



**Śródroczne skrócone sprawozdanie
Zarządu INTERFERIE S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończonych
30 czerwca 2011 r.**

Lubin, 16 sierpnia 2011 r.

1. CHARAKTERYSTYKA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO

1.1. INFORMACJE OGÓLNE

Spółka INTERFERIE jest spółką prawa handlowego – spółką akcyjną, działającą na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu sporządzonego dnia 26 listopada 2004 r. (AN Rep. A Nr 9277/2004 z późniejszymi zmianami).

Spółka powstała w czerwcu 1992 r. jako „INTERFERIE” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w wyniku przekształceń strukturalno-własnościowych w KGHM Polska Miedź S.A.. Przedsiębiorstwo utworzono na bazie ośrodków wypoczynkowo-turystycznych należących do zakładów przemysłowych wchodzących w skład KGHM Polska Miedź S.A. Nowo utworzona Spółka weszła do struktury holdingu jako jednostka zależna, w której właściciel posiadał 100% udziałów.

W czerwcu 2000 r. założyciel Spółki – KGHM Polska Miedź S.A. przekazał 100% posiadanych w niej udziałów Dolnośląskiej Spółce Inwestycyjnej S.A. w Lubinie, która do grudnia 2002 r. była jedynym właścicielem Spółki.

W grudniu 2002 roku do „INTERFERIE” Spółki z o.o. przystąpiła spółka Centrum Badań Jakości Spółka z o.o. w Lubinie, natomiast w lutym 2003 r. KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie. W dniu 31 grudnia 2004 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS wpisał do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000225570 przekształcenie formy prawnej „INTERFERIE” Spółka z o.o. w INTERFERIE S.A. W dniu 30 września 2005 r. nastąpiło połączenie spółek: Dolnośląskiej Spółki Inwestycyjnej S.A. w Lubinie i KGHM Metale S.A. w Lubinie, w wyniku którego akcjonariuszem INTERFERIE S.A. została spółka KGHM METALE DSI S.A. w Lubinie, która w roku 2006 zmieniła swą firmę na KGHM ECOREN S.A.

Komisja Papierów Wartościowych zatwierdziła 6 lipca 2006 roku prospekt emisyjny INTERFERII, który został opublikowany 11 lipca. Wstępny przedział cenowy został określony szeroko: od 6 do 10 złotych za akcję. Oferujący - BDM PKO BP SA - wycenił wartość oferowanych akcji w przedziale 8,31-9,81 zł. Ostatecznie, w trakcie budowy księgi popytu (20-21 lipca 2006 r.) cena emisyjna została wyznaczona na 6 złotych. W ramach publicznej oferty przygotowano 5 mln sztuk akcji serii B: transza instytucjonalna obejmowała 3,75 mln akcji, a indywidualna - 1,25 mln akcji. Stopa redukcji zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych wyniosła 91,64 proc.

Pierwsze notowanie praw do akcji spółki odbyło się 10 sierpnia 2006 roku.

Spółka INTERFERIE S.A. posiada jeden podmiot zależny tj. INTERFERIE MEDICAL SPA Sp.z o.o. z siedzibą w Lubinie.

Spółka nie posiada oddziałów/jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Spółka jest członkiem:

- Polskiej Izby Turystyki,
- Dolnośląskiej Izby Gospodarczej
- Dolnośląskiej Organizacji Turystycznej.

1.2. Organizacja Spółki

Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest :

1. działalność w zakresie turystyki, wypoczynku i rekreacji,
2. świadczenie usług sanatoryjno-leczniczych,
3. hotele i restauracje,
4. organizowanie kursów szkoleniowych,
5. organizowanie konferencji, przyjęć okolicznościowych, imprez sportowo-turystycznych,
6. prowadzenie wypożyczalni sprzętu sportowo-turystycznego, rozrywkowego,
7. prowadzenie działalności z zakresu rehabilitacji społecznej osób niepełnosprawnych.

1.3. Struktura organizacyjna

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi Biuro Zarządu i jednostki eksploatacyjne. Biuro Zarządu jest ośrodkiem zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i aparatem wykonawczym Zarządu Spółki. W strukturze Biura Zarządu Spółki występują komórki organizacyjne w formie działów i stanowisk organizacyjnych. Stanowiska organizacyjne mogą funkcjonować jako samodzielne lub wchodzić w skład działów.

Jednostka eksploatacyjna jest podstawową jednostką gospodarczą Spółki dysponującą wydzielonymi środkami trwałymi i obrotowymi w zależności od przeznaczenia, rodzaju i wielkości zadań gospodarczych. W jednostkach eksploatacyjnych Spółki prowadzona jest działalność operacyjna w zakresie wynikającym z przedmiotu działalności Spółki na ściśle określonym obszarze geograficznym, z wyłączeniem zakresu zastrzeżonego do realizacji przez Biuro Zarządu Spółki.

Jednostki eksploatacyjne Spółki występują w postaci ośrodków sanatoryjno-wypoczynkowych, ośrodków wypoczynkowo-sanatoryjnych, domów wypoczynkowych, hoteli i biur turystycznych.

Jednostki eksploatacyjne INTERFERIE S.A. stanowią:

1. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **BARBARKA** w Świnoujściu
2. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **CHALKOZYN** w Kołobrzegu
3. Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN** w Ustroniu Morskim
jednostką zintegrowaną z OWS CECZSZTYN jest:
- Ośrodek Wypoczynkowo-Sanatoryjny **CECHSZTYN II** w Ustroniu Morskim
4. Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy **ARGENTYT** w Dąbkach
5. Hotel Górski **MALACHIT** w Świeradowie Zdroju
6. Hotel **BORNIT** w Szklarskiej Porębie
7. Hotel **INTERFERIE** w Głogowie
8. Hotel **INTERFERIE** w Lubinie
9. Biuro Turystyczne **INTERFERIE** w Lubinie

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd Spółki :

1. Adam Milanowski – Prezes Zarządu
2. Radosław Besztyga – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki :

1. Piotr Kłodnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jarosław Mazur - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Barbara Mróz – Członek Rady Nadzorczej
5. Renata Wiernik Gizicka – Członek Rady Nadzorczej
6. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki:

W omawianym okresie zmiany w składzie Zarządu nie wystąpiły.

Zgodnie z treścią § 13 ust. 3 Statutu Spółki członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Umowy o pracę zawarte na czas określony z członkami Zarządu przewidują, iż w przypadku odwołania pracownika ze składu Zarządu i rozwiązania umowy za wypowiedzeniem przez pracodawcę przed upływem okresu, na który umowa została zawarta, Spółka zobowiązuje się zapłacić pracownikowi odprawę w wysokości trzykrotnego wynagrodzenia stałego, należnego w ostatnim miesiącu poprzedzającym rozwiązanie umowy.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, niezastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zasady i tryb pracy Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Rada Nadzorcza:

W okresie od 01.01.2011 r. do 12.04.2011 r. Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Janusz Żołyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jarosław Mazur – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Angelika Andersz Hryńków - Członek Rady Nadzorczej
5. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej
6. Józef Stanisław Kowalski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 12.04.2011 r. do chwili obecnej Rada Nadzorcza działała w następującym kształcie:

1. Piotr Kłodnicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jarosław Mazur – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Robert Ostowicz - Sekretarz Rady Nadzorczej
4. Barbara Mróz - Członek Rady Nadzorczej
5. Jerzy Pokój - Członek Rady Nadzorczej

6. Renata Wiernik Gizicka - Członek Rady Nadzorczej

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji INTERFERIE S.A.

1.5. Skład Akcjonariatu

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2011 r. w oparciu o zawiadomienia określone w art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych przedstawia się tak jak w tabeli poniżej. Na dzień przekazania raportu nie uległ on zmianie.

