



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU z DZIAŁALNOŚCI INTERFERIE S.A.

Z UWZGLĘDNIENIEM WYCENY UDZIAŁÓW W JEDNOSTCE STOWARZYSZONEJ

METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

w 2011 roku

Lubin, 12 marca 2012



PODSTAWOWE INFORMACJE o SPÓŁCE

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 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 INTERFERIE S.A.

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 INTERFERIE S.A.

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, ośrodków kolonijnych, hoteli i biur turystycznych.

Jednostki eksploatacyjne Spółki występują w postaci ośrodków sanatoryjno-wypoczynkowych, ośrodków wypoczynkowo-sanatoryjnych, domów wypoczynkowych, ośrodków kolonijnych, 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

W dniu 1.02.2010 roku została zawiązana Spółka INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. Była ona jednostką zależną, w której INTERFERIE S.A. miało 100% udziałów. Dnia 11.10.2010 roku nastąpiło zarejestrowanie podwyższenia kapitału INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. wniesionego przez KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Spółka z zależnej została stowarzyszona (nastąpiła utrata kontroli).

Kapitał zakładowy Spółki INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. wynosi 61.317 tys. zł i dzieli się na 61.317 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy. Udziały w wysokości 32,63 % objęła Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys.zł oraz aportem w wysokości 19 808 tys.zł. Objęte udziały stanowią 32,63 % kapitału zakładowego nowej Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników nowej Spółki. Objęte udziały zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki po koszcie. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna będzie za budowę kompleksu wypoczynkowo – rehabilitacyjnego w Świnoujściu.

Skład Zarządu Spółki Interferie Medical SPA Spółka z o.o. w roku obrotowym 2011:

Adam Milanowski Prezes Zarządu Spółki

Radosław Besztyga Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych

Michał Holaczuk Wiceprezes Zarządu ds. Kontroli

1.4. Zarząd i Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A.

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.

Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z treścią § 13 Statutu Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Członek Zarządu może w każdym czasie złożyć rezygnację z wykonywanej funkcji. Rezygnacja jest składana w formie pisemnej Przewodniczącemu Rady Nadzorczej oraz do wiadomości pozostałych członków Zarządu.

Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. 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. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu Spółki.

Decyzje o emisji i wykupie akcji regulują przepisy Kodeksu spółek handlowych. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 Kodeksu spółek handlowych.

Szczegółowa informacja na temat wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób nadzorujących, jak również zarządzających, znajduje się w części ekonomiczno-finansowej niniejszego sprawozdania oraz w notach finansowych.

Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Umowy o pracę zawarte na czas określony z członkami Zarządu przewidują, iż w przypadku 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,

Przyznanie powyższej odprawy uzależnione jest od spełnienia warunku posiadania bezpośrednio poprzedzającego odwołanie i nieprzerwanego, co najmniej rocznego okresu zatrudnienia na stanowisku członka Zarządu w Spółce.

Odprawa nie przysługuje, jeżeli przyczyną rozwiązania umowy jest m.in. wypowiedzenie przez pracodawcę w związku z rezygnacją przez pracownika z funkcji członka Zarządu Spółki.

W Spółce nie zachodzą zdarzenia opisane w § 91 ust. 6 pkt 18 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 12 kwietnia 2011 r. stanowili:

Pan Janusz Żołyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jarosław Mazur	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Angelika Andersz-Hryńków	
Pan Józef Stanisław Kowalski	
Pan Jerzy Pokój	

W okresie od 12 kwietnia 2011 r. do 29 listopada 2011 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

Pan Piotr Kłodnicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 17 maja 2011 r.)
Pan Jarosław Mazur	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Barbara Mróz	
Pan Jerzy Pokój	
Pani Renata Wiernik-Gizicka	

W okresie od 29 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.:

Pan Piotr Kłodnicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Marcin Chmielewski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 15 grudnia 2011 r.)
Pan Robert Ostowicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Pani Barbara Mróz	
Pan Jerzy Pokój	
Pani Renata Wiernik-Gizicka	

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

Rada Nadzorcza INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o.

Rada Nadzorcza nie została powołana

Zarząd INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o.:

Skład Zarządu Spółki Interferie Medical SPA Spółka z o.o. w roku obrotowym 2011:

07-12-2010 r. do nadal:

Adam Milanowski Prezes Zarządu Spółki

1.5. Skład Akcjonariatu INTERFERIE S.A.

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 31.12.2011 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 INTERFERIE S.A.

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.

Zgromadzenie Wspólników INTERFERIE MEDICAL SPA Spółka z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 61.317.000,00 zł i dzieli się na 61.317 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 złotych każdy.

Na kapitał podstawowy składają się udziały dwóch Spółek:

- udziały w wysokości 67,37% posiada Spółka KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu. Spółka pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 41.309.000,00 zł poprzez utworzenie 41.309 udziałów.

- udziały w wysokości 32,63 % posiada Spółka INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie - pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 200.000,00 zł oraz aportem w postaci prawa wieczystego użytkowania oraz budynku i budowli w wartości godziwej 19.808.000,00 zł.

Udziały nie są uprzywilejowane.

1.7. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na koniec 2011 roku wynosił 353 etatów (bez pracowników przebywających na urlopach wychowawczych, urlopach bezpłatnych etc). Ze względu na sezonowy charakter działalności Spółki zatrudnienie zmienia się odpowiednio do osiągniętej frekwencji gości w ośrodkach wypoczynkowych.

	2011	2010
Przeciętne zatrudnienie w etatach za 12 m-cy	353	356

Zatrudnienie w Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

	2011	2010
Przeciętne zatrudnienie w etatach za 12 m-cy	16,98	0,51

W Spółce rozpoczęty został projekt pod nazwą : „Akademia Interferie – szkolenia dla pracowników z branży hotelarskiej”. 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 to lata 2011- 2013. Polityka zarządzania zasobami ludzkimi jest stałym elementem rozwoju Spółki.

W Spółce nie funkcjonują wynagrodzenia, korzyści, nagrody wynikające z programów motywacyjnych lub premialnych 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 (...).

1.8.INTERFERIE S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 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 2011
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 12.04.2011 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 Rady Nadzorczej
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
16/2011	02.07.2011	Pozyskanie środków w ramach programu operacyjnego kapitał ludzki
17/2011	11.08.2011	Zmiana terminu przekazania raportu okresowego
18/2011	30.08.2011	Aneks do umowy znaczącej
19/2011	07.09.2011	Aneks do umowy kredytu
20/2011	07.09.2011	Zawarcie znaczącej umowy na budowę w systemie Generalnego Wykonawcy AQUAPQRKU przy Hotelu Górskim „Malachit” w Świeradowie Zdroju
21/2011	31.10.2011	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie - termin i porządek obrad
22/2011	31.10.2011	Projekty uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
23/2011	09.11.2011	Wniosek Akcjonariusza o uzupełnienie porządku obrad
24/2011	29.11.2011	Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 29.11.2011 roku
25/2011	29.11.2011	Zmiany w składzie Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A.
26/2011	29.11.2011	Wykaz Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 29.11.2011 r.
27/2011	06.12.2011	Informacja na temat członka Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 29.11.2011
28/2011	06.12.2011	Uzupełnienie Raportu bieżącego 35/2007 z dnia 05.10.2007 roku oraz Raportu bieżącego 16/2009 z dnia 01.04.2009 roku
Raport CG		
1/2011	04.04.2011	Zasady "Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW" w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 12.04.2011 roku.
2/2011	18.05.2011	Zmiany w składzie Komitetu Audytu
3/2011	28.11.2011	Zasady "Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW" w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 29.11.2011 roku.
4/2011	16.12.2011	Zmiany w składzie Komitetu Audytu

Raporty okresowe

Nazwa raportu okresowego	Data
Raport roczny R 2010	14.03.2011
Skonsolidowany Raport roczny RS 2010	14.03.2011
Raport kwartalny I kwartał 2011	22.04.2011
Raport za I półrocze 2011	16.08.2011
Raport kwartalny III kwartał 2011	02.11.2011

Kształtowanie się kursu Spółki w roku 2011:



Kształtowanie się kursu Spółki od debiutu Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



INTERFERIE S.A.. zakwalifikowane zostały do **Programu Wspierania Płynności**. Spółka prowadzi sekcję „relacji inwestorskich” na stronie www.gpwinfostrefa.pl. Spółka uruchomiła stronę dedykowaną „relacjom inwestorskim” – zgodną z wypracowanym przez GPW „modelowym serwisem relacji inwestorskich” (www.gielda.interferie.pl).

Zagadnienia związane z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW są zamieszczone w odrębnym dokumencie.



PROMOCJA, REKLAMA
PODSTAWOWE PRODUKTY SPÓŁKI

2. Promocja i reklama. Podstawowe produkty, towary i usługi.

W roku 2011 głównym celem działań marketingowych było możliwie jak największe dostosowanie oferowanego przez Spółkę produktu do wymagań klienta oraz pozyskiwanie nowych rynków zbytu w krajach Unii Europejskiej. Wystawienie standów firmowych na najważniejszych Międzynarodowych Targach Turystycznych za granicą: Berlin, Drezno, Lipsk. Są to targi, które cieszą się zainteresowaniem zarówno klientów indywidualnych, jak i biur podróży. Uczestnictwo w największych imprezach turystycznych w Europie pomaga w utrzymaniu dobrej marki oraz stwarza możliwość pozyskiwania coraz to nowszych rynków oraz kontrahentów. Poprzez szerzenie rozpoznawalności marki naszej Spółki staliśmy się bardziej popularni wśród klientów. Jesteśmy kojarzeni jako firma specjalizująca się w organizacji wczasów zdrowotnych, pobytów profilaktyczno – leczniczych oraz wypoczynku rodzinnego. Poprzez liczne inwestycje, systematyczne podnoszenie standardów naszych obiektów oraz zakup nowoczesnych urządzeń do bazy zabiegowej oferta Jednostek INTERFERIE S.A. jest w stanie zaspokoić oczekiwania wszystkich klientów, w tym wymagającego klienta z Europy Zachodniej.

