

***Raport podbudowujący opinię
niezależnego biegłego rewidenta z badania
załączonego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego grupy kapitałowej, której
podmiotem dominującym jest
Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A.
w Krakowie ul. Opolska 12
za rok 2008 r.***

I. Dane porządkowe i informacja wstępna

- 1.1. Badanie przeprowadzono w oparciu o umowę Nr 8/2008 z dnia 02.06.2008 r. zawartą pomiędzy Korporacją Gospodarczą „efekt” S.A. z siedzibą w Krakowie ul. Opolska 12, a Kancelarią Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Syrokomli 17. Badanie przeprowadziła biegły rewident Helena Zięba wpisana na Krajową Listę Biegłych Rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 4645/1474 zam. 30-102 Kraków ul. Syrokomli 17/14.

1. Podstawa prawna konsolidacji

Zgodnie ustawą o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych... (Dz. U. Nr 33 poz. 259) Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A. sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdaniem tym objęto sprawozdania jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej „efekt” S.A. według następującego stopnia podporządkowania;

2. Podmiot dominujący

Korporacja Gospodarcza „efekt” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie przy ul. Opolskiej 12 wpisana do krajowego rejestru sądowego pod numerem KRS 0000115403.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług wynajmu oraz dzierżawy lokali i urządzeń handlowych – klasyfikacja według PKD – 5212Z. Ponadto Spółka prowadzi działalność handlową – hurtową i detaliczną. Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu publicznego i notowane w systemie notowań ciągłych na GPW w Warszawie S.A. Według klasyfikacji przyjętej przez ten rynek Spółka zaliczana jest do branży handlowej.

Skład Zarządu w badanym okresie:

Prezes Zarządu - mgr Bogumił Adamek

Wiceprezes Zarządu - mgr Jadwiga Chachłowska (Główny Księgowy)

Członek Zarządu - dr Olga Lipińska Długosz

Rada Nadzorcza pełniła swoje funkcje w składzie 5-osobowym

- prof. dr hab. Roman Niestój – przewodniczący

- mgr Mieczysław Kokosiński – Wiceprzewodniczący

oraz członkowie:

- mgr Jan Leśniak, Stanisław Laska, i Ryszard Rudzki

2.1. Jednostki zależne

2.1.1. „Efekt - bis” Spółka z o.o. z siedzibą w Myślenicach ul. Cegielskiego, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000110446.

Objęcie kontrolą od 11 lutego 1991 r.

Podstawowym celem działalności tej Spółki jest handel hurtowy i detaliczny oraz świadczenie usług najmu. W ramach działalności handlowej prowadzi działalność w zakresie dystrybucji paliw płynnych – oleju opałowego i napędowego oraz paliw stałych – węgla i koksu. Spółka zajmuje się także w nieco mniejszym zakresie obrotem nawozami sztucznymi i materiałami budowlanymi – klasyfikacja wg PKD – 5170 B,

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 100,00 %.

Spółka „Efekt-Bis” nie posiada udziałów w kapitałach innych jednostek grupy „efekt” S.A.

Skład Zarządu:

Prezes Zarządu

mgr Edward Pietras

2.1.2. „Ekokonsorcjum - Efekt” Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Saska 4.

Wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000030781.

Objęcie kontrolą od 10 kwietnia 1995 r.

Podstawowym celem działalności tej Spółki jest działalność w zakresie usług proekologicznych w przedmiocie deponowania, usuwania i przetwarzania odpadów komunalnych, pielęgnacji terenów zielonych oraz wynajmu środków transportu. Klasyfikacja według PKD – 90 00 A i B. Kapitał zakładowy Spółki został w okresie sprawozdawczym podwyższony o 1.770 tys. zł. i na dzień 31.12.2008r. wynosił 13.410 tys. zł. Udział „efekt” S.A. w tym kapitale oraz

ogólnej liczbie głosów na WZW „Ekokonsorcjum-Efekt” spółki z o.o. wynosił 100 %.

Funkcję Prezesa pełni

mgr Edward Pietras

2.1.3. „EFEKT – HOTELE” S.A. z siedzibą w Krakowie ul. Opolska 12. Dzień objęcia kontroli 12.08.2000 r. Udział „efekt” S.A. w kapitale zakładowym o wartości 18 160 tys. zł oraz ogólnej liczbie głosów na WZW tej spółki wynosił w dniu 31 grudnia 2008 r. 100 %.

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem **KRS 0000127658**.