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ
Fundusz Hotele 01 spółka z o.o. spółka komandytowo akcyjna	66,82 %	9 731 625
Marian Urbaniak z ZUW URBEX Sp. z o.o.	14,16%	2.062.986
pozostali	19,02%	2 769 589

1.6. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy – zarejestrowany w KRS) Spółki wynosi 72.821.000,00 (siedemdziesiąt dwa miliony osiemset dwadzieścia jeden tysięcy) złotych.

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- 9.564.200 (dziewięć milionów pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące dwieście) akcji serii A od numeru A 0000001 do numeru A 9564200 o wartości nominalnej 5,00 (pięć) złotych każda,
- 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii B od numeru B 0000001 do numeru B 5000000 o wartości nominalnej 5,00 (pięć) złotych każda.

Kapitał podstawowy w związku z zastosowaniem MSSF został powiększony o następujące pozycje:

- nadwyżkę wartości emisyjnej nad wartością nominalną,
- wartość przeszacowania kapitału własnego do warunków hiperinflacji.

Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego, zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” wymaga, by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego (za wyjątkiem niepodzielonego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) z zastosowaniem ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym polska gospodarka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. tj. za okres do końca 1996 roku.

Zastosowanie się do zasad zawartych w MSR 29 spowodowało wzrost kapitału podstawowego o kwotę 20.650 tys. zł. i jednocześnie obciążenie w identycznej wysokości niepodzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych. Dlatego też przeszacowanie hiperinflacyjne nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki.

1.7. .Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na koniec I półrocza 2011 roku wynosił 367 etatów. Ze względu na sezonowy charakter działalności Spółki zatrudnienie zmienia się odpowiednio do osiąganego frekwencji gości w ośrodkach wypoczynkowych.

W Spółce nie funkcjonują wynagrodzenia, korzyści, nagrody wynikające z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych.

W Spółce nie zachodzą zdarzenia opisane w § 91 ust. 6 pkt 22 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

2. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, PERSPEKTYWY ZMIAN CZYNNIKÓW

2.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Wzrost gospodarczy

Rok 2010 był okresem stopniowej odbudowy potencjału polskiej gospodarki, po spowolnieniu obserwowanym w 2009 r. Na tle innych krajów Unii Europejskiej wyniki gospodarcze naszego kraju prezentowały się bardzo dobrze, lokując nasz kraj w gronie europejskich liderów wzrostu. Napływające dane wskazują na utrwalenie tendencji wzrostowych w gospodarce światowej, a głównym czynnikiem ryzyka pozostaje obecnie nierównowaga fiskalna w wielu krajach.

Obecnie polska gospodarka znajduje się w fazie wzrostowej kolejnego cyklu koniunkturalnego. Wg wstępnych szacunków GUS w 2010 roku wzrost PKB wyniósł 3,8%, jako efekt przyrostu spożycia indywidualnego o 3,2% oraz wzrostu stanu zapasów. Jednocześnie obniżeniu o 1,0% uległy nakłady brutto na środki trwałe. Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego był popyt wewnętrzny. W I połowie br. szacujemy, że wzrost PKB wyniesie ok. 4,0%.

W okresie I-VI 2011 roku produkcja sprzedana przemysłu w podmiotach o liczbie pracujących pow. 9 osób wzrosła o 7,4%. Najwyższy wzrost produkcji odnotowano w przetwórstwie przemysłowym (o 8,1%).

W okresie I-VI 2011 r. produkcja budowlano-montażowa ogółem była wyższa niż przed rokiem o 20,8% (w podmiotach o liczbie pracujących powyżej 9 osób) w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku. Było to przede wszystkim spowodowane efektem niskiej bazy (w wyniku niekorzystnych warunków pogodowych w pierwszych miesiącach 2010 r.) i trwałą poprawą koniunktury w budownictwie.

Wyniki w handlu wewnętrznym w okresie styczeń-czerwiec 2011 roku były bardziej korzystne niż w analogicznym okresie roku 2010, co było efektem ożywienia popytu wewnętrznego, determinowanego stopniowym przyspieszeniem tempa wzrostu realnych wynagrodzeń oraz wzrostu zatrudnienia. Wolumen sprzedaży detalicznej zwiększył się (o 7,6%), w podmiotach o liczbie pracujących pow. 9 osób.

Według wstępnych danych GUS w okresie styczeń-maj 2011 roku wartość eksportu liczonego według cen bieżących wyniosła 55,2 mld euro i była o 18,0% wyższa w porównaniu z rokiem 2010. Wartość importu wyniosła 60,5 mld euro i była wyższa o 17,3% r/r. Ujemne saldo obrotów towarowych wyniosło 5,4 mld euro i pogorszyło się o 0,5 mld euro. Wśród głównych odbiorców polskich towarów znalazły się Niemcy (26,1% ogółu eksportu Polski), Francja (6,6%) oraz Wielka Brytania (6,6%). Z kolei największa część importu Polski pochodziła z Niemiec (21,9%), Rosji (11,5%) oraz Chin (8,8%).

W świetle wstępnych danych NBP w okresie I-V 2011 roku miało miejsce pogorszenie salda na rachunku bieżącym bilansu płatniczego w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wzrost deficytu był zdeterminowany przede wszystkim znacznym powiększeniem deficytu na rachunku obrotów towarowych. Napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych utrzymał się na poziomie zbliżonym do notowanego przed rokiem. Inflacja mierzona wskaźnikiem CPI w okresie I-VI 2011 r. wyniosła 4,2%. Najszybciej rosły ceny transportu o 7,0% (w tym paliw do środków transportu – 12,8%) oraz koszty użytkowania mieszkania i nośniki energii – 5,8%. W tym samym okresie ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły o 7,3%, a ceny produkcji budowlano-montażowej o 0,6% (r/r).

W okresie sześciu miesięcy 2011 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 3,8% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosło 5 520 tys. osób. Wg danych GUS na koniec czerwca 2011 r. liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1 883 tys. osób (o 79,3 tys. mniej niż przed miesiącem). Stopa bezrobocia w czerwcu 2011 r. spadła w stosunku do poprzedniego miesiąca i ukształtowała się na poziomie 11,8% (11,7% w czerwcu 2010 r.).

W okresie styczeń-czerwiec 2011 roku nieznacznie wzrosły realne wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw, a także siła nabywcza emerytur i rent z pozarolniczego systemu ubezpieczeń. Nastąpił natomiast spadek siły nabywczej emerytur i rent rolników indywidualnych wobec analogicznego okresu 2010 r.

W I połowie 2011 roku w ujęciu nominalnym dochody budżetu państwa wyniosły 134,5 mld zł, wydatki zaś kształtowały się na poziomie 154,9 mld zł. Deficyt budżetowy w okresie styczeń-czerwiec 2011 roku wyniósł 20,4 mld zł.

Kursy walut

W okresie I-VI 2011 r. Rada Polityki Pieniężnej dokonała zmiany stóp procentowych czterokrotnie: w styczniu, kwietniu, maju i czerwcu podnosząc je każdorazowo o 0,25 pkt. proc.

Na rynku walutowym w okresie styczeń-czerwiec 2011 r. nastąpiła aprecjacja polskiej waluty wobec euro i dolara amerykańskiego. Wyraźna aprecjacja względem dolara była wynikiem niestabilnej sytuacji politycznej w krajach Afryki Północnej na początku roku oraz narastających problemów fiskalnych w Stanach Zjednoczonych.

Ruch turystyczny

Według przybliżonych szacunków Instytutu Turystyki w ciągu 2010 roku zanotowano 58,3 mln przyjazdów cudzoziemców (o 8% więcej niż w 2009 roku), w tym liczba turystów szacowana jest na 12,5 mln (o 5% więcej).