Obsługa strony internetowej www.interferie.pl jest najistotniejszym z działań w dzisiejszym marketingu, określanym jako e-marketing, który jest narzędziem działającym szybko, kompleksowo i docierającym do największego grona odbiorców. Dlatego też inwestowanie w Internet jest bardzo ważne. Z myślą o Klientach zagranicznych INTERFERIE S.A. kontynuowane zostały działania marketingowe poprzez portal sprzedaży on-line www.interferie.eu ułatwiając oraz przyspieszając rezerwację pakietów kuracyjno-zdrowotnych w obiektach należących do Spółki. Dzięki uruchomieniu strony internetowej INTERFERIE mogą dotrzeć także do odbiorców indywidualnych. Portal www.interferie.eu został zaprojektowany w taki sposób aby bez problemu mogły poruszać się po nim osoby nie tylko biegle poruszające się po wirtualnym świecie ale również osoby nie mające codziennego kontaktu z komputerem czy Internetem. Strony INTERFERIE S.A. są nowoczesne i spełniają najwyższe parametry techniczne. Elementem, który jest niezbędny do tego by potencjalny klient odnalazł naszą stronę www jest jej pozycjonowanie. Dzisiejsze trendy najsukuteczniejszego pozycjonowania stron to działanie przez linki sponsorowane na głównych polskich i zagranicznych portalach internetowych, z naciskiem na portale branżowe promujące turystykę zdrowotną, rehabilitacyjną i wellnesową. Dodatkowo Spółka wprowadzała strony obiektów na możliwie jak największą ilość najlepszych portali internetowych i wyszukiwarek, połączyła linkami strony głównej Spółki oraz obiektów ze stronami regionu, miejscowości, regionalnej informacji turystycznej. Ponadto Spółka rozwijała sprzedaż za pośrednictwem platform sprzedaży usług turystycznych portali internetowych np. HRS, booking.com, a także promowała strony poprzez kreowanie wizerunkiem firmy i obiektów za pośrednictwem portali społecznościowych np. Facebook, Twitter.

W związku z nieustanną modernizacją oraz podnoszeniem standardu obiektów należących do Spółki drukowane są foldery w coraz to nowszej szacie graficznej pokazujące aktualny wygląd ośrodków oraz opis oferowanych w nich atrakcji. Podtrzymany został system wzajemnej promocji polegający na dystrybucji wszystkich folderów przez każdy z obiektów. Spotkał się on z dużym zainteresowaniem a goście bardzo chętnie kompletują całościową informację o naszej Spółce. Wiąże się to z podniesieniem nakładów dodruków dlatego, iż dużo większa w tym przypadku jest dystrybucja wśród klientów indywidualnych.

Gadżety promocyjne są nieodzownym elementem w promocji i reklamie Firmy. Motywem przewodnim dla wszystkich gadżetów było używanie logo, które budowało pozycję znajomości marki INTERFERIE S.A., jak również internetowe tło naszego logo, czyli uświadomienie treści logo w odniesieniu do strony www.interferie.pl.

W ramach promocji marki i przedstawienia dobrego wizerunku firmy, Spółka INTERFERIE podpisała kolejną umowę sponsorską z SSA Zagłębie Lubin na sponsoring drużyny piłki nożnej obejmującą sezon 2011/2012. Fakt ten daje bardzo duże możliwości na zaistnienie nazwy Spółki w mediach, prasie oraz największych portalach internetowych. Logo i nazwa Spółki jest elementem występującym na bannerach głównych Stadionu Dialog Arena w najbardziej wyeksponowanym miejscu, ponadto podczas relacji telewizyjnych ze spotkań, bannery z nazwą i logo są umieszczane w widocznych dla kamer miejscach, co powoduje, iż marka dociera do dużej rzeszy widzów i kibiców.

Ponadto kontynuowano współpracę z zakładami pracy należącymi do KGHM Polska Miedź S.A. Umieszczone tam gabloty informacyjne, w których co dwa tygodnie były zamieszczane nie tylko najnowsze oferty last minute ośrodków Spółki, ale również wczasów zagranicznych, które można zakupić w Biurze Turystycznym INTERFERIE. Są dobrą możliwością pokazania szerokiej gamy usług świadczonych przez INTERFERIE S.A., a także jest to jedna z form bezpośredniego dotarcia do klientów indywidualnych, gdyż gabloty są zamontowane w strategicznych i często uczęszczanych punktach zakładów. Codziennie zapoznają się z nimi setki osób.

2.1. RYNKI ZBYTU

1. Rynek usług pobytowo – zdrowotnych

Od kilku lat utrzymywana jest dominacja klientów niemieckich wśród zagranicznych turystów, którzy są odbiorcami usług hotelarsko-gastronomicznych oferowanych przez Spółkę INTERFERIE. Niemcy są krajem, który wg statystyk Instytutu Turystyki odwiedza Polskę najliczniej oraz najczęściej. Dominującym produktem skierowanym na rynek niemiecki są pobyty związane z leczeniem i trwające dłużej niż 7 nocy. Ograniczenie zakresu finansowania przez Niemieckie Kasy Chorych oraz ogólnoświatowy kryzys gospodarczy sprawia, że produkt oferowany przez polski rynek usług medycznych, sanatoryjnych oraz wellness jest bardzo konkurencyjny w stosunku do lokalnego na rynku niemieckim oraz rynku europejskim.

Coraz więcej pobytów zdrowotnych sprzedanych zostało seniorom na rynku polskim. Oferta turystyczna INTERFERIE kierowana głównie była do Kół Emerytów, Klubów Seniora, Stowarzyszeń Emerytów i Rencistów, a

także do klienta indywidualnego m.in. podczas Sopotkich Tragów Seniora, gdzie promowane były oferty specjalne.

2. Rynek lokalny – kontrahenci z holdingu miedziowego

Spółka INTERFERIE w roku 2011 kontynuowała kompleksową obsługę akcji socjalnej wszystkich spółek i zakładów należących do holdingu KGHM Polska Miedź S.A. Położono szczególny nacisk na akcje zima i lato 2011 (zimowiska + kolonie), które stanowią największą część pozyskiwanych zleceń na usługi turystyczne miedziowego holdingu. Z pośród najistotniejszych działań zmierzających do stabilizacji współpracy z partnerami z KGHM Polska Miedź S.A. jest oferowanie coraz to bardziej atrakcyjnych lokalizacji w kraju, za granicą 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.

Dodatkowo Spółka INTERFERIE realizowała sprzedaż imprez dla pracowników KGHM Polska Miedź S.A. i ich rodzin w postaci wycieczek, różnego typu eventów oraz imprez integracyjnych.

3. Rynek szkoleniowo konferencyjny i incentive

Najistotniejszym rynkiem dla Spółki jest centralna i zachodnia Polska. 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. Produkt szkoleniowo – konferencyjny stanowił jedną z podstawowych działalności realizowanych w Hotelu Bornit w Szklarskiej Porębie, jak również w Hotelu Malachit w Świeradowie Zdroju i częściowo w Usługach Hotelarskich INTERFERIE w Głogowie. Podpisane Porozumienie dot. obsługi pobytów szkoleniowo-konferencyjnych przez Spółkę dla miedziowego holdingu spowodowało, iż działania promocyjne kierowane zostały do departamentu szkoleń oraz bezpośrednio do oddziałów oraz podmiotów działających w KGHM Polska Miedź S.A.

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 z urozmaiconym programem pobytu, natomiast poza wysokim sezonem wczasowym podstawą turystyki indywidualnej i rodzinnej są pobyty weekendowe. Do ofert wprowadza się ulubioną przez polskich turystów formułę All Inclusive. Tego typu oferta kierowana jest głównie w dużej mierze do pracowników holdingu KGHM Polska Miedź S.A. różnymi kanałami promocyjnymi oraz sprzedawana zarówno bezpośrednio przez ośrodki jak i przez Biuro Turystyczne Spółki.

5. Rynek wschodni

Poprzez podniesienie atrakcyjności miejscowości Szklarska Poręba oraz Świeradów Zdrój dzięki budowie nowych wyciągów narciarskich INTERFERIE w dalszym ciągu będą koncentrować się na sprzedaży pobytów narciarskich 7- lub 14 – dniowych, w obiektach górskich w okresie Sylwestra oraz prawosławnych Świąt Bożego Narodzenia

6. Rynek niemiecki

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 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, a także koncentrację i intensyfikację kontaktów z touroperatorami niemieckimi na zasadach bezpośrednich spotkań handlowych.

2.2 INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU.

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. Spółka utrzymywała wielkość kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia na polskim rynku zdrowotnym. Działania bezpośrednie polegały na udziale obiektów Spółki, posiadających status NZOZ-ów, w konkursach ofert ogłaszanych przez NFZ na organizację turnusów, w których uczestniczą osoby korzystające z dofinansowania NFZ do wypoczynku sanatoryjnego. Obiekty, które posiadają wpis do Rejestru Organizatorów Turnusów Rehabilitacyjnych rozszerzały sprzedaż dla Biur specjalizujących się w sprzedaży oferty turnusów rehabilitacyjnych, których klienci korzystają z dofinansowania Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych. Należą do nich: OWS „Cechsztyń”, OSW „Argentyt”, OSW „Chalkozyn”, OSW „Barbarka”, Hotel „Bornit”. Działania miały na celu zwiększenie aktywności marketingowej i promocyjnej, którego efektem było dotarcie do klienta komercyjnego: instytucjonalnego i indywidualnego.

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 (obiekty: OSW „Chalkozyn” w Kołobrzegu, OSW „Argentyt” w Dąbkach oraz Hotel Górski „Malachit” w Świeradowie Zdroju). 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 obydwie 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). W 2010 roku zostało podpisane Porozumienie pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. oraz INTERFERIE S.A., w którym określono zasady współpracy pomiędzy w/w Spółkami dot. realizacji usług w zakresie przeprowadzenia szkoleń, konferencji, narad, spotkań obejmujących usługę hotelową, gastronomiczną, wynajem sali wykładowych i ich wyposażenia, kompleksowej organizacji szkoleń, konferencji, narad, spotkań z uwzględnieniem dodatkowych zamówień. W/w Porozumienie ma na celu skoordynowanie działań w efekcie doprowadzające do kompleksowej organizacji szkoleń w obiektach należących do Spółki INTERFERIE. Spółka nie jest uzależniona od jednego lub więcej dostawców. Sprzedaż usług na rzecz Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie za 12 miesięcy 2011 r. wyniosła 9.309,8 tys. zł, co stanowi 24,2 % ogólnej sprzedaży Spółki.

