hotels & Conference Center
- kształtowanie się koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie,
- elastyczne zarządzanie długiem jednostek grupy kapitałowej

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

czynniki dotyczące segmentu handlowo-usługowego

- posiadanie największego w regionie zorganizowanego kompleksu handlowego, wyposażonego w nowoczesne systemy zarządzania,
- utrzymywanie się popytu na usługi najmu

czynniki dotyczące segmentu hotelarsko-turystycznego

- dalszy wzrost atrakcyjności lokalnego rynku usług hotelarskich i turystycznych,
- nowopowstające w Krakowie, konkurencyjne inwestycje hotelowe i konferencyjne,
- utrzymywanie wysokiej oceny Hotelu „Best Western Efekt Express” i „Best Western Premier”,
- rozwój BEST WESTERN Business Hotels & Conference Center
- uzyskiwanie wyższej ceny usług hotelarskich przy utrzymaniu wysokiego standardu oferowanych usług,
- rozwój usług gastronomicznych,
- rozwój usług konferencyjnych i bankietowych dla dużej liczby uczestników,
- pozyskiwanie nowych klientów w postaci biur podróży, firm, pośredników, firm eventowych i szkoleniowych oraz umacniania współpracy z dotychczasowymi partnerami,
- pozyskiwanie klientów indywidualnych,
- dążenie do eliminacji sezonowych wahań osiąganych przychodów poprzez rozwój segmentu konferencyjno-bankietowego, zwłaszcza w okresie posezonu,
- intensywne wykorzystanie możliwości własnych stron www i platform internetowych

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

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

31. 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 POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

32. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH

SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE) WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, ZNACZĄCY INWESTOR, WSPÓLNIK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ODPOWIEDNIO JEDNOSTKA BĘDĄCA STRONĄ WSPÓLNEGO USTALENIA UMOWNEGO - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH

Wynagrodzenia brutto w tys. zł. (bez narzutów płaconych przez pracodawcę):

	Osoba zarządzająca/nadzorcą	Wynagrodzenia wypłacone (należne) w przedsiębiorstwie emitenta		Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek powiązanych	
		I półrocze 2017	I półrocze 2016	I półrocze 2017	I półrocze 2016
Zarząd	Jan Okoński	450	570	Członkowie Zarządu nie pełnią funkcji w organach jednostek zależnych	
	Jadwiga Chachłowska	834	561		
	Olga Lipińska -Długosz	110	164		
	Razem	1 394	1 295		
Rada Nadzorcza	Bogumił Adamek	107	102	264	254
	Roman Niestrój	63	64	9	
	Mieczysław Kokosiński	53	51	21	21
	Aleksander Skalbmierski	53	51		
	Ryszard Rudzki	53	51		
	Stanisław Bisztyga	3	0	20	21
	Razem	332	320	314	296

33. INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU

Spółki grupy kapitałowej "efekt" nie wdrażały programów świadczeń pracowniczych, programów emerytalnych, czy też płatności w formie akcji. Spółka i jednostki zależne nie posiadają zobowiązań z

tytułów o których mowa w niniejszym punkcie.

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

Poniższa tabela informuje o akcjonariuszach, którzy według informacji jakimi dysponuje Spółka na dzień przekazania raportu, tj. 31 sierpnia 2017 roku, posiadają co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „efekt” S.A. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.665.150 zł, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu 2.257.650; do obrotu giełdowego wprowadzonych jest 1.505.237 sztuk akcji.

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji na WZ	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
„INWEST” spółka z o.o. w Krakowie	468 142	28,1	468 142	20,73
Rejonowa Spółdzielnia Zaopatrzenia i Zbytu w Krzeszowicach	37 670	2,3	126 670	5,6
Wojciech Wiśniewski łącznie z Agro-Jumal sp. z o.o.	157 679	9,4	157 679	6,98
Bogumił Adamek	85 825	5,1	189 125	8,38

Od ostatniej informacji na temat akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki, przekazanych w raporcie bieżącym nr 10/2017 z dnia 22 czerwca 2017r., nie nastąpiły żadne zmiany.

35. OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH 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 11.744 akcji „efekt” S.A., w tym Prezes Zarządu Jan Okoński 1.694 akcji, Wiceprezes Zarządu - Jadwiga Chachłowska - 10.050 akcji. Osoby nadzorujące posiadają

łącznie 98.275 akcji Spółki, w tym: Przewodniczący Rady Bogumił Adamek – 85.825 akcji, Członek Rady Mieczysław Kokosiński 12.450 akcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych z emitentem.

36. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W grupie "efekt" SA nie wdrażano programów akcji pracowniczych.

37. 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.

38. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

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

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

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych – jednostkowych i skonsolidowanych - Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. jest Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Syrokomli 17. Podmiot dokonujący rewizji finansowej został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z przepisami prawa, w tym także z postanowieniami Statutu Spółki, w dniu 23 maja 2014r. Umowa z w/w podmiotem została zawarta w dniu 22 maja 2017r. a jej przedmiotem jest dokonanie przeglądu półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań finansowych Korporacji (jednostkowego i skonsolidowanego) za okresy 2017 roku.

40. WYNAGRODZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH WYPŁACONEGO LUB NALEŻNEGO ZA DANY ROK OBROTOWY ODRĘBNI 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, z tytułu przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2017 wyniosła łącznie 6.000 zł netto i była taka sama jak w roku 2016.

Poza przeglądem sprawozdań finansowych za półrocze 2017 roku, Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” spółka z o.o. nie świadczyła innych usług na rzecz Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A., ani jednostek z nią powiązanych.

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

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A., jako emitent akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego, podlega zasadom ładu korporacyjnego uchwalonym przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a zawartym w dokumencie pod tytułem „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny w stronie internetowej www.gpw.pl.

Informacja o zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego została przekazana do wiadomości raportem EBI nr 1/2016 z dnia 5 stycznia 2016r. oraz zamieszczona na stronie internetowej emitenta

http://efektsa.pl/relacje_inwestorskie_raport-dotyczacy-dobrych-praktyk-2016.html?2_0

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

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 ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIĘĆ, 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W I półroczu br. nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W związku z rezygnacją Pana Romana Niestroja z członkostwa w Radzie i pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2017 roku powołało w skład Rady obecnej kadencji Pana Stanisława Bisztygę. Obecnie w skład Rady wchodzi:

Bogumił Adamek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksander Skalbmierski - Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Kokosiński - Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Rudzki - Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Bisztyga - Członek Rady Nadzorczej

Skład Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Jan Okoński,
Wiceprezes Zarządu – Jadwiga Chachłowska,
Członek Zarządu – Olga Lipińska-Długosz.

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

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

podjęcie uchwał w sprawach: 1) odwołania członków Zarządu; 2) zawieszenia, z ważnych powodów, w czynnościach wszystkich bądź poszczególnych członków Zarządu; 3) delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności, wymaga obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz większości 2/3 głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem wyjątków, o których mowa w art. 388 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie obiegowym pisemnym albo za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem wyjątków, o których mowa w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie Rady bądź też wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, która ma być podjęta w trybie obiegowym. Szczegółowy tryb zwoływania posiedzeń Rady Nadzorczej oraz podejmowania uchwał obiegowo określa Regulamin Rady Nadzorczej. Obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej nie przewiduje funkcjonowania w jej ramach komitetów. Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą działającą kolegialnie.

Kraków, dnia 16 sierpnia 2017r.

Podpisy Członków Zarządu

Olga Lipińska-Długosz
Członek Zarządu

Jadwiga Chachłowska
Wiceprezes Zarządu

Jan Okoński
Prezes Zarządu