Jak podaje GUS w 2010 roku z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało 4 103,9 tys. turystów zagranicznych tj. o 6,3% więcej niż w 2009 roku, tym samym liczba udzielonych noclegów wzrosła o 3,7% i wyniosła 9 969,4 tys.

Do europejskich krajów o największym wzroście liczby korzystających z bazy noclegowej w 2010 roku należą: Finlandia, Luksemburg, Rumunia, Łotwa, Rosja, (wzrost od 32,2% do 12,7%). Wśród krajów pozaeuropejskich największy wzrost zanotowały: Japonia, Brazylia, Australia, Chiny (od 46,6% do 22,5%).

W 2010 roku odnotowano wzrost ruchu pasażerskiego na polskich lotniskach. Obsłużono ponad 8,6 mln pasażerów, co oznacza wzrost o 4,7% w stosunku do 2009 roku. Największy wzrost zanotowały porty lotnicze: w Łodzi (32,5%), we Wrocławiu (20,7%), w Gdańsku (16,9%) i w Poznaniu (12%) (dane Urzędu Lotnictwa Cywilnego).

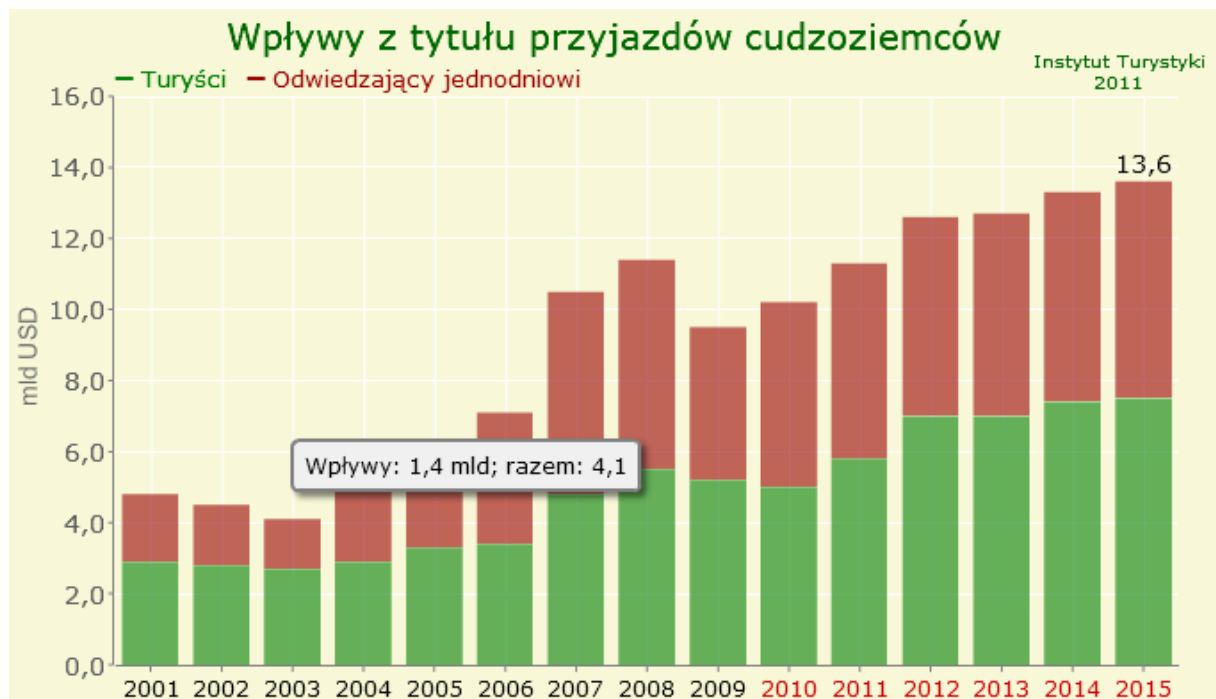
Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za pierwsze półrocze 2011 roku.

Otoczenie konkurencyjne

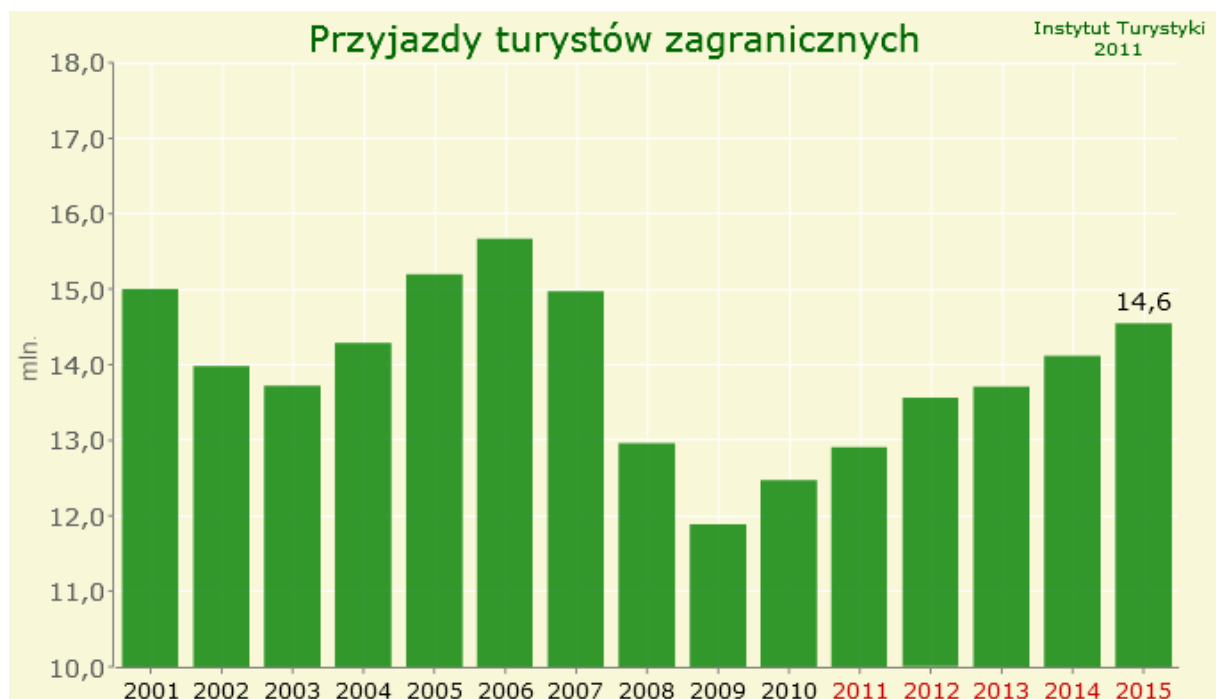
Aktualnie INTERFERIE S.A. jest jedną z szybciej rozwijających się firm na rynku usług turystycznych w zakresie wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecnictwem. Zmiany zachodzące na rynku usług turystycznych wskazują, że następuje szybki rozwój firm z dziedziny turystyki zajmujących się tego typu działalnością w Polsce. Atrakcyjność tego rynku wśród cudzoziemców powoduje coroczny wzrost sprzedaży na rzecz klientów z Europy zachodniej i północnej. Związane jest to z postępującym starzeniem się społeczeństwa, jak również ograniczeniem środków socjalnych na rehabilitację świadczoną przez sanatoria w poszczególnych krajach. Coraz szerszy rynek usług leczniczo-rehabilitacyjnych niesie ze sobą również ryzyko pojawienia się nowych podmiotów gospodarczych bezpośrednio konkurujących z INTERFERIE S.A w tym segmencie turystycznym. Przykładem na to może być rozwijający się rynek sanatoriów i uzdrowisk w zakresie wypoczynku połączonego z rehabilitacją i lecnictwem jak również powstawanie nowych obiektów świadczących usługi SPA&Wellness. Charakterystyka podróży cudzoziemców do Polski wskazuje na wzrost udziału przyjazdów krótszych i tańszych, rosnący udział w rynku osób w tzw. trzecim wieku oraz rozwój turystyki leczniczo-profilaktycznej.