Liczba sprzedanych noclegów w latach 2010-2011.

L.p.	Wyszczególnienie	2010	2011	% udział 2010	% udział 2011
1.	Polacy	275.091	266.730	74 %	76%
2.	Obcokrajowcy	94.159	85.914	26 %	24%
	RAZEM	369.250	352.644		

Według Instytutu Turystyki w 2011 roku było o 4,4% przyjazdów cudzoziemców więcej niż w 2010 r., a liczbę przyjazdów turystów w tym czasie szacowane jest o 5% więcej. W roku 2011 najbardziej aktywnymi turystycznie w Polsce byli turyści niemieccy. Z polskich obiektów turystycznych, najliczniej oraz najczęściej korzystali Niemcy, za nimi są Rosjanie, Anglicy, Włosi i Ukraińcy, spoza Europy – Amerykanie. Do Polski docierają również Japończycy oraz Chińczycy.

Najliczniejszą grupą wśród turystów zagranicznych odwiedzających obiekty Spółki INTERFERIE, od przynajmniej 11 lat stanowią nasi sąsiedzi z Odry, ich przyjazdy stanowiły 96% ogólnej liczby sprzedaży noclegów turystom zagranicznym. Głównym zainteresowaniem przyjazdu Niemców do ośrodków INTERFERIE, szczególnie nadmorskich są usługi sanatoryjno-wypoczynkowe. Jednym z czynników, który kształtuje popyt na rynku turystyczno-hotelarskim jest optymalna cena pobytu jaką są skłonni zapłacić nasi sąsiedzi.

Działania marketingowe INTERFERIE MEDICAL SPA Sp. z o.o.

Pozycjonowanie strony internetowej Spółki w najważniejszych wyszukiwarkach (Google, Onet, WP). Spółka zamierza zintensyfikować działania w zakresie e-marketingu polegające na stałej rozbudowie i modernizacji serwisu internetowego poprzez:

- rozbudowę profesjonalnej i atrakcyjnej pod względem graficznym i informacyjnym strony „www” z informacjami o produktach Spółki INTERFERIE Medical SPA oraz atrakcjach turystycznych regionu. Stałe łącze internetowe z hotelem pozwoli na szybszą, lepszą i bardziej ekonomiczną komunikację z klientem,
- stały dostęp do wszelkich informacji drogą elektroniczną (przetargi, zapytania ofertowe, zapytania indywidualnych klientów),
- sprzedaż usług i produktów Spółki za pośrednictwem wyspecjalizowanych w sprzedaży usług turystycznych portali internetowych,
- zamieszczanie linków sponsorowanych, które obecnie w sposób najszybszy i najbardziej skuteczny pozycjonują stronę www,
- wprowadzenie stron www obiektów na możliwie jak największą ilość najlepszych portali internetowych i wyszukiwarek oraz właściwe ich pozycjonowanie,
- stałe powiększanie ilości usług dostępnych dla potencjalnych gości możliwych do realizacji drogą elektroniczną za pośrednictwem Internetu. Rezerwacja on-line, aktualizacja ofert specjalnych i szybki dostęp do nich, kalkulacja ceny planowanego pobytu,

podjęcie działań mających na celu udostępnienie sieci intranetowej KGHM Polska Miedź S.A. jako znaczącej drogi dotarcia do wszystkich grup pracowników, stałe aktualizowanie ofert i możliwość szybkiego przesyłania bieżących promocji oraz specjalnego programu rabatowego dla użytkowników tych sieci, ponosząc stosunkowo niskie nakłady na bezpośrednie dotarcie do potencjalnych klientów z miedziowego holdingu

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

	Za okres	
	od 01.01.11	od 01.01.10
	do 31.12.11	do 31.12.10
Przychody ze sprzedaży, w tym:	38 512	39 432
Przychody ze sprzedaży usług	37 004	37 144
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 508	2 288

Rodzaje przychodów	Za okres	
	od 01.01.11	od 01.01.10
	do 31.12.11	do 31.12.10
SPRZEDAŻ USŁUG I TOWARÓW OGÓŁEM	38 512	39 432
Sprzedaż dla klienta z zagranicy	7 647	8 705
Sprzedaż dla klienta krajowego	30 565	30 727

Identyfikacja segmentów operacyjnych. Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu (GDO) - Zarządowi INTERFERIE S.A. Segmenty operacyjne tworzą indywidualne hotele, ośrodki wypoczynkowe, biuro podróży, sprzedaż kolonii dokonywaną przez komórkę d.s. sprzedaży i marketingu. Ponadto w Spółce wyodrębniono biuro zarządu. Spółka INTERFERIE S.A. w wykazanych segmentach prowadzi działalność gospodarczą osiągając określone przychody i ponosząc koszty. Wyniki działalności segmentów są regularnie przeglądane przez Zarząd podmiotu dominującego. Dostępne są również informacje finansowe dotyczące wyodrębnionych segmentów.

Identyfikacja segmentów sprawozdawczych. Wyodrębnione segmenty operacyjne są agregowane w segment sprawozdawczy.

Niezagregowane segmenty operacyjne są łączone i ujawniane w kategorii „wszystkie pozostałe segmenty”.

Segment „działalność hotelarska”. Segment „działalność hotelarska” obejmuje przede wszystkim usługi noclegowe i gastronomiczne w hotelach oraz ośrodkach wypoczynkowych Spółki położonych w miejscowościach atrakcyjnych pod względem turystycznym. Segmentem operacyjnym jest każdy indywidualny hotel oraz ośrodek wypoczynkowy, który jest oddzielnie analizowany i oceniany przez Zarząd. Ze względu na:

- podobny charakter świadczonych usług (noclegi, usługi gastronomiczne, konferencje, usługi związane z wypoczynkiem),
- podobieństwo metod przy świadczeniu usług (scentralizowany system zakupów oraz sprzedaży dla klienta grupowego, a także centralne zarządzanie),
- rodzaj klienta (turysta indywidualny oraz grupowy).

Segment sprawozdawczy „działalność hotelarska” obejmuje informacje finansowe łącznie dla hoteli oraz ośrodków wypoczynkowych położonych w miejscowościach atrakcyjnych pod względem turystycznym (góry, morze)

Wszystkie pozostałe segmenty. Źródła przychodów w tej kategorii obejmują: usługi hotelowe świadczone przez hotele miejskie (hotel Lubin oraz hotel Głogów), pośrednictwo w sprzedaży imprez turystycznych własnych oraz innych operatorów, sprzedaż biletów lotniczych oraz usługi reklamowe.



SYTUACJA
EKONOMICZNO-FINANSOWA SPÓŁKI

Roczne sprawozdanie z sytuacji finansowej z uwzględnieniem wyceny udziałów w jednostce stowarzyszonej metoda praw własności

	nota	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa			
Aktywa trwałe		112 290	110 598
Rzeczowe aktywa trwałe	5	92 550	88 927
Wartości niematerialne	6	808	865
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	7	18 197	20 748
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	50	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	685	8
Aktywa obrotowe		6 729	5 629
Zapasy	10	317	280
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9	3 780	2 492
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		203	346
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	2 429	2 511
RAZEM AKTYWA		119 019	116 227
Pasywa			
KAPITAŁ WŁASNY		102 571	103 161
Kapitał akcyjny	12	72 821	93 471
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną akcji		3 873	3 873
Zyski zatrzymane	13	25 877	5 817
ZOBOWIĄZANIA		16 448	13 066
Zobowiązania długoterminowe		5 622	7 256
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13	6	41
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	14	3 004	4 679
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	1 536	1 391
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 076	1 145
Zobowiązania krótkoterminowe		10 826	5 810
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14	6 998	4 751
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	15	3 423	777
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	405	282
RAZEM PASywa		119 019	116 227

Roczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	nota	Okres obrotowy	
		za 12 miesięcy kończący się 31.12.2011	za 12 miesięcy kończący się 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	18	38 512	39 432
Przychody ze sprzedaży usług		37 004	37 144
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 508	2 288
Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów	19	31 537	32 457
Koszty sprzedanych usług		30 974	31 663
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		563	794
Zysk brutto ze sprzedaży		6 975	6 975
Koszty sprzedaży	19	776	580
Koszty ogólnego zarządu	19	4 146	4 805
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	23	1 302	2 566
Pozostałe koszty i straty operacyjne	22	263	639
Wynik na utracie kontroli		0	261
Zysk z działalności operacyjnej		3 092	3 778
Przychody finansowe	24	0	256
Koszty finansowe	25	686	259
Udział w stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-2 551	2 406
Zysk/Strata przed opodatkowaniem		-145	4 039
Podatek dochodowy	26	445	891
część bieżąca		300	627
część odroczone		145	264
Zysk/Strata roku obrotowego		-590	3 148
Inne całkowite dochody		0	0
CAŁKOWITE DOCHODY		-590	3 148
Zysk/strata netto		-590	3 148
Ilość akcji (w szt.)		14 564 200	14 564 200
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł)		-0,04	0,22
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję		-0,04	0,22

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

3.1 CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE

Wzrost gospodarczy

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce w 2011 r. było wyższe niż w roku poprzednim.

Według wstępnego szacunku w 2011 r. produkt krajowy brutto wzrósł realnie o 4,3%, wobec 3,9% w 2010 r.

Popyt krajowy był o 3,8% wyższy niż w 2010 r. Spożycie ogółem wzrosło o 2,1% (w tym indywidualne o 3,1%), a akumulacja brutto – o 10,3% (nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o 8,7%).

Stopa inwestycji wzrosła do 20,3% z 19,9% w 2010 r.