Przedmiotem działalności Spółki jest m. in. prowadzenie działalności turystycznej oraz świadczenie usług gastronomicznych – klasyfikacja wg PKD 4521 A. Spółka jest właścicielem trzygwiazdkowego hotelu, prowadzonego pod marką „Express by Holiday Inn” na podstawie 20 letniej licencji, trwającej od 2003 r.

Niezależnie od prowadzonej działalności hotelarskiej Spółka świadczy również usługi w zakresie wynajmu sal konferencyjnych, organizowania imprez okolicznościowych i świąteczno-noworocznych.

**Funkcję Prezesa Zarządu Dyrektora
Generalnego pełnił**

mgr Robert Romanowski

Funkcję Członka Zarządu pełniła

Helena Nahajowska

2.1.4. „Lider– HOTEL” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie ul. Opolska 12

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie hoteli, a także restauracji i innych placówek gastronomicznych oraz działalność związana z turystyką. Klasyfikacja wg PKD – 55.1.

Spółka została zawiązana w dniu 27 października 2006 r. przez „EFEKT – HOTELE” S.A. i Korporację Gospodarczą „efekt” S.A. Wpisana do rejestru przedsiębiorstw pod numerem KRS 0000244810.

Kapitał zakładowy Spółki został w okresie sprawozdawczym podwyższony z kwoty 13 860 tys. zł. do kwoty 16 360 tys. zł (stan na 31 grudnia 2008r.) poprzez

objęcie przez Korporację „efekt” S. A. nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 2 500 tys. zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy spółki „Lider – Hotel” dzieli się na 818 udziałów o wartości nominalnej 20 tys. zł każdy, z czego 441 udziałów należy do spółki „EFEKT – HOTELE” S.A. a 377 udziałów należy do Korporacji. Biorąc pod uwagę, iż większościowym udziałowcem „LIDER – HOTEL” Sp. z o.o. jest „EFEKT – HOTELE” S.A. w 100 % zależna od „efekt” S.A., tym samym nowo powstały podmiot wchodzi w skład grupy kapitałowej również jako jednostka zależna w 100% od Korporacji Gospodarczej „efekt” SA.

Skład Zarządu:

- | | |
|-------------------------|------------------------|
| - mgr Robert Romanowski | Prezes Zarządu |
| - Helena Nahajowska | Członek Zarządu |

Z uwagi na wysoki stopień dominacji zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz MSSF w. w. jednostki zależne wchodzące w skład grupy kapitałowej objęto konsolidacją pełną.

W okresach za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe żadna ze Spółek grupy nie uczestniczyła w połączeniach z innymi spółkami.

3. Rola Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. i zmiany w strukturze grupy

W grupie kapitałowej „efekt” S.A. emitent pełni rolę podmiotu dominującego, którego własność kapitału oraz ilość głosów na WZW konsolidowanych jednostek zależnych wynosi 100% Wysoki stopień dominacji powoduje, że konsolidacja sporządzona jest metodą pełną.

W okresie sprawozdawczym struktura grupy „efekt” S.A. nie uległa zmianie, z wyjątkiem podwyższenia kapitału podstawowego w spółkach z o.o. „Lider-Hotel” i „Ekokonsorcjum-Efekt”, o czym była mowa wyżej.

Czas trwania działalności Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. i spółek zależnych nie jest oznaczony.

4. Skonsolidowane sprawozdanie za rok 2008 grupy kapitałowej Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF/MSR obejmuje:

- a. skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008r.,
- b. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od .01 do 31.12.2008,
- c. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym w w/w okresie,
- d. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych – za okres j.w.,
- e. dodatkowe informacje i objaśnienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008, a także
- f. sprawozdanie Zarządu emitenta z działalności grupy kapitałowej w badanym okresie, tj. w 2008 roku.

4.1. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008

Podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 wg MSSF/MSR były:

- Zasady wynikające z Ustawy o rachunkowości
- 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 państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259)

Zgodnie z w/w przepisami grupa kapitałowa „efekt” S.A. prezentuje w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 r. dane porównawcze za analogiczny okres roku poprzedniego.

4.2. Sprawozdania należące do :

1) Podmiotu dominującego, na które składa się:

- a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r.,
który po stronie aktywów i pasywów
wykazuje sumę **62 695 tys. zł**
- c) rachunek zysków i strat za okres
od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
wykazujący zysk netto **2 162 tys. zł**
- d) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące:
(zwiększenie) **908 tys. zł**
- e) rachunek przepływów pieniężnych za okres
od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
wykazujący zmniejszenie stanu o kwotę **179 tys. zł**
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia
- g) sprawozdanie zarządu z działalności emitenta.

Sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego za okres od 01 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 r. - było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Kancelarię Biegłych Rewidentów „Konto” Spółka z o.o. 30-102 Kraków ul. Syrokomli 17.

Sprawozdanie to otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

4.3. Sprawozdania podmiotów zależnych

a) Podmiotu zależnego Firma Usługowo – Handlowa

„Efekt – bis” Sp. z o. o. Myślenice ul. Cegielskiego 3 obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 4 637 tys. zł
- rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto 220 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazuje zmniejszenie stanu o kwotę 220 tys. zł

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu sprawozdawczego o kwotę 136 tys. zł
- W świetle ustawy o rachunkowości sprawozdanie Spółki „Efekt-Bis” Sp. z o.o. nie podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.
- Sprawozdanie finansowe – przyjęte do konsolidacji zostało zatwierdzone Uchwałą Nr 2/2009 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 04 kwietnia 2009 r.

b) Podmiotu zależnego "Ekokonsorcjum - Efekt" Sp. z o.o. Kraków ul. Saska 4 obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę 9 027 tys. zł
- rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto 1 066 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 wykazujące zwiększenie stanu o kwotę 704 tys. zł
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu sprawozdawczego o kwotę 1 tys. zł

W świetle ustawy o rachunkowości sprawozdanie finansowe tej Spółki nie podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zostało ono zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników tej spółki w dniu 9 lutego 2009r.

c) Podmiotu zależnego „Efekt-Hotele” S.A. Kraków ul. Opolska 12 obejmujące:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 42 375 tys. zł

- rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r.
do 31 grudnia 2008r. wykazujący zysk netto 603 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2008 r.
do 31 grudnia 2008 r. wykazujące zwiększenie kapitału
własnego o kwotę 203 tys. zł
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2008 r.
do 31 grudnia 2007r., wykazujący zmniejszenie stanu środków
pieniężnych netto w ciągu okresu o kwotę 1 085 tys. zł

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2008 było przedmiotem badania przez podmiot uprawniony Kancelarię Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

Zaprezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 9 kwietnia 2009 r.

**d) Podmiotu zależnego „LIDER-HOTEL” Sp. z o.o. Kraków ul. Opolska 12
obejmujące:**

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i
pasywów wykazuje sumę 77 046 tys. zł
- rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r. do
31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto 2 068 tys. zł
- zestawienie zmian w kapitale własnym na 31 grudnia 2008 r. wykazujące
zwiększenie kapitału własnego o kwotę 433 tys. zł
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu
środków na dzień 31 grudnia 2008 r. o kwotę 196 tys. zł

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok 2008 było przedmiotem badania przez podmiot uprawniony Kancelarię Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. i otrzymało opinię bez zastrzeżeń.

Zaprezentowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 9 kwietnia 2009 r.

6. Informacja o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r.

Jednostki objęte konsolidacją sporządzają sprawozdania jednostkowe wg polskich zasad rachunkowości, natomiast niniejsze skonsolidowane sprawozdanie za rok 2008 – według MSSF. Ujawnione dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 są sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność poprzez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach zgodnie z zasadami określonymi w MSSF/MSR.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg MSR Spółki wykazują zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o dokumentację konsolidacyjną Spółek grupy kapitałowej sporządzoną w oparciu o wytyczne dla spółek grupy kapitałowej oraz cytowane na wstępie przepisy prawa dotyczące Spółek tworzących grupę kapitałową.

Dokumentację konsolidacyjną, spółki tworzące grupę kapitałową sporządzają w oparciu o prowadzone księgi rachunkowe oraz dokumenty stanowiące podstawę dokonanych w nich zapisów, a także wszelkie inne dokumenty i informacje niezbędne do jej sporządzenia.

Uzasadnienie metod wyceny w części szczegółowej.

6.1. Przedłożone do badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje
sumę w wysokości 137 214 tys. zł
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r.

do 31 grudnia 2008 r. wykazujący stratę netto	589 tys. zł
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym:	
Stan na 01 stycznia 2008 r.	37 463 tys. zł
Stan na 31 grudnia 2008 r.	35 221 tys. zł
Zmniejszenie stanu kapitału własnego wynosi	2 242 tys. zł
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w ciągu okresu od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. o kwotę	
	1 325 tys. zł
- informacje dodatkowe	
- sprawozdanie zarządu emitenta z działalności Grupy za rok 2008.	