Perspektywy w najbliższych kwartałach:

Według danych statystycznych Polska ma około 40 miejsc hotelowych na 10 tys. mieszkańców, podczas gdy kraje zachodnie po 400-500 miejsc. Braki te stały się jeszcze bardziej widoczne po przyznaniu Polsce organizacji EURO 2012. Aby spełnić wymogi UEFA musimy stworzyć ok. 50 tys. miejsc noclegowych. Zainteresowanie wykazują inwestorzy z Hiszpanii, Włoch, Niemiec czy Izraela. Również działające na terenie Polski firmy planują nowe inwestycje hotelowe.



Spowolnienie wzrostu PKB w Polsce oraz pogorszenie sytuacji gospodarczej w całej Europie mają widoczny wpływ na przychody z hotelarstwa i turystyki. INTERFERIE S.A. odczuwając obniżenie koniunktury gospodarczej, aktywnie szuka oszczędności, renegocjuje umowy z dostawcami, wprowadzając do swojej oferty nowe usługi. Zróżnicowana baza hotelowa, nastawienie na bieżącą wnikliwą analizę rentowności i elastyczne reagowanie na zmiany warunków rynkowych, a także stabilna sytuacja finansowa daje podstawy, by przewidywać spokojny przebieg działalności Spółki i Grupy, pomimo problemów niesionych przez kryzys gospodarczy.

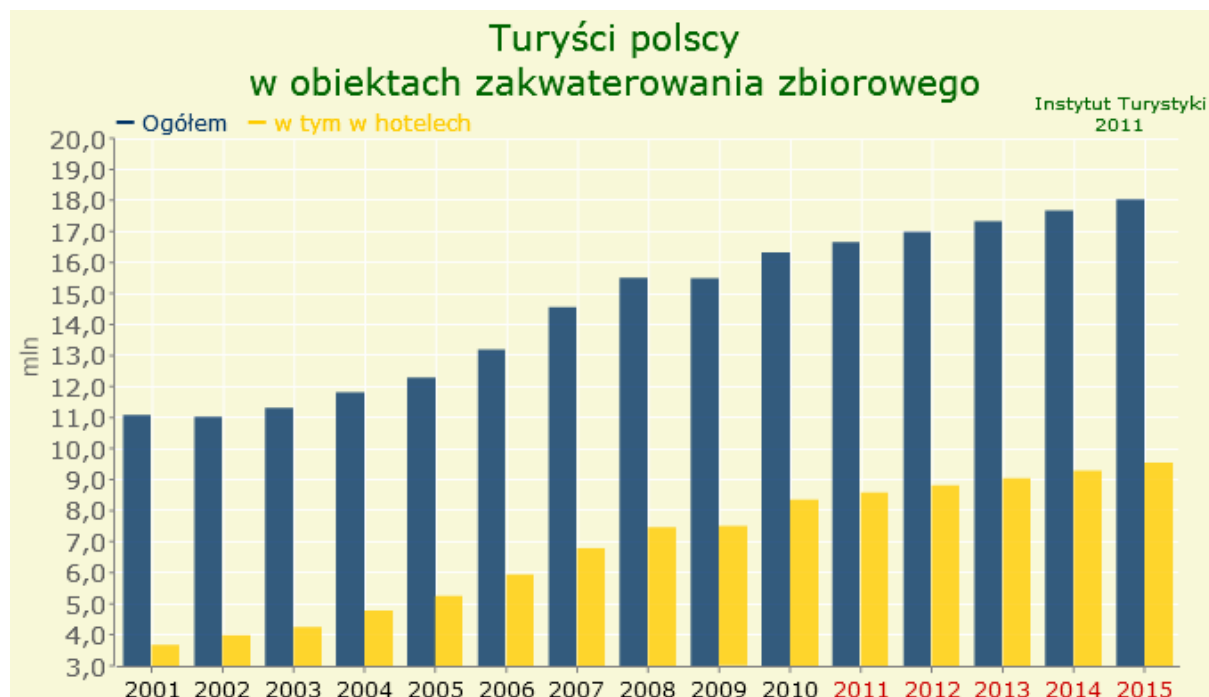


Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wyniki Spółki w II półroczu 2011 będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na postępującą specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku pobytów sanatoryjno-leczniczych.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada zabezpieczeń transakcji w formie forwardów.

W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę. W ocenie Zarządu nie mają miejsca zdarzenia kadrowe, majątkowe, finansowe, które mają istotny charakter przy ocenie kondycji Emitenta a nie zostałyby przez Zarząd ujawnione.



2.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż usług turystycznych na rzecz turystów krajowych i zagranicznych. Usługi te są realizowane przede wszystkim przez ośrodki położone nad Morzem Bałtyckim i w Sudetach.

Spółka aktualnie realizuje:

- usługi turystyczno-wypoczynkowe,
- usługi sanatoryjno-lecznicze,
- usługi hotelowe,
- usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych itp.,
- pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych - realizowane przez Biuro Turystyczne INTERFERIE.

Usługi realizowane przez Biuro Turystyczne INTERFERIE w Lubinie to:

- rezerwacja hoteli,
- pośrednictwo wizowe,
- ubezpieczenia turystyczne,
- usługi wypoczynku dzieci i młodzieży,
- pośrednictwo w sprzedaży biletów lotniczych.

Biuro Turystyczne INTERFERIE świadczy usługi zarówno na rzecz posiadanej przez Spółkę bazy noclegowej, jak również na rzecz innych gestorów.

Do zakresu usług sanatoryjno – leczniczych należą pobyty wypoczynkowe połączone z rehabilitacją i lecnictwem. Realizowane są zarówno przez nadmorskie ośrodki wczasowe (OSW „Barbarka” w Świnoujściu, OSW „Argentyn” w Dąbkach o statusie NZOZ, OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu i OWS „Cechsztyń” w Ustroniu Morskim), jak również przez Hotel Gorski „Malachit” w Świeradowie Zdrój. Obiekty te dysponują wysoko wykwalifikowanym personelem medycznym oraz bogato wyposażoną bazą zabiegową. Usługi te skierowane są przede wszystkim do osób starszych przyjeżdżających korzystać z naszych usług w głównej mierze z Niemiec. W mniejszym zakresie usługi tego typu realizowane są również na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia.

W zakresie usług turystyczno-wypoczynkowych są oferowane m.in.:

- pobyty weekendowe,
- wczasy rodzinne.

Usługi te są realizowane przede wszystkim przez nadmorskie ośrodki wczasowe i w mniejszym zakresie przez hotele górskie. W sezonie turystycznym INTERFERIE oferują wczasy rodzinne, a poza okresem sezonu - pobyty weekendowe.

W ramach usług wypoczynku dzieci i młodzieży organizowane są:

- kolonie,
- zimowiska,
- zielone szkoły,
- wycieczki turystyczne.

Głównym odbiorcą tego typu usług są spółki i oddziały z Grupy Kapitałowej KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. Usługi te realizowane są w przeważającej części w obiektach innych gestorów, jak również w bazie własnej (obiekt OSW „Argentyt” w Dąbkach o statusie NZOZ, OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu oraz Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdrój).