Wstępnie ocenia się, że eksport netto miał dodatni wpływ na wzrost PKB. Wartość dodana brutto w gospodarce narodowej była o 4,0% wyższa niż przed rokiem (wobec wzrostu o 3,9% w 2010 r.). W 2011 r. korzystne zmiany obserwowano w wielu obszarach gospodarki:

- nadal wysoki, chociaż nieco wolniejszy niż w poprzednim roku, był wzrost produkcji sprzedanej przemysłu; zwiększyła się ona we wszystkich sekcjach i głównych grupowaniach przemysłowych oraz w większości działów.
- poprawiła się dynamika produkcji budowlano-montażowej, sprzedaży detalicznej oraz sprzedaży usług w transporcie i łączności.

- większa niż przed rokiem była globalna produkcja rolnicza, na co wpłynął wzrost produkcji roślinnej, przy spadku – zwierzęcej.

Obserwowano nasilenie zjawisk o charakterze inflacyjnym. Wysoki wzrost wystąpił w zakresie cen produkcji przemysłowej oraz cen towarów i usług konsumpcyjnych.

W warunkach wysokiej inflacji, tempo wzrostu przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto w sektorze przedsiębiorstw było niewielkie, zbliżone do notowanego w 2010 r. Nieznacznie zwiększyła się siła nabywcza emerytur i rent w systemie pracowniczym, a obniżyła – świadczeń rolników indywidualnych.

W porównaniu z 2010 r. wzrosło przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw. Wstępnie szacuje się, że w końcu 2011 r. liczba pracujących w gospodarce narodowej była nieco większa niż przed rokiem. Pogorszyła się jednak sytuacja w zakresie bezrobocia.

Kursy walut

Kursy USD i Euro w latach 2000-2011 (średnie miesięczne)



Źródło: NBP [<http://www.nbp.pl>]

Kursy walut

Znaczący wpływ na wielkość popytu z działalności turystyczno – hotelarskiej ma kurs euro do złotego. Wg danych NBP średni kurs EUR/PLN w 2011 roku wyniósł 4,1186 PLN i był wyższy od średniego kursu EUR/PLN za 2010 rok o 3,1%. Zmiana kursu wpływa na atrakcyjność bazy hotelowej w Polsce dla obcokrajowców.

W bieżącym roku, w związku z obawami inwestorów o kondycję światowej gospodarki i finansowymi problemami Unii Europejskiej zwłaszcza w strefie euro, złoty znacznie się osłabił w stosunku zarówno do euro, jak i dolara amerykańskiego.

Ruch turystyczny

Według przybliżonych i wstępnych oszacowań Instytutu Turystyki w 2011 roku było:

60,1 mln przyjazdów cudzoziemców (o 4,4% więcej niż w 2010 r.).

Liczbę przyjazdów turystów w tym czasie Instytut szacuje na **13,1 mln** (o 5% więcej).

Według danych GUS w ciągu trzech kwartałów 2011 roku:

z obiektów zakwaterowania zbiorowego skorzystało 3483 tys. turystów zagranicznych - o 6,1% więcej niż w trzech kwartałach 2010 roku, ale jeszcze minimalnie mniej (0,7%) niż w tym samym okresie przedkryzysowego 2007 roku.

Liczba udzielonych noclegów wzrosła o 5%, ale w stosunku do 2007 roku zmalała o 4,1%.

W ciągu trzech kwartałów 2011 roku granice Polski przekroczyło około 46,6 mln cudzoziemców (o 4,5% więcej niż w tym samym okresie 2010 r.). Przyjazdów turystów, według oszacowań Instytutu Turystyki, było w tym czasie około 10,1 mln (wzrost o 6,6%).

W trzech kwartałach 2011 roku struktura celów pobytu nie uległa większym zmianom, ale pewne segmenty rynku zwiększyły się w większym stopniu niż pozostałe. Niezmiennie dominujące przyjazdy służbowe i w interesach wzrosły z około 2,3 mln przyjazdów do 2,8 mln, podczas gdy przyjazdy typowo turystyczno-wypoczynkowe wzrosły nieznacznie (z 2,1 do 2,2 mln). Jeśli doliczymy odwiedzin w miejscu pochodzenia, segment prywatnych przyjazdów turystycznych można oszacować na około 2,5 mln. Odwiedziny u krewnych lub znajomych wzrosły z 1,6 do 1,85 mln. Nieznacznie wzrosły też rozmiary turystyki zakupowej (z 0,95 mln do 1 mln). Liczba przejazdów tranzytowych zmalała z 0,8 do 0,7 mln.

Według szacunków Instytutu Turystyki, w pierwszych trzech kwartałach 2011 roku Polacy wzięli udział w 24,1 mln krajowych podróży turystycznych, czyli o 10% mniej niż w pierwszych trzech kwartałach 2010 roku. Obserwuje się większy spadek liczby podróży długookresowych (o 12%) niż krótkookresowych (o 8%). W pierwszych trzech kwartałach 2011 roku Polacy uczestniczący w podróżach na 5 i więcej dni wyjeżdżali na krótszy okres niż w poprzednim roku, wyjeżdżający na 2-4 dni – na podobny.

W 2011 r. wskaźnik wykorzystania pokoi w krajach Europy Środkowo-Wschodniej wzrósł o 6,3% r/r a w samej Polsce o 7,6%, według raportu firmy analitycznej STR Global. W całej Europie wzrost tego wskaźnika wyniósł 3%, wynika z raportu cytowanego przez dziennik "Rzeczpospolita". Poprawa w Polsce to głównie zasługa tego, że chętniej w hotelach nocują Polacy. Liczba nocujących gości z zagranicy wzrosła o 4,4% r/r a Polaków - o 9%, wynika z podanych danych.

W grudniu średnia cena pokoju w polskim hotelu wynosiła 65,6 euro (wobec 63,7 euro rok wcześniej). Na Słowacji i w Czechach było to ponad 71 euro a, dla porównania, we Francji aż 156 euro.

W całej Europie Środkowo-Wschodniej średnia cena pokoju wzrosła o 2,4% r/r w 2011 r. Dzięki lepszej frekwencji wskaźnik przychodu przypadającego na jeden pokój wzrósł aż o 8,8%.

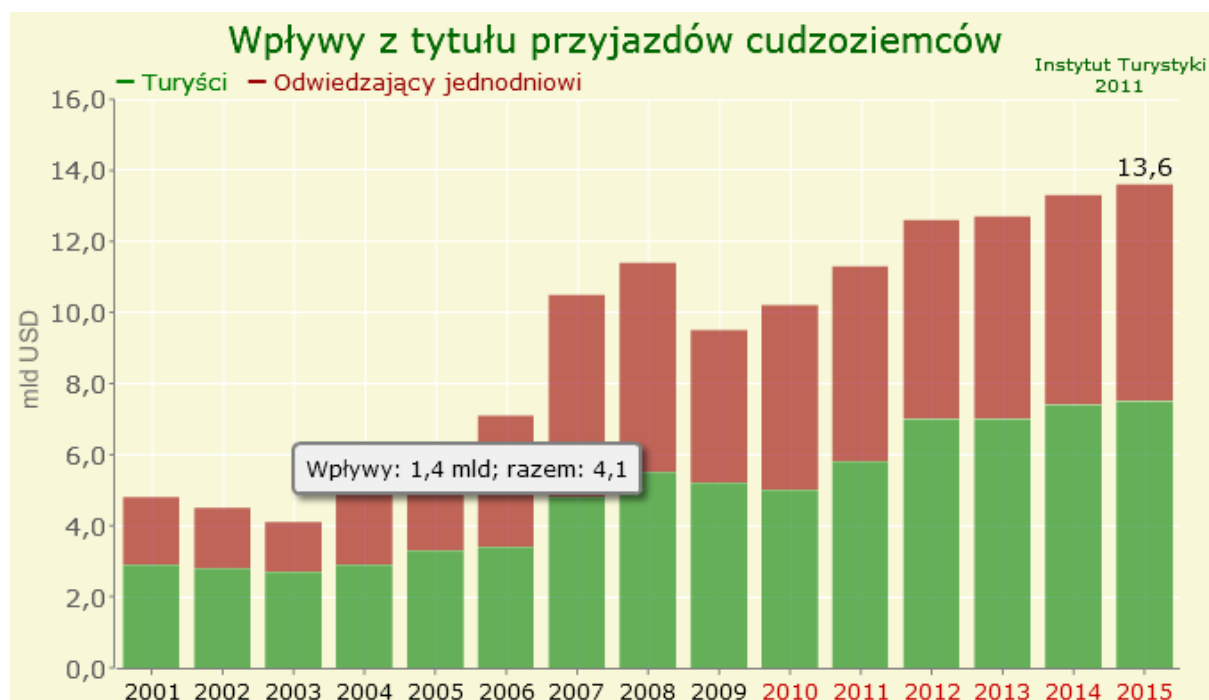
Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały opublikowane dane za rok 2011.

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.