6.2. Ciągłość bilansowa sprawozdania skonsolidowanego.

Podstawę ciągłości skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 stanowi skonsolidowane sprawozdanie grupy kapitałowej „efekt” S.A. za rok 2007r. zatwierdzone przez WZA w dniu 19 czerwca 2008 r. Uchwałą Nr 5/06/2008.

Wobec powyższego stwierdzam, że skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r. spełnia zasadę ciągłości bilansowej, o której mowa w art. 5 znowelizowanej ustawy o rachunkowości.

II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej

1. Bilans skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2008 r.

(w tys. złotych)

Dane porównawcze po zastosowaniu MSSF.

a) Aktywa

G R U P A	Wyszczególnienie	Stan na dzień		Różnica + / -
		31.12.2007	31.12.2008	3 - 4
I	2	3	4	5
A	Aktywa trwałe:	80 478	130 030	+49 552
	I-wartości niematerialne i prawne w tym wartość firmy	393	475	+ 82
		383	383	-
	II-rzeczowe aktywa trwałe	77 700	127 322	+ 49 622
	III-należności długoterminowe w tym od jednostek powiązanych	-	-	-
	IV-inwestycje długoterminowe	1 260	786	- 474
	3- długoterminowe aktywa finansowe	1 260	786	- 474
	a) w tym w jednostkach powiązanych	372	-	- 372
	Udziały lub akcje w jednostkach zależnych lub współzależnych nie objętych konsolidacją	372	-	- 372
	W jednostkach pozostałych	888	786	- 102
	V Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 125	1 447	+ 322
	1 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	109	70	- 39
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 016	1 377	+ 361
B	Aktywa obrotowe	10 331	7 184	-3 147
	I Zapasy	1 638	1 819	+ 181
	II Należności krótkoterminowe	4 773	3 024	- 1 749
	a) od jednostek powiązanych	-	-	-
	b) od pozostałych jednostek	4 773	3 024	- 1 749
	c) od budżetu z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
	III Inwestycje krótkoterminowe	3 156	1 761	- 1 395
	1) Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 156	1 716	- 1 395
	a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
	b) w jednostkach pozostałych	772	702	- 70
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 384	1 059	- 1325
	2) Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
	IV Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	764	580	- 184
	Razem aktywa (A + B)	90 809	137 214	+46 405

b) Pasywa

G R U P A	Wyszczególnienie	Stan na dzień		Różnica +/-
		31.12.2007	31.12.2008	3 – 4
I	2	3	4	5
A	Kapitał własny	37 463	35 221	- 2 242
	<i>I Kapitał podstawowy</i>	<i>1 665</i>	<i>1 665</i>	<i>-</i>
	<i>III Akcje własne (wartość ujemna)</i>	<i>- 982</i>	<i>- 982</i>	<i>-</i>
	<i>IV Kapitał zapasowy</i>	<i>20 191</i>	<i>20 291</i>	<i>+ 100</i>
	<i>V Kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>10 748</i>	<i>10 743</i>	<i>- 5</i>
	<i>VI Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>8 682</i>	<i>9 835</i>	<i>+ 1 153</i>
	<i>VII Zysk z lat ubiegłych</i>	<i>- 4 300</i>	<i>- 5 742</i>	<i>- 1 442</i>
	<i>VIII Zysk (strata) netto</i>	<i>1 459</i>	<i>- 589</i>	<i>-2 048</i>
	<i>IX kapitał mniejszości</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 346	101 993	+ 48 647
	<i>I Rezerwy na zobowiązania</i>	<i>4 168</i>	<i>4 241</i>	<i>- 73</i>
	<i>1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	<i>4 168</i>	<i>4 182</i>	<i>+ 14</i>
	<i>2. Pozostałe rezerwy (krótkoterminowe)</i>	<i>-</i>	<i>59</i>	<i>59</i>
	<i>b) od pozostałych jednostek</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	II Zobowiązania długoterminowe	28 768	79 495	50 727
	<i>a) Wobec jednostek powiązanych</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	<i>b) Wobec pozostałych jednostek</i>	<i>28 768</i>	<i>79 495</i>	<i>+ 50 727</i>
	III Zobowiązania krótkoterminowe	18 310	15 215	- 3 095
	<i>a) Wobec jednostek powiązanych</i>	<i>3</i>	<i>-</i>	<i>-3</i>
	<i>b) Wobec pozostałych jednostek</i>	<i>18 014</i>	<i>14 833</i>	<i>- 3 181</i>
	3. Fundusze specjalne	293	382	+ 89
	IV Rozliczenia międzyokresowe	2 100	3 042	942
	<i>2 Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe</i>	<i>2 100</i>	<i>3 042</i>	<i>942</i>
	<i>a) Długoterminowe</i>	<i>1 536</i>	<i>1 308</i>	<i>- 228</i>
	<i>b) Krótkoterminowe</i>	<i>564</i>	<i>1 734</i>	<i>1 170</i>
	Razem Pasywa (A + B)	90 809	137 214	46 405