Usługi hotelowe oferowane są przez hotele miejskie Spółki: Usługi Hotelarskie „INTERFERIE” w Głogowie oraz Hotel „INTERFERIE” w Lubinie. Z usług takich w głównej mierze korzystają uczestnicy kursów i konferencji, jak również pracownicy sezonowi. Dodatkowo obydwa hotele w znacznej części pełnią funkcję hoteli robotniczych i rodzinnych (wynajem mieszkań).

Usługi w zakresie organizacji kursów szkoleniowych, konferencji, sympozjów, przyjęć okolicznościowych realizowane są przez hotele górskie (Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdrój oraz Hotel „Bornit” w Szklarskiej Porębie). Związane jest to z posiadanym przez te jednostki zapleczem do organizacji szkoleń (wyposażone w sprzęt multimedialny sale wykładowe). Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. INTERFERIE S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie.

RYNKI ZBYTU

1. Rynek usług pobytowo – zdrowotnych

Niemcy są krajem, w którym wg prognoz na najbliższe lata nastąpi stabilizacja zapotrzebowania na wyjazdy turystyczne związane z leczeniami, trwające dłużej niż 7 nocy.

2. Rynek lokalny – kontrahenci z holdingu miedziowego

Spółka INTERFERIE w pierwszej połowie 2011 roku kontynuowała kompleksową obsługę akcji socjalnej spółek i zakładów należących do holdingu KGHM Polska Miedź S.A. Spośród najistotniejszych działań zmierzających do stabilizacji współpracy z partnerami z KGHM Polska Miedź S.A. jest oferowanie coraz to bardziej atrakcyjnych lokalizacji w kraju i bogatego, niestandardowego programu pobytu. Były one prowadzone poprzez uatrakcyjnianie imprez dla dzieci i młodzieży o nowe programy oraz podnoszenie jakości imprez pod względem standardu bazy noclegowej i zaplecza obiektów wypoczynkowych.

3. Rynek szkoleniowo konferencyjny i incentive

Najważniejszymi klientami dla Spółki z tego segmentu są instytucje i przedsiębiorstwa pochodzące geograficznie z centralnej i zachodniej Polski. Ten typ usług jest związany z pobytami dużych grup, co nawet przy stosunkowo krótkich pobytach ma znaczący wpływ na wykorzystanie potencjału noclegowego i gastronomicznego Spółki.

4. Pobyty wczasowe

Głównym rynkiem zbytu produktów wczasowych realizowanych w obiektach Spółki jest teren Zachodniej i Centralnej Polski. W czasie wysokiego sezonu, czyli podczas ferii i w okresie wakacyjnym sprzedawane są głównie produkty oparte o pobyt 7– lub 14– dniowy, natomiast poza wysokim sezonem wczasowym podstawą turystyki indywidualnej i rodzinnej są pobyty weekendowe. Oferta kierowana jest głównie w dużej mierze do pracowników holdingu KGHM różnymi kanałami promocyjnymi i sprzedawana zarówno bezpośrednio przez ośrodki jak i przez Biuro Turystyczne Spółki.

5. Rynek wschodni

Ze względu na wzrastającą atrakcyjność naszych obiektów zlokalizowanych na terenie Sudetów działania marketingowe na rynku wschodnim skoncentrowane są na sprzedaży pobytów narciarskich 7– lub 14– dniowych, w obiektach górskich.

6. Rynek niemiecki

Niemalże 96 % ogółu obcokrajowców korzystających z usług i produktów hotelarsko gastronomicznych oferowanych przez INTERFERIE S.A. to turyści z Niemiec. W związku z tym bardzo ważnym elementem polityki marketingowej w pierwszej połowie 2011 roku była promocja Spółki na rynku niemieckim. Poprzez liczne działania marketingowe: uczestnictwo w targach i giełdach turystycznych: Lipsk, Drezno, Berlin oraz reklamę w niemieckich mediach od lat regularnie zwiększa się ilość niemieckich turystów korzystających z naszej oferty.

2.3 PERSPEKTYWY INTERFERIE S.A.

1. Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2011 r. w porównaniu do I półrocza 2010 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
Inwestycje odtworzeniowe	368	312	60
Inwestycje modernizacyjne	782	2.421	1.430
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	39	7.570	3.345
R A Z E M	1.189	10.303	4.835

Inwestycje w I półroczu 2011 r. były prowadzone w n/w jednostkach eksploatacyjnych INTERFERIE:

1. OSW Chalkozyn w Kołobrzegu:

- przebudowa pomieszczeń zaplecza kuchni.

2. OSW Argentyt w Dąbkach:

- wykonanie wentylacji bazy zabiegowej,
- dostawa i wbudowanie wykładzin – tarket,
- wykonanie kortu tenisowego.

3. OWS Cechsztyń:

- termomodernizacja (wymiana okien) budynku Cechsztyń II ,
- wykonanie projektu rozbudowy kawiarni, termomodernizacji i kolorystyki obiektu oraz dostosowania obiektu do wymagań ppoż.

4. Hotel Bornit:

- wykonanie modernizacji tarasu wschodniego.

5. Hotel Lubin

- wykonanie prac polegających na dostosowaniu klatki i ciągów komunikacyjnych do wymogów ppoż.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2011 - 2015

W latach 2011 – 2015 Spółka zamierza przede wszystkim inwestować w rozbudowę obecnej bazy w celu możliwości przyjęcia większej ilości gości, co w efekcie przełoży się na osiąganie lepszych wyników finansowych. Założono, iż nakłady inwestycyjne Spółka będzie ponosiła w miejscowościach najatrakcyjniejszych turystycznie. Ważniejsze zadania inwestycyjne to:

- budowa AQUAPARKU oraz odnowienie elewacji połączone z ociepleniem budynku i przebudową istniejących balkonów Hotelu Malachit w Świeradowie Zdroju,
- termomodernizacja, kolorystyka i przebudowa istniejących balkonów w OSW Chalkozyn w Kołobrzegu,
- rozbudowa kawiarni oraz termomodernizacja, kolorystyka i przebudowa istniejących balkonów w OWS Cechsztyń w Ustroniu Morskim.

2. Inwestycje rzeczowe INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2011 r. w porównaniu do I półrocza 2010 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2011 r.	31.12.2010 r.	30.06.2010 r.
Inwestycje odtworzeniowe	0	0	0
Inwestycje modernizacyjne	0	0	0
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	26.030	46.305	24
R A Z E M	26.030	46.305	24

Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2011 r. dotyczyły wykonanych robót budowlanych, prac inwestora zastępczego, nadzoru autorskiego oraz kosztów finansowania inwestycji polegającej na budowie Hotelu INTERFERIE Medical SPA.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej

Celem Spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna jest za realizację inwestycji polegającej na budowie Hotelu INTERFERIE Medical SPA w Świnoujściu.

Nowo powstający obiekt, zgodnie z projektem to 5 - kondygnacyjny budynek hotelowy, w którym znajdzie się 308 pokoi (1- i 2-osobowych oraz apartamentów) i będzie można przyjąć ponad 600 gości. Obiekt będzie miał kształt trzech brył – skrzydeł, mieszczących funkcje hotelowe i usługowe. Centralne skrzydło będzie jednokondygnacyjne, zlokalizowane zostaną w nim gabinety terapeutyczne i kosmetyczne. Skrajne skrzydła (wschodnie i zachodnie) posiadać będą po cztery kondygnacje z pokojami hotelowymi o różnym standardzie oraz pomieszczeniami pomocniczymi.