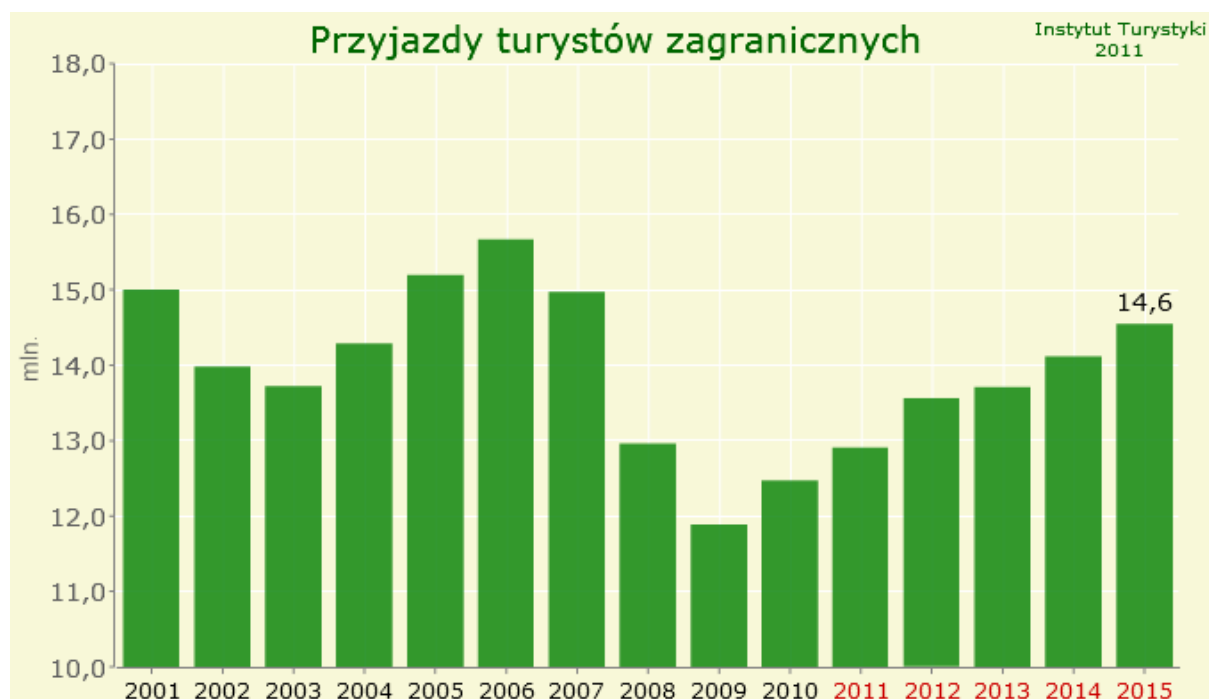
Perspektywy w najbliższych latach:

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, wprowadzają 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.

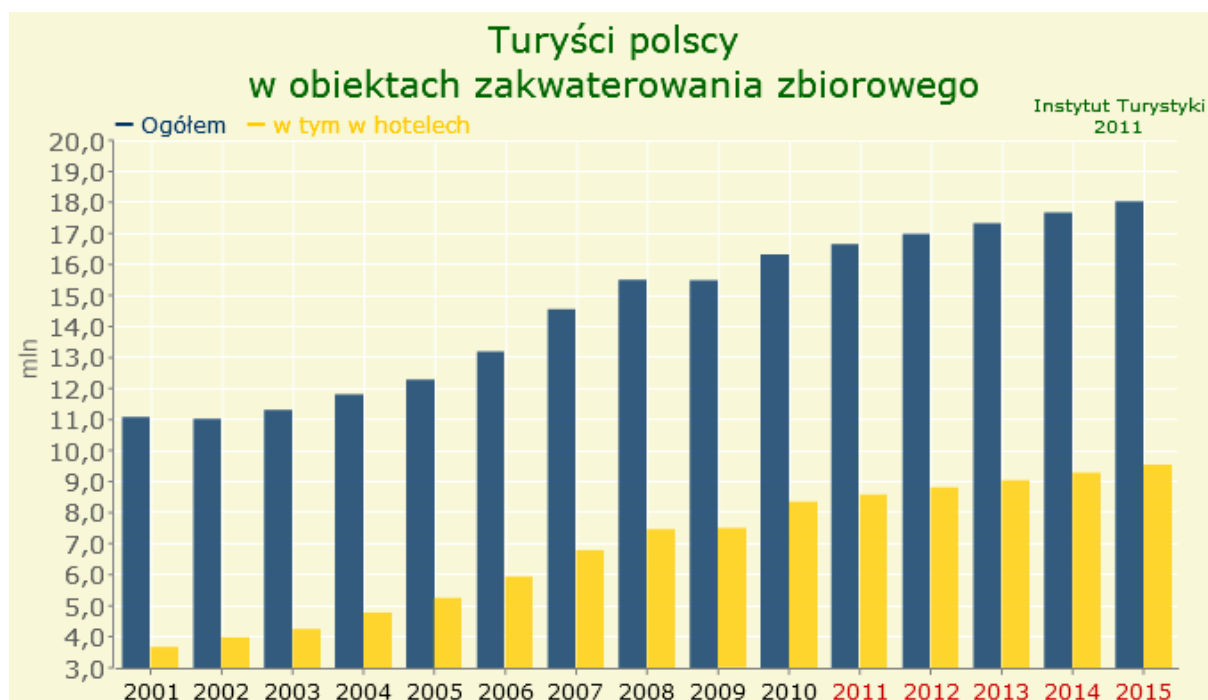


Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Na wyniki Spółki w roku 2012 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.



3.2 CZYNNIKI WEWNĘTRZNE

Głównym przedmiotem działalności Spółki i Grupy 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.

Umowy znaczące dla działalności gospodarczej

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. płaci INTERFERIE S.A. wynagrodzenie.

W dniu 29.06.2011 roku zawarta została umowa dotycząca wynagrodzenia za udzielone poręczenie, umowa została zawarta pomiędzy INTERFERIE S.A. w Lubinie a INTERFERIE MEDICAL SPA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, z siedzibą w Lubinie. 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: 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.

W dniu 30.08.2011 r. INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy na budowę w systemie Generalnego Wykonawcy Hotelu pod nazwą INTERFERIE Medical SPA.

Aneks został podpisany ze Spółką: EIFFAGE BUDOWNICTWO MITEX S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest budowa hotelu pod nazwą INTERFERIE Medical SPA zlokalizowanego w Świnoujściu przy ul. Uzdrowskiej 15 z usługami, garażem podziemnym, komunikacją wewnętrzną, infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu wraz z wyposażeniem i umeblowaniem. Zgodnie z podpisanym Aneksem zakończenie całości robót nastąpi do 30.09.2011 roku. Za wykonanie robót dodatkowych Wykonawcy przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 1 799 696,59 złotych plus należny podatek VAT. Za roboty zamienne i ujemne wynagrodzenie zostanie obniżone o kwotę 732 140,41 złotych netto. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy wyniesie maksymalnie 82 908 014,33 złotych netto.

W dniu 07.09.2011 został podpisany Aneks do umowy kredytu z dnia 8 lipca 2010 roku. Strony umowy (aneksu):

1. INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (Kredytobiorca)
2. Bank Polska Kasa Opieki S.A., (Bank) z siedzibą w Warszawie.

Zgodnie z brzmieniem Aneksu dokonano zmniejszenia kwoty kredytu z kwoty 17 800 000,00 EURO do kwoty 15 800 000,00 EURO. Okres udostępnienia kredytu kończy się 31.12.2011 rok. Kredytobiorca będzie dokonywał spłaty kredytu inwestycyjnego od 31.05.2012 roku. Kredytodawca wyraził zgodę na otwarcie dwóch nowych rachunków bankowych – wyrażenie zgody na otwarcie rachunków wynika z faktu udziału podmiotu w projekcie szkoleniowym współfinansowanym ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego w ramach Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki, Priorytet II: Rozwój zasobów ludzkich i potencjału adaptacyjnego przedsiębiorstw oraz poprawa stanu zdrowia osób pracujących, Działanie 2. 1: Rozwój kadr nowoczesnej gospodarki, Poddziałanie 2.1. I Rozwój kapitału ludzkiego w przedsiębiorstwach, o nazwie „Akademia Interferie - szkolenia dla pracowników z branży hotelarskiej”, realizowany na podstawie umowy szkoleniowej, która została zawarta pomiędzy Kredytobiorcą oraz spółką pod firmą Maculewicz Consulting Spółka z o.o. z siedzibą w Pruszkowie

Podpisany został aneksu do umowy na ustanowienie zastawów rejestrowych i finansowych na prawach z rachunków bankowych przez spółkę zależną. 1) Data zawarcia aneksu – 27.01.2012 r. 2) Strona umowy BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA, z siedzibą w Warszawie. Na mocy niniejszego aneksu Strony dokonały zmiany definicji: „prawa z rachunków”, „rachunków”, „zabezpieczonych wierzytelności”, „zastawy finansowe”, „zastawy rejestrowe”.

W dniu 03.02.2012 r. podpisany został aneks do umowy kredytu z dnia 8 lipca 2010 roku z BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie. Na mocy niniejszego aneksu Strony dokonały zmiany paragrafów umowy dotyczących rachunku operacyjnego i rachunku płacowego. Zgodnie z dokonanymi zmianami: a) Kredytobiorca będzie swobodnie dysponował środkami zdeponowanymi na rachunku operacyjnym, o ile nie trwa żaden przypadek naruszenia ani nie trwa naruszenie oraz w wyniku dysponowania nie wystąpi żadne naruszenie ani przypadek naruszenia. b) Kredytobiorca będzie swobodnie dysponował środkami zdeponowanymi na rachunku płacowym, o ile nie trwa żaden przypadek naruszenia ani nie trwa naruszenie oraz w wyniku dysponowania nie wystąpi żadne naruszenie ani przypadek naruszenia. Data zawarcia Aneksu 27.01.2012 rok.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

INTERFERIE S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2011 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

UMOWY UBEZPIECZENIA.