c) Dane uzupełniające

G R U P A	Wyszczególnienie	Stan na dzień		Różnica +/-
		31.12.2007	31.12.2008	3 – 4
1	2	3	4	5
1	<i>Wartość księgowa</i>	37 463	35 221	- 2 242
2	<i>Liczba akcji</i>	1 665 150	1 665 150	-
3	<i>Wartość księgowa</i>	22,50	21,15	- 1,35

2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z danymi roku 2007 (w tys. zł)

G R U P A	Wyszczególnienie	Stan na dzień		Różnica +/-
		31.12.2007	31.12.2008	3 – 6
1	2	3	4	5
A	<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	47 607	49 500	+ 1 893
	<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	-	-	-
I	<i>Przychody netto ze sprzedaży produktów</i>	21 567	23 248	+ 1 681
II	<i>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	26 040	26 252	+ 212
B	<i>Koszty sprzedanych produktów, towarów, i materiałów, w tym:</i>	33 786	34 727	+ 941
	<i>Od jednostek powiązanych</i>	10 533	13 003	+ 2 470
	<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>			
II	<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	23 253	21 724	- 1 529
C	<i>Zysk brutto ze sprzedaży (A-B)</i>	13 821	14 773	+ 952
D	<i>Koszty sprzedaży</i>	3 279	3 771	+ 492
E	<i>Koszty ogólnego zarządu</i>	7 894	9 135	+ 1 241
F	<i>Zysk ze sprzedaży (C-D-E)</i>	2 648	1 867	- 1 241

Korporacja Gospodarcza "efekt" S.A.
Konsolidacja 2008 r.

G	<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	3 564	376	- 3 188
H	<i>Zysk ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</i>	3 078	8	- 3 070
I	<i>1. Dotacje</i>	127	127	-
	<i>2. Inne przychody operacyjne</i>	359	241	- 118
J	<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	333	901	+ 568
	<i>Strata ze zbycia nie finansowych aktywów trwałych</i>	-	-	-
	<i>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</i>	116	66	- 50
	<i>Inne koszty operacyjne</i>	217	835	+ 618
K	<i>Zysk na działalności operacyjnej (F+G+H)</i>	5 879	1 342	- 4 537
L	<i>Przychody finansowe</i>	401	3 010	+2 609
	<i>Odsetki</i>	96	69	- 30
	<i>Dywidendy i udziały w zyskach</i>	244	423	+ 179
	<i>W tym jednostek powiązanych</i>	223	423	+ 200
	<i>Zysk ze zbycia inwestycji</i>	-	-	-
	<i>Aktualizacja wartości inwestycji</i>	6	63	6
	<i>Inne przychody finansowe</i>	55	2 455	+ 2 400
	<i>Różnice kursowe</i>	55	1 782	+ 1 727
	<i>Umorzenie pożyczki</i>	-	600	+ 600
M	<i>Koszty finansowe</i>	3 161	4 339	+ 1 178
	<i>W tym odsetki</i>	1 740	3 557	+ 1 817
	<i>Inne koszty finansowe</i>	496	410	- 86
	<i>- strata ze zbycia inwestycji</i>	840		
	<i>- aktualizacja wartości inwestycji</i>	85		
	<i>w tym koszt sprzedanych wierzytelności</i>	484		
	<i>Strata ze zbycia inwestycji</i>	840	342	- 498
	<i>Aktualizacja wartości inwestycji</i>	85	30	- 55
N	<i>Zysk na działalności gospodarczej (J+J+K)</i>	3 119	13	- 3 106
O	<i>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</i>	-	-	-
	<i>Zyski nadzwyczajne</i>	-	-	-
	<i>Straty nadzwyczajne</i>	-	-	-
P	<i>Zysk brutto</i>	3 119	13	- 3 106
R	<i>Podatek dochodowy</i>	687	602	-85
	<i>część bieżąca</i>	825	549	-276
	<i>część odroczone</i>	- 138	53	-85
S	<i>Zysk netto</i>	2 432	- 589	- 3 021

3. Wskaźniki charakteryzujące grupę kapitałową.

Powyższe dane przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji spowodowanego ogólnym wskaźnikiem zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych.