W części rekreacyjnej powstanie basen o powierzchni ok. 200 metrów kwadratowych oraz jacuzzi. Goście hotelowi będą mogli korzystać z usług pielęgnacyjnych, leczniczych i rehabilitacyjnych a także sali fitness i kompleksu saun. Zaplanowano również sale do gry w bilard i kręgle oraz salę konsumpcyjną na 340 osób (restauracja a' la carte). W części konferencyjno - bankietowej ośrodka INTERFERIE Medical SPA przewidziano 7 sal konferencyjnych o łącznej powierzchni użytkowej 740 mkw. Na terenie inwestycji powstaną dwa parkingi: podziemny o powierzchni 5 000 mkw. i naziemny. W kondygnacji podziemnej ulokowane zostaną także pomieszczenia techniczne, magazynowe oraz powiązany z basenem zespół wypoczynkowy. Powierzchnia zabudowy obiektu wyniesie prawie 7,5 tys. metrów kwadratowych, a jego całkowita powierzchnia to około 28 tys. metrów kwadratowych. Hotel powstanie w dzielnicy uzdrowskiej, w atrakcyjnym, pełnym zieleni miejscu, w pobliżu świnoujskiej promenady i plaży.

3. Inwestycje kapitałowe

W omawianym okresie nie wystąpiły.

4. Prace badawczo rozwojowe

Spółka nie prowadzi prac badawczo-rozwojowych.

3. INTERFERIE S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

W I półroczu roku 2011 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Numer Raportu bieżącego	Data	Temat
1/2011	12.01.2011	Terminy publikacji raportów okresowych w roku 2011
2/2011	19.01.2011	Wykaz informacji podanych do wiadomości publicznej w roku 2010
3/2011	04.02.2011	Wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na rozpoczęcie inwestycji w Świeradowie Zdroju
4/2011	15.03.2011	Zwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
5/2011	15.03.2011	Projekty Uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
6/2011	16.03.2011	Rekomendacja Zarządu dotycząca podziału zysku netto za 2010 rok
7/2011	12.04.2011	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 12.04.2011 r.
8/2011	12.04.2011	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
9/2011	12.04.2011	Treść Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 12.04.2011 r.
10/2011	19.04.2011	Informacje na temat członków Rady Nadzorczej powołanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14.04.2011 r.
11/2011	19.04.2011	Zmiana terminu przekazania raportu okresowego
12/2011	28.04.2011	Aneks do umowy inwestycyjnej
13/2011	18.05.2011	Wybór przez Radę Nadzorczą przewodniczącego RN
14/2011	22.06.2011	Wybór audytora do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. za rok obrotowy 2011.
15/2011	29.06.2011	Podpisanie umowy dotyczącej wynagrodzenia za udzielone poręczenie
Raporty CG		
1/CG/2011	04.04.2011	Zasady "Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW" w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 12.04.2011
2/CG/2011	18.05.2011	Zmiany w składzie Komitetu Audytu

Raporty okresowe przekazane w roku 2011:

Nazwa raportu okresowego	Data
Skonsolidowany Raport roczny RS 2010	14.03.2011
Raport roczny R 2010	14.03.2011
Raport kwartalny za I kwartał 2011 r.	22.04.2011

4. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI INTERFERIE S.A.

Dane dotyczące skróconego sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. w Lubinie z uwzględnieniem wyceny udziałów jednostce stowarzyszonej metodą praw własności

		w tys. zł		w tys. EUR	
		I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2011	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2010	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2011	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2010
I.	Przychody ze sprzedaży	18 387	17 237	4 635	4 305
II.	Zysk z działalności operacyjnej	1 111	461	280	115
III.	Zysk przed opodatkowaniem	1 014	285	256	71
IV.	Zysk netto	872	162	220	41
V.	Łączne dochody całkowite	872	162	220	41
VI.	Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
VII.	Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,06	0,01	0,02	0,00
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	437	1 778	110	444
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 459	-4 922	-368	-1 229
X.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-486	3 043	-123	760
XI.	Przepływy pieniężne netto razem	-1 508	-101	-380	-25
		Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
XII.	Aktywa trwałe	110 217	110 598	27 647	27 927
XIII.	Aktywa obrotowe	6 705	5 629	1 682	1 421
XIV.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
XV.	Aktywa razem	116 922	116 227	29 329	29 348
XVI.	Zobowiązania długoterminowe	7 015	7 256	1 760	1 832
XVII.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 874	5 810	1 473	1 467
XVIII.	Kapitał własny	104 033	103 161	26 096	26 049

Pomimo trudnego rynku Spółka utrzymała stabilną sytuację finansową. Poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (18 387 tys. zł. w porównaniu do 17 237 tys. zł w roku ubiegłym). Wzrost przychodów wystąpił przede wszystkim w pozycji usług sanatoryjnych co jest związane z szybszą kontraktacją usług na rzecz NFZ oraz w pozycji usług podstawowych o czym zdecydowała poprawa frekwencji w obiektach nadmorskich.

Wynik netto w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego został w sposób istotny poprawiony i obecnie wynosi: 872 tys. zł (w roku ubiegłym: 162 tys. zł).

Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach Spółki. Zarząd pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Spółki w pierwszej połowie 2011 roku.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element aktywów trwałych (76% sumy bilansowej). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hoteli i ośrodków wypoczynkowych oraz grunty. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2011 roku pozostała na zbliżonym poziomie w stosunku do końca roku. Jest to wynik równoważącego się wpływu ponoszonych nakładów inwestycyjnych oraz amortyzacji.

W aktywa trwałych istotną pozycją są: inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – zawiera się tu wycena udziałów metodą praw własności w Spółce Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe

W Aktywach obrotowych dominują dwie pozycje: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Pierwszą co do wielkości pozycją są należności handlowe, na które wpływ ma poziom obrotów w działalności hotelarskiej i obsługi turystycznej, a także w mniejszym zakresie kryzys gospodarczy, który u wielu klientów powoduje przejściowe problemy z płynnością i opóźnienia w płatnościach.

Zobowiązania długoterminowe

W Zobowiązaniach długoterminowych Spółki największą pozycję stanowią kredyty i pożyczki. Ich poziom w I półroczu 2011 roku spadł o 360 tys. zł., co związane jest ze spłatą kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe

W Zobowiązaniach krótkoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług. W ciągu 6 miesięcy 2011 r. pozycja ta wykazała wzrost o 59 tys. zł.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zawierające wycenę udziałów metodą praw własności w Spółce Interferie Medical SPA.

	nota	Okres obrotowy	
		za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2011 (niebadane)	za 6 miesięcy kończące się 30 czerwca 2010 (niebadane)
1.	Przychody ze sprzedaży	18 387	17 237
a)	Przychody ze sprzedaży produktów	17 622	16 101
b)	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	765	1 136
2.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 044	14 587
a)	Koszty sprzedanych produktów	14 734	14 178
b)	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	310	409
3.	Zysk brutto ze sprzedaży	3 343	2 650
4.	Koszty sprzedaży	405	234
5.	Koszty ogólnego zarządu	1 991	1 906
6.	Pozostałe przychody i zyski operacyjne	316	357
7.	Pozostałe koszty i straty operacyjne	152	406
8.	Zysk z działalności operacyjnej	1 111	461
9.	Przychody finansowe	0	0
10.	Koszty finansowe	129	176
11.	Udziały w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności III a)	32	0
12.	Zysk przed opodatkowaniem	1 014	285
13.	Podatek dochodowy	142	123
a)	część bieżąca	14	153
a)	część odroczone	128	-30
14.	Zysk netto za okres	872	162
15.	CAŁKOWITE DOCHODY	872	162

Rok 2011 przebiegał pod znakiem wychodzenia gospodarki z kryzysu gospodarczego. Wynik netto Spółki jest znacząco lepszy w porównaniu do roku 2010. Wyższy zysk netto po sześciu miesiącach bieżącego roku jest efektem przede wszystkim lepszego obłożenia jednostek nadmorskich.