L.p.	Przedmiot ubezpieczenia	Zakres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia (tys. PLN)	Okres ubezpieczenia	Składka (PLN)
1.	rzeczowe składniki majątku obrotowego	ubezpieczenie od ognia	130		167
	wartości pieniężne	i innych żywiołów	200	01.02.2011-	128
	mienie osób trzecich		75	31.01.2012	80

2.	inwestycje rozpoczęte	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	4 000	01.02.2011- 31.01.2012	5 760
3.	działalność turystyczna, hotelowa, sanatoryjna, sprzedaż detaliczna, wyp. sprzętu, działalność agencji turystyczn. pozostała działalność związana z turystyką	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	500	01.02.2011- 31.01.2012	2 500
4.	prowadzenie parkingu	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	200	01.02.2011- 31.01.2012	2 240
5.	prowadzenie parkingu	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	200	01.02.2011- 31.01.2012	2 800
6.	prowadzenie parkingu	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	200	01.02.2011- 31.01.2012	3 900
7.	prowadzenie parkingu	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	200	01.02.2011- 31.01.2012	2 175
8.	prowadzenie parkingu	ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej kontraktowej	200	01.02.2011- 31.01.2012	2 660
9.	rzeczowe składniki majątku obrotowego środki trwałe urządzenia i wyposażenie gotówka niskocenny majątek trwały mienie osób trzecich szyby i przedmioty szklane minie od dewastacji	ubezpieczenie od kradzieży z włamaniem i rabunku	130 300 870 200 75 90 300	01.02.2011- 31.01.2012	1 641 3 360 630 2 240 798 7 200 1 200
10.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	20 476,42 669,24	01.02.2011- 31.01.2012	12 269 1 074
11.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	5 600,67 358,04	01.02.2011- 31.01.2012	3 356 575
12.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	9 066,61 565,15	01.02.2011- 31.01.2012	5 433 907
13.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	12 607,46 177,49	01.02.2011- 31.01.2012	7 554 285
14.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	25 317,43 618,06	01.02.2011- 31.01.2012	15 170 992
15.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	3 528,71 355,88	01.02.2011-	2 114 571

				31.01.2012	
16.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	2 277,74 57,78	01.02.2011- 31.01.2012	1 365 93
17.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	38 442,41 732,62	01.02.2011- 31.01.2012	23 035 1 176
18.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	87,96 9,76	01.02.2011- 31.01.2012	53 16
19.	środki trwałe niskocenny majątek trwały	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	69,79 75,23	01.02.2011- 31.01.2012	48 140
20.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	163,04 184,57	01.02.2011- 31.01.2012	1 239 2 806
21.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	84,81 134,08	01.02.2011- 31.01.2012	548 1 732
22.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	265,07 256,51	01.02.2011- 31.01.2012	1 712 3 314
23.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	147,33 277,58 4,20	01.02.2011- 31.01.2012	952 3 586 68
24.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	233,57 463,48 0,72	01.02.2011- 31.01.2012	1 509 5 988 12
25.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	81,75 3,12	01.02.2011- 31.01.2012	528 50
26.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	28,93	01.02.2011- 31.01.2012	187
27.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparaty i sprzęt medyczny przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	368,75 40,41 3,09	01.02.2011- 31.01.2012	2 382 522 50
28.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	17,37	01.02.2011- 31.01.2012	112
29.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	308,96 74,20	01.02.2011- 31.01.2012	1 996 1 198
30.	działalność związana ze świadczeniami zdrowotnymi	ubezpieczenie oc podmiotu przyjmującego zamówienia na świadczenia zdrowotne	1 200	01.01.2011- 31.12.2011	4 500
31.	działalność agencji turystycznych pozostała działalność związana z turystyką	ubezpieczenie oc organizatorów turystyki i pośredników turystycznych	115	15.01.2011- 14.01.2012	17 250
32.	prowadzenie ksiąg rachunkowych	odpowiedzialność cywilna zawodowa	24	06.10.2011-	360

				05.10.2012	
33.	prowadzenie ksiąg rachunkowych	odpowiedzialność cywilna zawodowa	10	06.10.2011- 05.10.2012	634

1.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	195,47	19.04.2011- 31.01.2012	92
2.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	8,07	19.04.2011- 31.01.2012	0
3.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	49,20	19.04.2011- 31.01.2012	23
4.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	0,96	19.04.2011- 31.01.2012	10
5.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	5,05	19.04.2011- 31.01.2012	10
6.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	1,35	19.04.2011- 31.01.2012	10
7.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	5,12	19.04.2011- 31.01.2012	10
8.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	9,57	19.04.2011- 31.01.2012	10
9.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	289,88	19.04.2011- 31.01.2012	195
10.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	27,02	19.04.2011- 31.01.2012	16
11.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	3,85	19.04.2011- 31.01.2012	19
12.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	2,55	19.04.2011- 31.01.2012	14
13.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	1,58 3,2	19.04.2011- 31.01.2012	54
14.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	2,09	19.04.2011- 31.01.2012	11
15.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	2,88	19.04.2011- 31.01.2012	16
16.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia	0,79		0

		wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym		19.04.2011- 31.01.2012	
17.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	0,84	21.07.2011- 31.01.2012	0
18.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	166,92	21.07.2011- 31.01.2012	58
19.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	197,44	21.07.2011- 31.01.2012	69
20.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	57,32	21.07.2011- 31.01.2012	20
21.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	52,87	21.07.2011- 31.01.2012	18
22.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	15,79	21.07.2011- 31.01.2012	10
23.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	56,39	21.07.2011- 31.01.2012	27
24.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	9,29	21.07.2011- 31.01.2012	10
25.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	2,3	21.07.2011- 31.01.2012	10
26.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	4,13	21.07.2011- 31.01.2012	10
27.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	134,81	21.07.2011- 31.01.2012	55
28.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	1,8	21.07.2011- 31.01.2012	10
29.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	0,6	21.07.2011- 31.01.2012	10
30.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	3,49	21.07.2011- 31.01.2012	13
31.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	1,77	21.07.2011- 31.01.2012	10
32.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	117,58	18.10.2011- 31.01.2012	25
33.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	87,88	18.10.2011-	21

				31.01.2012	
34.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	32,86	18.10.2011- 31.01.2012	10
35.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	4,56	18.10.2011- 31.01.2012	10
36.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	21,90	18.10.2011- 31.01.2012	10
37.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	0,36	18.10.2011- 31.01.2012	10
38.	środki trwałe	ubezpieczenie od ognia i innych żywiołów	35,94	18.10.2011- 31.01.2012	10
39.	aparty i sprzęt med..	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	15,91	18.10.2011- 31.01.2012	81
40.	stacjonarny sprzęt komp. elektornika aparty i sprzęt med..	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	3,55 4,75	18.10.2011- 31.01.2012	28
41.	przenośny sprzęt elektroniczny	zniszczenia/uszkodzenia wskutek zdarzeń losowych o charakterze nagłym	2,92	18.10.2011- 31.01.2012	17

POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ KREDYTY I ZABEZPIECZENIA

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	kwota kredytu /pożyczki wg um			Kwota kredytu /pożyczki			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
pożyczkodawcy		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	3 004	680	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, w eksel in blanco zaopatrzonej w deklarację w ekslową, pełnomocnictw o do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
I. Ogółem	x	5 945	x	x	3 004	680		x	x	x	x
ZOBOWIĄZANIA KROTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	kwota kredytu /pożyczki wg um			Kwota kredytu /pożyczki			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
pożyczkodawcy		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.) - rata krótkoterminowa kredytu	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			866	196	EUR	patrz tabela powyżej	31.12.2012	patrz tabela powyżej	
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	2 557	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.	31.12.2012	hipoteka kaucyjna , cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictw o do rachunku	
II. Ogółem	x	3 000	x	x	3423	196	x	x	x	x	

Lp	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot, na rzecz, którego dokonano zabezpieczenia	Wartość w PLN z dnia podpisania umów	Wartość w PLN na dzień bilansowy 30.12.2011r.	Różnica
1	Hipoteka kaucyjna na użytkowaniu wieczystym działek gruntu nr 359 i nr 360/1 położonych w Szklarskiej Porębie przy ul. Mickiewicza 21 zabudowanej Hotelem Bornit, dla której prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze księga wieczysta nr 37336	BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Wrocław - kredyt w r.b.	6 600 000,00	6 600 000,00	x
2	Hipoteka umowna na użytkowaniu wieczystym nieruchomości o pow. 1,2704 ha, zabudowanej zespołem budynków OSW Chalkozyn, położonego w Kołobrzegu przy ul. Zdrojowej 1, dla której SR w Kołobrzegu prowadzi KW nr KO1L/00012651/0	BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Wrocław	5 945 167,99	3 870 883,52	x
3	Hipoteka kaucyjna na użytkowaniu wieczystym nieruchomości o pow. 1,2704 ha, zabudowanej zespołem budynków OSW Chalkozyn, położonego w Kołobrzegu przy ul. Zdrojowej 1, dla której SR w Kołobrzegu prowadzi KW nr KO1L/00012651/1	BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Wrocław	1 180 200,00	1 545 880,00	x
	Razem	x	13 725 367,99	12 016 763,52	1 708 604,47

Zobowiązania warunkowe			
Lp	Data powstania weksla	Podmiot, na rzecz, którego dokonano zabezpieczenia	Wartość w PLN
1	14.05.2008	BRE Bank S.A. Oddział Korporacyjny Wrocław z tytułu umowy o kredyt inwestycyjny dewizowy na sfinansowanie i refinansowanie nakładów poniesionych przy pracach remontowo-	3 870 883,52
	Razem	x	3 870 883,52

Poręczenia				
Lp	Data powstania poręczenia	Podmiot, na rzecz, którego dokonano zabezpieczenia	wartość z dnia podpisania umowy	wartość na dzień bilansowy
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	117 928 560,00
2	Poręczenie kredytu i 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	9 000 000,00
	Razem	x	x	126 928 560,00

Poręczenia wekslowe				
1	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	117 928 560,00
2	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	122 019 000,00
	Razem	x	x	239 947 560,00

INTERFERIE MEDICAL SPA SP. Z O.O.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Kwota kredytu /pożyczki wg umów			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
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	73 457	17 800	EUR	63 370	14 347	EUR	Marża Banku 4pp plus Euribor 3M	31.12.2021	zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na udziałach sponsorów , poręczenie sponsora w raz z w ekslem in blanko i deklaracją w ekslow a - umow a w sparcia i umow a podporządkow ania , zastaw rejestrowy i finansowy na praw ach z rachunków bankow ych , zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw , umow a blokady rachunków , umow a przelew u praw z umów na zabezpieczenie, hipoteka kaucyjna	
I. Ogółem	x	73 457	x	x	63 370	14 347		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	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	waluta	jednostka	w tys. zł	waluta	jednostka				
0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - rata krótkoterminowa kredytu	Warszawa	rata krótkoterminowa kredytu			2 239	507	EUR	patrz tabela powyżej	31.12.2012	patrz tabela powyżej	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	6 000	0	PLN	0	0	PLN	Marża Banku 2,5 pp plus Wibor 1M	31.12.2011	zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na udziałach sponsorów , poręczenie sponsora w raz z w ekslem in blanko i deklaracją w ekslow a - umow a w sparcia i umow a podporządkow ania , zastaw rejestrowy i finansowy na praw ach z rachunków bankow ych , zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw , umow a blokady rachunków , umow a przelew u praw z umów na zabezpieczenie, hipoteka kaucyjna	
II. Ogółem	x	6 000	x	x	2 239,9	507	x	x	x	x	