W roku 2008 jednostki grupy kapitałowej „efekt” S.A. kontynuowały swoją działalność gospodarczą w branżach stanowiących podstawowy przedmiot ich działalności. W grupie „efekt” S.A. są to trzy segmenty branżowe, z których pierwszy obejmuje handel i usługi na rzecz handlu, drugi – usługi proekologiczne, z kolei trzeci – skierowany jest na rynek usług turystycznych i hotelarskich i wokół niego skoncentrowano w tym okresie najwięcej uwagi i działań, jako że branża hotelowa jest największym i zarazem najważniejszym przedsięwzięciem gospodarczym i strategicznym całej grupy kapitałowej „efekt” S. A.

Realizując działalność gospodarczą w wymienionych branżach, grupa kapitałowa „efekt” S.A. uzyskała w roku 2008 skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży towarów i usług wynoszące

49 500 tys. zł

oraz zamknęła rok obrotowy stratą netto w kwocie

589 tys. zł

przy zaangażowaniu skonsolidowanych aktywów

o łącznej wartości

137 214 tys. zł

Udział poszczególnych segmentów branżowych w realizacji skonsolidowanych przychodów ogółem w okresie sprawozdawczym był następujący:

- segment - I – handel hurtowy i detaliczny
oraz usługi na rzecz handlu
36 517 tys. zł
udział 74 %
- segment – II – usługi hotelarskie
i towarzyszące
12 201 tys. zł
udział 25 %
- segment – III – usługi proekologiczne
782 tys. zł

Skonsolidowany wynik finansowy za 2008 rok jest ujemny i wynosi 589 tys. zł. Na wynik ten największy wpływ miał segment turystyczno-hotelarski, który odnotował ujemny wynik finansowy netto w kwocie 1.480 tys. zł. oraz segment proekologiczny, ze

stratą 1.066 tys. zł., z którego grupa „efekt” S.A. ma zamiar wycofać się. Najlepsze efekty ekonomiczne grupa „efekt” S.A. uzyskała z działalności prowadzonej w segmencie usługowo handlowym, osiągając za 2008r. zysk netto wynoszący 1.957 tys. zł.

Powyższy ujemny skonsolidowany wynik finansowy za 2008r. jest w pełni uzasadniony. Należy bowiem mieć na uwadze, że prezentowany okres, to czas intensywnej realizacji strategii rozwojowej grupy „efekt” S.A., ukierunkowanej na rynek turystyczno-hotelarski, w ramach której w sierpniu ub. roku, zaledwie po 14 miesięcznym procesie inwestycyjnym, zakończono budowę i oddano do eksploatacji nowy 4 gwiazdkowy hotel, prowadzony pod marką „Best Western Premier”, którego właścicielem i zarządcą jest spółka zależna „Lider-Hotel”. Przedsięwzięciu temu podporządkowano cele i działania poszczególnych jednostek grupy kapitałowej w 2008r. Dlatego też prezentowane skonsolidowane wyniki finansowe należy postrzegać przez pryzmat intensywnych długofalowych działań rozwojowych grupy „efekt” S.A. skierowanych na umocnienie pozycji w segmencie turystyczno-hotelarskim, z uwzględnieniem struktury finansowania tych przedsięwzięć, a nie jedynie jako rezultat bieżącej działalności gospodarczej poszczególnych jednostek grupy.

Reasumując powyższe ustalenia, nie stwierdzono zjawisk stanowiących zagrożenia dla kontynuowania działalności grupy kapitałowej „efekt” S.A.

III. Część szczegółowa.

1. Przyjęte w grupie kapitałowej zasady i metody wyceny oraz wykorzystanie danych

Jednostki objęte konsolidacją sporządzają sprawozdania jednostkowe wg. polskich zasad rachunkowości, natomiast niniejsze skonsolidowane sprawozdanie za rok 2008 – według MSSF.

Spółki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych.