Poziom kosztów w roku 2011 jest o 3,9% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jest to związane z lepszym wykorzystaniem miejsc noclegowych w okresie styczeń - czerwiec bieżącego roku.

Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów INTERFERIE S.A. w bieżącym okresie wzrósł o 3,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży Spółki wzrosły o 73,1% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (głównie koszty reklamy).

Koszty ogólnego Zarządu wzrosły o 4,5 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 62,7 % w porównaniu do okresu roku ubiegłego.

Koszty finansowe spadły o 26,7 % w porównaniu do okresu roku ubiegłego

ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na podstawie sprawozdań finansowych przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU (ROE)

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez inwestowany w przedsiębiorstwo kapitał.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	0,84	0,16

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	0,75	0,13

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)

Wskaźnik ten pokazuje, jaki zysk netto generuje jedna jednostka sprzedaży.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	4,77	0,94

Wyższy wynik netto za I półrocze 2011r, niż za analogiczny okres 2010 roku spowodował poprawę niemal wszystkich wskaźników.

WSKAŹNIK DŹWIGNI FINANSOWEJ

Im wyższa wartość tego wskaźnika tym większy jest stopień posiłkowania się kapitałem obcym i tym większym ryzykiem obciążona jest działalność.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$	0,09	0,03

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej informuje o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań w oparciu o aktywa obrotowe.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania bieżące	1,14	0,56

WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik pokazuje możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	<u>aktywa obr. - zapasy -</u> <u>RMK czynne</u> zobowiązania bieżące	1,09	0,53

WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ

Wskaźnik wypłacalności gotówkowej służy do określania wypłacalności firmy w bardzo krótkim okresie.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	<u>środki pieniężne i inne</u> <u>aktywa pieniężne</u> zobowiązania bieżących	0,17	0,43

WSKAŹNIK OBCIĄŻENIA MAJĄTKU ZOBOWIĄZANAMI

Wskaźnik ogólnego zadłużenia informuje o stopniu finansowania majątku przedsiębiorstwa kapitałami obcymi. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym większy udział wykorzystania kapitałów obcych w działalności firmy.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2011	2010
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem	0,11	0,11

5. ZESTAWIENIE UMÓW KREDYTOWYCH I UDZIELONYCH ZABEZPIECZEŃ/PORĘCZEŃ

ZOBOWIĄZANIA KROTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg um.			Kwota kredytu /pożyczki			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie	Inne
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny na modernizację OSW Chalkozyn umowa nr 09/112/08/D/IN z dnia 14.05.2008r.)	Wrocław	5 945	1770	EUR	782	196	EUR	Zmienna stopa EURIBOR dla depozytów 1 M w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2 pp z tyt. marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	28.12.2017	Hipoteka umowna, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzony w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
BRE Bank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym umowa nr 09/070/07/Z/VV z dnia 29.03.2007r. z późniejszymi aneksami)	Wrocław	3 000	0	PLN	0	0	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN na 2 dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2% z tytułu marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	30.03.2012	hipoteka kaucyjna , cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku	
II. Ogółem	x	8 945	x	x	782	196	x	x	x	x	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg um.			Kwota kredytu /pożyczki			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny na modernizację OSW Chalkozyn umowa nr 09/112/08/D/IN z dnia 14.05.2008r.)	Wrocław	5 945	1 770	EUR	4 319	1 083	EUR	Zmienna stopa EURIBOR dla depozytów 1 M w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2 pp z tyt. marży banku .Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	28.12.2017	Hipoteka umowna, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzony w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	73 457	17 800	EUR	7 364	1 847	EUR	Marża Banku 4pp plus Euribor 3M	31.12.2021	zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na udziałach sponsorów , poręczenie sponsora wraz z wekslem in blanco i deklaracją wekslową - umowa wsparcia i umowa podporządkowania, zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw, umowa blokady rachunków , umowa przelewu praw z umów na zabezpieczenie, hipoteka kaucyjna	
I. Ogółem	x	79 402	x	x	11 683	2 930		x	x	x	x

ZOBOWIĄZANIA KROTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK												
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy		Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umów			Kwota kredytu /pożyczki			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenie	Inne
			w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
BRE Bank S.A. (kredyt inwestycyjny na modernizację OSW Chalkozyn umowa nr 09/112/08/D/IN z dnia 14.05.2008r.)	Wrocław	5 945	1770	EUR	782	196	EUR	Zmienna stopa EURIBOR dla depozytów 1 M w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2 pp z tyt. marży banku .Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	28.12.2017	Hipoteka umowna, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzonej w deklarację wekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej		
BRE Bank S.A. (kredyt w rachunku bieżącym umowa nr 09/070/07/Z/VV z dnia 29.03.2007r. z późniejszymi aneksami)	Wrocław	3 000	0	PLN	0	0	PLN	Zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 M w PLN na 2 dni robocze przed datą ciążnienia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonym o 2% z tytułu marży banku. Odsetki naliczane są miesięcznie i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatniej spłaty kredytu.	30.03.2012	hipoteka kaucyjna , cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku		
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	73 457	17 800	EUR	1 951	490	EUR	Marża Banku 4pp plus Euribor 3M	31.12.2021	zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na udziałach sponsorów , poręczenie sponsora wraz z wekslem in blanco i deklaracją wekslową - umowa wsparcia i umowa podporządkowania, zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw, umowa blokady rachunków , umowa przelewu praw z umów na zabezpieczenie, hipoteka kaucyjna		
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	6 000	0	PLN	2 400	0	PLN	Marża Banku 2,5 pp plus Wibor 1M	31.12.2011	zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na udziałach sponsorów , poręczenie sponsora wraz z wekslem in blanco i deklaracją wekslową - umowa wsparcia i umowa podporządkowania, zastaw rejestrowy i finansowy na prawach z rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw, umowa blokady rachunków , umowa przelewu praw z umów na zabezpieczenie, hipoteka kaucyjna		
II. Ogółem	x	88 402	x	x	5 134	686	x	x	x	x	x	

W dniu 29.06.2011 r. Spółka INTERFERIE S.A. poinformowała Raportem bieżącym nr 15/2011 o podpisaniu umowy dotyczącej wynagrodzenia za udzielone poręczenie. Umowa została zawarta pomiędzy INTERFERIE S.A. w Lubinie a Interferie Medical SPA Sp. z o.o., z siedzibą w Lubinie, przy ul. Marii Skłodowskiej-Curie 176, 59-301 Lubin, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000349305.

Celem zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego i kredytu VAT udzielonego Interferie Medical SPA Sp. z o.o. przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 08.07.2010 r. INTERFERIE S.A. – na mocy Umowy Wsparcia z dnia 08.07.2010 r, ustanowił na rzecz Banku poręczenie. Zgodnie z Umową Wsparcia poręczenie udzielone przez INTERFERIE S.A. obejmuje:

a) Kwotę do 26 700 000,00 EUR z tytułu zabezpieczenia spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie na okres od 08.07.2010 r. do dnia 31.12.2024 r.

b) Kwotę do 9 000 000,00 PLN z tytułu kredytu VAT zaciągniętego w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie na okres od 08.07.2010 r. do dnia 31.12.2024 r.

Za udzielone poręczenie Interferie Medical SPA Sp. z o.o. zapłaci INTERFERIE S.A. wynagrodzenie netto w wysokości:

a) 1 % w skali roku od pozostałej kwoty poręczenia w stosunku do kredytu inwestycyjnego,

b) 0,5 % w skali roku od kwoty poręczenia w stosunku do kredytu VAT.

W przypadku nie dotrzymania terminów płatności INTERFERIE S.A. uprawniony jest do naliczenia odsetek ustawowych od kwot należnego wynagrodzenia powiększonego o odsetki od depozytów. Data zawarcia umowy 21.06.2011 r.