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Ilość 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	3 004	680	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 miesi	28.12.2017	Hipoteka umowa na, hipoteka kaucyjna, weksel in blanco zaopatrzony w deklarację w ekslową, pełnomocnictwo do rachunku bankowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	73 457	17 800	EUR	63 370	14 347	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 w ekslową - umowa w sparcia 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	66 374	15 027		x	x	x	x

ZOBOWIĄZANIA KROTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
Nazwa (firma) jednostki pożyczkodawcy	Siedziba	Ilość 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.) - rata krótkoterminowa kredytu	Wrocław	rata krótkoterminowa kredytu			866	196	EUR	patrz tabela powyżej	31.12.2012	patrz tabela powyżej	
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	2 557	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 kr	31.12.2012	hipoteka kaucyjna , cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku	
Bank Polska Kasa Opieki S.A. - rata krótkoterminowa kredytu	Warszawa	rata krótkoterminowa kredytu			2 239	507	EUR	patrz tabela powyżej	31.12.2012	patrz tabela powyżej	
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Warszawa	6 000	0	PLN	0	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 w ekslową - umowa w sparcia 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	

Sprawy sporne

Roszczenia sądowe przeciwko INTERFERIE S.A. na dzień 31.12.2011 roku zamykają się kwotą 83 636,04 złotych. Wierzytelności przeterminowane na dzień 31.12.2011 roku zamykają się kwotą 24 090,57 złotych. INTERFERIE Medical SPA Sp. Z o.o. nie posiada spraw sądowych i roszczeń przeterminowanych. Zarząd INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. z tytułu nieterminowej realizacji inwestycji w Świnoujściu domaga się od generalnego wykonawcy tj. Eiffage Budownictwo Mitex S.A. z siedzibą w Warszawie kar umownych. Strony przeprowadziły w przedmiotowym zakresie mediację. Ustalenia wejdą w życie z chwilą ich zaakceptowania przez Zgromadzenie Wspólników INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o.

Zmiany wartości bilansowych

		Stan na 31 grudnia 2011	Stan na 31 grudnia 2010	Dynamika 2011/2010
Aktywa				
I	Aktywa trwałe	112 290	110 598	102%
II	Aktywa obrotowe	6 729	5 629	120%
RAZEM AKTYWA		119 019	116 227	102%
Pasywa				
I	KAPITAŁ WŁASNY	102 571	103 161	99%
II	ZOBOWIĄZANIA	16 448	13 066	126%
	Zobowiązania długoterminowe	5 622	7 256	77%
	Zobowiązania krótkoterminowe	10 826	5 810	186%
RAZEM PASywa		119 019	116 227	102%

W trakcie 12 m-cy 2011 roku suma bilansowa w porównaniu z bilansem otwarcia uległa podwyższeniu o wartość 2 792 tys. zł i wyniosła 119 019 tys. zł. Wpływ na to miały przede wszystkim wzrost w pozycji aktywa trwałe, który wyniósł 1 692 tys. zł. W pasywach zaznaczył się wzrost zobowiązań krótkoterminowych o wartość 5 016 tys. zł, co związane jest głównie z zaciągnięciem kredytu bankowego. Spółka nie posiada zobowiązań przeterminowanych.

Wyliczenie wyniku finansowego.

	Okres obrotowy		DYNAMIKA 2011/2010
	za 12 miesięcy	za 12 miesięcy	
	kończący się	kończący się	
	31.12.2011	31.12.2010	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	38 512	39 432	98%
Koszty sprzedanych usług, towarów i materiałów	31 537	32 457	97%
Zysk brutto ze sprzedaży	6 975	6 975	100%
Koszty sprzedaży	776	580	134%
Koszty ogólnego zarządu	4 146	4 805	86%
Zysk ze sprzedaży	2 053	1 590	129%
Zysk z działalności operacyjnej	3 092	3 778	82%
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-145	4 039	-4%
Podatek dochodowy	445	891	50%
Zysk/Strata roku obrotowego	-590	3 148	-19%
CAŁKOWITE DOCHODY	-590	3 148	-19%

Struktura kosztów i przychodów

Koszty.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończone	12 m-cy zakończone	Dynamika
		31.12.2011	31.12.2010	2011/2010
1.	KOSZTY SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	31 537	32 457	97%
2.	KOSZTY SPRZEDAŻY	776	580	134%
3.	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	4 146	4 805	86%
4.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	263	639	41%
5.	KOSZTY FINANSOWE	686	259	265%

Koszt sprzedanych usług, towarów i materiałów INTERFERIE S.A. w bieżącym okresie spadł o 3pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Niższe koszty wynikają z niższej wartości przychodów ze sprzedaży produktów i związane są z niższymi kosztami zmiennymi.

Koszty sprzedaży INTERFERIE S.A. wzrosły o 34 pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Głównie jest to efektem wzrostu środków wydatkowanych na reprezentację i reklamę oraz sponsoring.

Koszty ogólnego Zarządu INTERFERIE S.A. spadły o 14 pp. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Spadek ten związany jest z obniżeniem większości pozycji kosztowych ogólnego Zarządu.

Pozostałe koszty operacyjne INTERFERIE S.A. spadły o 59 pp. w porównaniu do 12 m-cy 2010 r.

Koszty finansowe INTERFERIE S.A. wzrosły o 165 pp. w porównaniu do 12 m-cy 2010 r. Związane jest to z wyższym kursem Euro, w której to walucie Spółka posiada kredyty. Wzrost kursu Euro powoduje wzrost różnic kursowych od kredytu.

Przychody.

Lp.	Wyszczególnienie	12 m-cy zakończone	12 m-cy zakończone	Dynamika
		31.12.2011	31.12.2010	2011/2010
1.	PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW i MATERIAŁÓW	38 512	39 432	98%
2.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	1 302	2 566	51%
3.	PRZYCHODY FINANSOWE	0	256	0%

Przychody ze sprzedaży INTERFERIE S.A. w trakcie 12 m-cy spadły o 2 %. Związane jest to z wyłączeniem z eksploatacji w IV kwartale 2011 całkowicie obiektu OWS Cechsztyń oraz częściowo obiektów: OSW Chalkozyn i Hotelu Malachit.

Pozostałe przychody operacyjne INTERFERIE S.A. w porównaniu do roku 2010 spadły.

Przychody finansowe – w 2011 roku Spółka nie osiągała przychodów finansowych.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2011-2010

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła		Poziom wskaźnika / %/	
				2011	2010
1.	Rentowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	%	5,33	4,03
1a	Rentowność sprzedaży usług	$\frac{\text{zysk ze sprz. usług netto} \times 100}{\text{sprzedaż usług}}$	%	2,99	0,26
1b	Rentowność sprzedaży towarów	$\frac{\text{zysk ze sprz. towarów} \times 100}{\text{sprzedaż towarów}}$	%	62,67	65,31
2.	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	%	-0,55	2,71
3.	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	%	-0,58	3,05

Wskaźniki płynności finansowej Spółki w latach 2011-2010

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła		Poziom wskaźnika / %/	
				2 011	2 010
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,62	0,97
2	Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr. - zapasy - RMK}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,59	0,92
3	Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	$\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{zobowiązania bieżące}}$		0,22	0,43
4	Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązań	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$		0,14	0,11

Dokonując analizy wskaźników rentowności należy zauważyć ich poprawę w stosunku do roku ubiegłego. Wartość wskaźnika rentowności obrotu (sprzedaży) na koniec grudnia 2011 w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. wzrosła o 1,3 pp. co jest związane z lepszym wynikiem na sprzedaży osiągniętym w roku bieżącym. Pozostałe wskaźniki rentowności uległy wahaniom: rentowność sprzedaży usług wzrosła o 2,73 pp., rentowność sprzedaży towarów spadła o 2,64 pp., rentowność kapitału całkowitego spadła o 3,4 pp., rentowność kapitału własnego spadła o 3,26 pp.

Wskaźnik bieżącej płynności z poziomu 0,97 w 2010 roku spadł do poziomu 0,62 w 2011 r. Wskaźnik szybkiej płynności finansowej na koniec grudnia 2011 roku wyniósł 0,59. Nieznacznie wyższa wartość wskaźnika bieżącej płynności od wartości wskaźnika szybkiej płynności oznacza, iż zapasy nie odgrywają większej roli w Spółce. Pogorszenie się wskaźników płynności nastąpiło w miesiącu grudniu i było spowodowane powstaniem zobowiązań z tytułu prac inwestycyjnych realizowanych na obiektach OWS Cechsztyń, OSW Chalkozyn i Hotelu Malachit. Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyżej wymienionych inwestycji wzrósł o około 3,5 mln zł. Gdyby te inwestycje nie były prowadzone wskaźniki wynosiłyby powyżej jedności. Jednakże brak realizacji tych inwestycji szacuje się, iż przyniosłby stratę na wyniku finansowym Spółki w roku 2012 oraz utratę wielu klientów, których odzyskanie trwałoby latami.

Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 0,14 z czego można wnioskować, iż Spółka posiada rezerwę co do możliwości zaciągania dalszych zobowiązań kredytowych.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych

1. Działalność operacyjna 3 373tys. zł
2. Działalność inwestycyjna -3 741tys. zł
3. Działalność finansowa 286tys. zł
- Razem zmiana środków pieniężnych -83 tys. zł

Budżet na 2012 rok

1. Plan nakładów inwestycyjnych zakłada:
 - 1.1 Budowę mini Aquaparku przy Hotelu Malachit oraz wykonanie elewacji i tarasów.
 - 1.2 Wykonanie elewacji budynku OWS Chalkozyn W Kołobrzegu.
 - 1.3 Plan nakładów inwestycyjnych uwzględnia wydatki na potrzeby jednostek eksploatacyjnych zapewniające ich niezbędne i bieżące działanie.
2. Ceny na usługi świadczone przez Spółkę pozostaną na poziomie z roku 2011.
3. Zatrudnienie w Spółce wzrośnie o około 2,7% co jest związane z zatrudnieniem osób w Aquaparku przy Hotelu Malachit w Świeradowie Zdroju.
4. Założona została podwyżka wynagrodzeń zasadniczych w wysokości 1,5% w 2012 r.
5. W Planie założono przychody w I kwartale 2012 r. z tytułu poręczenia kredytu dla Spółki Interferie Medical SPA
6. W Planie ujęto przychody z tytułu Umowy Zlecenia z dnia 7 października 2011 r. pomiędzy Spółką Interferie Medical SPA a Spółką INTERFERIE S.A. na świadczenie usług.
7. W Planie założono, iż kurs € na dzień 31 grudnia 2012 wyniesie 4,25 zł
8. Pozycje kosztów uwzględniają działania skierowane na ich minimalizację.
10. Na rok 2012 przyjęto do wyliczenia wartości przychodów z tytułu eksportu kurs € na poziomie 4,1390 zł.