Wyczerpujący i wiarygodny opis przyjętych zasad rachunkowości zawarto we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008r.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 r. sporządzone zostało w oparciu o:

- a) Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości finansowej i Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
- b) Ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późniejszymi zmianami.
- c) Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych(Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Korporacja Gospodarcza „efekt” S. A. – jako podmiot dominujący w Grupie Kapitałowej jest odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań i raportów finansowych.

Grupa kapitałowa „efekt” S.A. miała obowiązek sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Konsolidacją objęto cztery Spółki zależne.

Spółka dominująca posiada również udziały i akcje w innych spółkach, które nie są objęte konsolidacją, gdyż udziały te oraz akcje nie przekraczają 20 % ich kapitału.

3. Proces konsolidacji

W procesie konsolidacji pełnej zostały dokonane następujące wyłączenia konsolidacyjne.

3.1. Korekta aktywów

3.1.1. Aktywa trwałe

- a) wartości niematerialne i prawne +383 tys. zł
- b) inwestycje długoterminowe

Wyłączenie długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach zależnych:

➤ Udziały i akcje	- 42 680 tys. zł
Razem korekta aktywów trwałych	- 42 297 tys. zł

3.1.2. Aktywa obrotowe (wyłączenia konsolidacyjne)

- Eliminacja należności krótkoterminowych	- 886 tys. zł.
- Należności krótkoterminowe w jednostkach powiązanych	- 886 tys. zł
- inwestycje krótkoterminowe	- 15 383 tys. zł
Razem wyłączenia aktywów obrotowych	- 16 269 tys. zł
Razem korekta aktywów	- 58 566 tys. zł

Korekta pasywów

3.1.3. Wyłączenie składników kapitału własnego

➤ Kapitał zakładowy jednostek zależnych	- 49 330 tys. zł
➤ Akcje własne	- 982 tys. zł
➤ Kapitał zapasowy w części nie należącej do jednostki dominującej	- 3 848 tys. zł
Razem korekta kapitału własnego	- 54 160 tys. zł

Korekta zobowiązań

➤ Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek zależnych	- 2 529 tys. zł
➤ Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek zależnych	- 1 877 tys. zł
Razem korekta zobowiązań	- 4 406 tys. zł

Razem korekty pasywów	- 58 566 tys. zł
------------------------------	-------------------------

4. Suma aktywów i pasywów po wyłączeniach

Suma bilansowa przed wyłączeniem ustalonym w wyniku konsolidacji	195 780 tys. zł
--	-----------------

- wyłączenia	- 58 566 tys. zł
Suma skonsolidowanego bilansu	
po uwzględnieniu wyłączeń	137 214 tys. zł

IV. Rezerwa kapitałowa

Rezerwa kapitałowa z konsolidacji nie występuje.

V. Ustalenie amortyzacji wartości firmy z konsolidacji przypadającej na rok 2008.

Wartość firmy w kwocie 383 tys. zł. została ustalona prawidłowo. Zgodnie z MSSF – wartość firmy nie podlega amortyzacji.

VI. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitału mniejszościowego.

- 1) Kapitałem podstawowym jest kapitał zakładowy jednostki dominującej
Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A., który.

wynosi ogółem **1 665 tys. zł**

Kapitały podstawowe jednostek zależnych. w części w jakiej stanowią
własność Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A.

wynoszą **49 330 tys. zł**

Kapitał podstawowy w tej wysokości został uwzględniony
w bilansie skonsolidowanym w pozycji korygującej kapitały.

- 2) Udział jednostki dominującej w kapitałach spółek zależnych wynosi 100%, w
związku z czym w prezentowanym sprawozdaniu kapitał mniejszościowy nie
występuje.

***W wyniku powyższych ustaleń stwierdzam, że skonsolidowane kapitały własne
wykazano w prawidłowej wysokości.***

VII. Prawidłowość i kompletność danych zawartych w informacji dodatkowej.

Informacja dodatkowa sporządzona zgodnie z cytowanymi wyżej przepisami MSR zawiera informacje uzupełniające objaśniające dane wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jest zgodna z w/w przepisami prawa.

Stwierdzam, że informacja ta zawiera kompletne i prawidłowe dane.

VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Sprawozdanie jak wyżej prawidłowo wykazuje zmianę stanu środków pieniężnych netto grupy kapitałowej w roku badanym i przedstawia się jak niżej:

⇒ zmiana stanu z działalności operacyjnej	3 769 tys. zł
⇒ zmiana stanu z działalności inwestycyjnej	- 51 241 tys. zł
⇒ zmiana stanu z działalności finansowej	46 147 tys. zł
Razem zmniejszenie stanu	- 1 325 tys. zł

IX. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.