Spółka o zawarciu umowy przez Interferie Medical SPA Sp. z o.o. i zawarciu umowy wsparcia przez INTERFERIE S.A. informowała Raportem bieżącym nr 23/2010 z dnia 09.07.2010 r.

Poza powyższym w okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 30.06.2011 r. nie udzielono innych poręczeń: kredytu, pożyczki i gwarancji, które stanowiłyby co najmniej 10 % kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

Udzielone poręczenia przez Interferie S.A. - stan na 30.06.2011 rok									
LP	Data powstania poręczenia	Podmiot, na rzecz, którego dokonano zabezpieczenia	wartość poręczenia z dnia podpisania umowy w EUR	wartość kredytu w PLN z dnia podpisania umowy	wartość kredytu w EUR z dnia podpisania umowy	wartość poręczenia na dzień bilansowy w PLN	okres udzielenia poręczenia	warunki finansowania poręczenia	charakter powiązań
1	Poręczenie kredytu inwestycyjnego dla Interferie Medical SPA wynikające z Umowy Wsparcia z dnia 08 lipca 2010 roku	Bank Pekao S.A. Warszawa - umowa o kredyt inwestycyjny i kredyt VAT z dnia 08 lipca 2010 roku na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie hotelu czterogwiazdkowego w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej	26 700 000,00	73 457 040,00	17 800 000,00	106 442 220,00	08.07.2010 do 31.12.2024	umowa poręczenia pomiędzy Spółkami jest w trakcie podpisywania umowy na warunkach: 1% w skali roku, płatne kwartalnie po uruchomieniu pierwszej transzy. Przewidywany czas uruchomienia I transzy - marzec 2011	udziałowiec miejszościowy
2	Poręczenie kredytu kredytu VAT dla Interferie Medical SPA wynikające z Umowy Wsparcia z dnia 08 lipca 2010 roku	Bank Pekao S.A. Warszawa - umowa o kredyt inwestycyjny i kredyt VAT z dnia 08 lipca 2010 roku na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie hotelu czterogwiazdkowego w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej	9 000 000,00	6 000 000,00	0,00	9 000 000,00	08.07.2010 do 31.12.2024	umowa poręczenia pomiędzy Spółkami jest w trakcie podpisywania umowy na warunkach: 0,5% w skali roku, płatne kwartalnie po uruchomieniu pierwszej transzy. Przewidywany czas uruchomienia I transzy - marzec 2011	udziałowiec miejszościowy
Razem			x	79 457 040,00	17 800 000,00	115 442 220,00	x	x	x

Poręczenia wekslowe									
3	Poręczenie kredytu inwestycyjnego i kredytu VAT dla Interferie Medical SPA wynikające z Umowy Wsparcia z dnia 08 lipca 2010 roku oraz deklaracji wekslowej zawartej dnia 06.10.2010	Bank Pekao S.A. Warszawa - umowa o kredyt inwestycyjny i kredyt VAT z dnia 08 lipca 2010 roku na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie hotelu czterogwiazdkowego w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej	26 700 000,00	73 457 040,00	17 800 000,00	106 442 220,00	08.07.2010 do 31.12.2024	umowa poręczenia pomiędzy Spółkami jest w trakcie podpisywania umowy na warunkach: 1% w skali roku, płatne kwartalnie po uruchomieniu pierwszej transzy. Przewidywany czas uruchomienia I transzy - marzec 2011	udziałowiec miejszościowy
4	Poręczenie kredytu inwestycyjnego i kredytu VAT dla Interferie Medical SPA wynikające z Umowy Wsparcia z dnia 08 lipca 2010 roku oraz deklaracji wekslowej zawartej dnia 06.10.2011	Bank Pekao S.A. Warszawa - umowa o kredyt inwestycyjny i kredyt VAT z dnia 08 lipca 2010 roku na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na budowie hotelu czterogwiazdkowego w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej	122 019 000,00	6 000 000,00	0,00	122 019 000,00	08.07.2010 do 31.12.2024	umowa poręczenia pomiędzy Spółkami jest w trakcie podpisywania umowy na warunkach: 0,5% w skali roku, płatne kwartalnie po uruchomieniu pierwszej transzy. Przewidywany czas uruchomienia I transzy - marzec 2011	udziałowiec miejszościowy
Razem			x	79 457 040,00	17 800 000,00	228 461 220,00	x	x	x

6. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259). Spółka stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej zapewniającej rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji finansowej i majątkowej. Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, a także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności oraz ostrożnej wyceny. Sprawozdania finansowe Spółki są poddawane badaniom przez podmioty uprawnione, wybrane w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Sprawozdania są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

7. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Spółka nie publikowała prognoz.

8. SPRAWY SPORNE

Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączna wartość toczących się postępowań przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki nie stanowiła kwoty co najmniej 10% kapitałów własnych INTERFERIE S.A.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 30.06.2011 r. INTERFERIE S.A. nie zawarła jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanyymi, która byłaby nietypowa lub odbiegająca od warunków rynkowych, jej charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej, a której wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych polskich równowartość 500 tys. Euro.

10. INFORMACJA O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W miesiącu lipcu 2011 roku podpisana została pomiędzy Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, zwaną dalej Instytucją Wdrażającą, i Maculewicz Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie, zwanym dalej Beneficjentem „Umowa o dofinansowanie projektu w ramach programu operacyjnego kapitał ludzki”. W wyniku podpisania przedmiotowej umowy dofinansowany został projekt: „Akademia Interferie – szkolenia dla pracowników z branży hotelarskiej”. Spółka INTERFERIE S.A. w ramach umowy pełni rolę Partnera. Instytucja Wdrażająca przyznała Beneficjentowi wsparcie na realizację projektu pn. „Akademia Interferie – szkolenia dla pracowników z branży hotelarskiej” w łącznej kwocie nie przekraczającej 1 764 291,00 złotych. Celem realizacji projektu jest podniesienie kwalifikacji oraz nabycie nowych kwalifikacji z zakresu prawidłowego funkcjonowania działów: hotelowego, gastronomii, infrastruktury hotelowej, bazy zabiegowej, administracji, zarządzania przedsiębiorstwem i zasobami ludzkimi. Projektem tym objęte są również INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. Okres realizacji projektu: do 2013 roku.

Po dniu, na który sporządzono sprawozdania finansowe, nie wystąpiły inne zdarzenia poza opisanymi powyżej, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.

Na wyniki Spółki w III kw. 2011 będą miały wpływ m.in. czynniki charakterystyczne dla branży turystycznej, jednakże ich ewentualny, negatywny wpływ na Spółkę będzie ograniczony z uwagi na postępującą specjalizację INTERFERIE S.A. w kierunku pobytów sanatoryjno-leczniczych.

W chwili obecnej nie istnieją żadne zdarzenia mogące w ocenie Zarządu negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji zobowiązań przez Spółkę. W ocenie Zarządu nie mają miejsca zdarzenia kadrowe, majątkowe, finansowe, które mają istotny charakter przy ocenie kondycji Emitenta, a nie zostałyby przez Zarząd ujawnione.

12. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd INTERFERIE S.A. niniejszym oświadcza, że:

- zgodnie z jego najlepszą wiedzą, śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe INTERFERIE S.A. oraz zawarte w tych sprawozdaniach dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszych sprawozdań finansowych oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy INTERFERIE S.A. . Sprawozdanie z działalności INTERFERIE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

- „Ernst & Young Audit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego oraz śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd INTERFERIE S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
16.08.2011	Adam Milanowski	Prezes Zarządu	
16.08.2011	Radosław Besztyga	Wiceprezes Zarządu	