Zakres badania nie był ograniczony.

Podstawę sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią:

- Zasady wynikające z Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (z późniejszymi zmianami).
- MSSF

- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych... (Dz. U. Nr 33, poz. 259),

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz sporządzania sprawozdań finansowych. Aktywa i pasywa wycenia się przy zachowaniu zasady ciągłości, ostrożności i kontynuacji.

Dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w oparciu o wytyczne jednostki dominującej dla spółek grupy kapitałowej oraz przepisy prawa dotyczące spółek tworzących grupę kapitałową obejmuje:

- sprawozdania finansowe sporządzone przez spółki tworzące grupę kapitałową w oparciu o prowadzone księgi rachunkowe, oraz dokumenty stanowiące podstawę dokonanych w nich zapisów wszelkie inne dokumenty oraz informacje niezbędne do ich sporządzenia ,
- Korekty i wyłączenia konsolidacyjne niezbędne do sporządzenia sprawozdania finansowego jednostek powiązanych, w tym głównie wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją.

Zostały one dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia zagadnienia wymagane przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (Dz. U Nr 33 poz. 259) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A w roku 2008 nie posiadała wydzielonej jednostki organizacyjnej sporządzającej samodzielne sprawozdanie finansowe a jednostki od niej zależne nie posiadają wewnętrznych jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe.

Przyjęte zasady rachunkowości i sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy „efekt” S.A. są stosowane w sposób ciągły oraz zapewniają

porównywalność prezentowanych danych w kolejnych okresach sprawozdawczych.

W wyniku dokonanego badania tej dokumentacji stwierdzam, że dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i prawidłowa.

X. Ustalenia końcowe

Przedstawione w niniejszym raporcie rezultaty przeglądu pozwalają na wydanie o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinii o treści pozytywnej.

Raport niniejszy zawiera 23 strony (plus spis treści) kolejno ponumerowanych.

Każda ze stron została oznaczona podpisem biegłego rewidenta.

Biegły rewident

Helena Zięba

KIBR Nr ew.4645/1474

Podmiot uprawniony

do badania

sprawozdań finansowych

PREZES ZARZĄDU
BIEGŁY REWIDENT
Nr 4645/1474
Helena Zięba

KANCELARIA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
„KONTO” Sp. z o.o.
30-102 Kraków, ul. Syrokomli 17
tel./fax: 012-422-37-89
NIP: 676-005-63-63

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych uchwałą nr 104/54/95
Krajowej Rady Biegłych Rewidentów
z dn. 19.04.1995 r. Nr ewidenc. 327

Kraków, dnia 23 kwietnia 2009 r.

Spis treści

<i>I. Dane porządkowe i informacja wstępna</i>	<i>1</i>
1. Podstawa prawna konsolidacji	2
2. Podmiot dominujący	2
3. Rola Korporacji Gospodarczej „efekt” S.A. i zmiany w strukturze grupy	5
4. Skonsolidowane sprawozdanie za rok 2008 grupy kapitałowej Korporacja Gospodarcza „efekt” S.A.	6
6. Informacja o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 r.	10
<i>II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej</i>	<i>12</i>
1. Bilans skonsolidowany na dzień 31 grudnia 2008 r. (w tys. złotych)	12
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. w porównaniu z danymi roku 2007 (w tys. zł)	14
3. Wskaźniki charakteryzujące grupę kapitałową	15
<i>III. Część szczegółowa.</i>	<i>17</i>
1. Przyjęte w grupie kapitałowej zasady i metody wyceny oraz wykorzystanie danych	17
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.	18
3. Proces konsolidacji	18
4. Suma aktywów i pasywów po wyłączeniach	19
<i>IV. Rezerwa kapitałowa</i>	<i>20</i>

<i>V. Ustalenie amortyzacji wartości firmy z konsolidacji przypadającej na rok 2008.</i>	<i>20</i>
<i>VI. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitału mniejszościowego</i>	<i>20</i>
<i>VII. Prawidłowość i kompletność danych zawartych w informacji dodatkowej</i>	<i>21</i>
<i>VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i>	<i>21</i>
<i>IX. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>21</i>
<i>X. Ustalenia końcowe</i>	<i>23</i>