INTERFERIE S.A. posiadają pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych. Zarząd INTERFERIE S.A. uważa, iż Spółka jest dobrze przygotowana do realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Wielkość kapitałów własnych, poziom rocznych zysków wypracowanych przez Spółkę oraz zdolność do skutecznego pozyskiwania oraz zarządzania finansami zewnętrznymi powodują, iż Spółka nie będzie miała problemów z realizacją planowanych inwestycji.

Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

INTERFERIE S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w 2010 roku umów pomiędzy akcjonariuszami.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją na wiele różnych rodzajów ryzyka finansowego:

- a) ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut lub przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych)

Spółka świadczy usługi dla podmiotów z zagranicy w swoich obiektach i narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty w szczególności Euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań. Na dzień sporządzania raportu Spółka jednak nie zabezpiecza ryzyka kursowego.

INTERFERIE S.A. posiada kredyty o zmiennym oprocentowaniu co naraża na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych, jest ono jednak częściowo niwelowane przez krótkoterminowe depozyty środków pieniężnych o zmiennym oprocentowaniu, jak również fakt, iż wysokość kredytów nie zagraża działalności bieżącej Spółki. Kredyt długoterminowy inwestycyjny, zaciągnięty w 2008 roku ze spłatą w okresie 10 lat w walucie EUR a na dzień 31.12.2011 roku został wyceniony według wartości godziwej, to jest aktualnego kursu walut oraz aktualnej rynkowej stopy oprocentowania kredytów, którego Spółka nie zabezpiecza z uwagi na hedging naturalny – przychody w EUR.

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych w EURO na zmianę kursu na 31.12.2011

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys.pl)	(tys.pl)	4,857 10%)	(+ 3,975 10%)	(- 3,524% (+0,5%)	2,524 (-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	3 871	3 871	-673	673	-19	19
Należności z tytułu dostaw robót i usług	913	913	91	-91		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	25	25	-2	2		

Środki pieniężne	42	42	4	-4		
Wpływ na wynik finansowy			580	580	-19	19

Analiza wrażliwości instrumentów finansowych w EURO na zmianę kursu na 31.12.2010r

	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Wpływ na wynik Ryzyko walutowe EUR/PLN		Wpływ na wynik Ryzyko stóp procentowych	
	(tys.pl)	(tys.pl)	4,35 10%)	(+ 3,56 10%)	(- 3,28% (+0,5%)	2,28%(-0,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytu	5 455	5 455	-546	546	-27	27
Należności z tytułu dostaw robót i usług	616	616	62	-62		
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	43	43	-4	4		
Środki pieniężne	365	365	36	-36		
Wpływ na wynik finansowy			-452	452	-27	27

b) ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w przypadku środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz depozytów w bankach i instytucjach finansowych, a także zaangażowań kredytowych w odniesieniu do klientów – co obejmuje nierozliczone należności i zobowiązania. W przypadku instytucji finansowych Spółka współpracuje z trzema bankami, których wiarygodność jest potwierdzona wysokim ratingiem (dla BRE Bank wg: Fitch: A/F1/CD1, Moody's wg: Baa1/P-2/D, dla PKO S.A. wg.: Fitch A/F2/B/C/1, dla BZ WBK S.A. wg: BABt/F2/Stabilne/3/C). Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycję finansową, doświadczenia z przeszłości oraz stosowanie przedpłat w formie zaliczek. Należności od klientów instytucjonalnych dotyczą w znacznej mierze odbiorców współpracujących ze Spółką długoterminowo i zdaniem Spółki jakość kredytowa tych należności jest dobra. Sprzedaż usług klientom indywidualnym odbywa się za pomocą przedpłat na rachunki bankowe, gotówkę lub za pomocą kart kredytowych, stąd poziom należności od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych zbliżona jest do ich wartości księgowej

c) ryzyko utraty płynności

Prognostowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki, a następnie podlega agregacji. Spółka monitoruje kroczące prognozy płynności w celu zagwarantowania wystarczających środków pieniężnych dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu rezerwy w postaci niewypłaconych gwarantowanych linii kredytowych zawsze tak, by nie naruszyć limitów określonych w umowie kredytowej. Takie prognozowanie uwzględnia plany Spółki w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez jednostki eksploatacyjne powyżej określonego salda przekazywania jest na rachunek bieżący Spółki, gdzie nadwyżka jest deponowana na lokatach terminowych bądź następuje zmniejszenia linii kredytowej otwartej na rachunku bieżącym Spółki.

-Niedyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2010

	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	934	2 679	1 690	817
zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	0	41	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 418			
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	678			

Inne zobowiązania finansowe 684

Niezdyskontowane kwoty umowne zobowiązań finansowych 2011

	do 1 roku	1-3 lata	3-5 lat	Powyżej 5 lat
kredyty i pożyczki	3 423	2 599	405	0
zatrzymane gwarancje z tytułu należycie wykonanej umowy	0	17	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 005			
Zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych	3 524			
Inne zobowiązania finansowe	727			

W latach 2010 - 2011 wskaźniki płynności kształtowały się następująco:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników			
			2011		2010	
1	Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	$\frac{6\,729}{10\,826}$	0,62	$\frac{5\,629}{5\,810}$	0,97
2	Wskaźnik szybki płynności finansowej	$\frac{\text{aktywa obr. - zapasy}}{\text{zobowiązania bieżące}}$	$\frac{6\,412}{10\,826}$	0,59	$\frac{5\,349}{5\,810}$	0,92

W 2011 roku wskaźniki płynności uległy pogorszeniu. Spółka jednak nie ma problemów z regulowaniem zobowiązań. Niska wartość wskaźnika płynności związana jest z realizacją inwestycji ze środków krótkoterminowych.

Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w INTERFERIE S.A. ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest na podstawie poniższych wskaźników:

Lp.	Nazwa wskaźnika	Reguła	Wyliczenie wskaźników			
			2011		2010	
1	Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	$\frac{1\,961 \times 100}{110\,008}$	1,78	$\frac{2\,412 \times 100}{109\,681}$	2,20
2	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	$\frac{1\,961 \times 100}{104\,386}$	1,88	$\frac{2\,412 \times 100}{102\,425}$	2,35
3	Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitał własny}}$	$\frac{16\,448}{104\,386}$	0,16	$\frac{13\,066}{102\,425}$	0,13

Na kapitał własny składają się: suma kapitału akcyjnego/podstawowego (nota 12) i zysków zatrzymanych (nota 13)

Wartość kapitału całkowitego jest sumą kapitału własnego wynikającego z bilansu plus wartość sumy zobowiązań długoterminowych wynikających z bilansu.

Spółka zrealizowała swój cel zarządzania kapitałem w 2011 roku.

Szanse i zagrożenia

Zagrożenia:

1. Wzrost konkurencji, szczególnie ze strony hotelarstwa „rodzinnego”.
2. Planowane inwestycje firm konkurencyjnych.
3. Zaburzenia klimatyczne (ciepłe zimy, deszczowe lato).

4. Niewystarczająca wydolność finansowa Narodowego Funduszu Zdrowia.
5. Niestabilny kurs złotego w stosunku do euro nie gwarantujący stałego poziomu przychodów eksportowych.

Szanse:

1. Zaostrzenie przepisów dotyczących transportu dzieci i młodzieży powodujące wzrost kosztów imprez zagranicznych, - co w konsekwencji powinno przynieść wzrost popularności imprez krajowych.
2. Kryzys finansowy Kas Chorych w Niemczech oraz innych krajach Unii Europejskiej powodujący wzrost zainteresowania tymi usługami w Polsce ze względu na ich cenę oraz jakość oferowanej usługi.
3. Postępujące starzenie się społeczeństwa w krajach Europy Zachodniej (Niemcy, Skandynawia) powodujące wzrost popytu na usługi zdrowotno-pobytowe w Polsce.
4. Dekoniunktura w turystyce światowej spowodowana destabilizacją sytuacji politycznej oraz gwałtownymi, nieprzewidywalnymi zmianami klimatycznymi, które determinują wybór Polski i krajów sąsiadujących jako miejsce wypoczynku. Atrakcyjność geograficzna i cenowa Polski dla gości z Niemiec i Skandynawii.
5. Integracja z Unią Europejską umożliwiającą korzystanie z funduszy Unijnych Kas Chorych na finansowanie pobytów zdrowotnych.
6. Częste zmiany w prawodawstwie polskim, skutkujące wzrostem zapotrzebowania na usługi w zakresie organizacji szkoleń i konferencji.

INTERFERIE S.A. posiadają pełną zdolność finansowania realizowanych obecnie projektów inwestycyjnych. Spółka zamierza finansować projekty przy wykorzystaniu środków własnych oraz środków obcych. Zarząd INTERFERIE S.A. uważa, iż Spółka jest dobrze przygotowana do realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Wielkość kapitałów własnych, poziom rocznych zysków wypracowanych przez Spółkę oraz zdolność do skutecznego pozyskiwania oraz zarządzania finansami zewnętrznymi powodują, iż Spółka nie będzie miała problemów z realizacją planowanych inwestycji.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

Spółka INTERFERIE nie publikowała prognoz.

Informacja o łącznej wartości kosztów wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, dla każdej z osób zarządzającej i nadzorującej emitenta(łącznie z ZUS)

Członkowie Zarządu na dzień 31.12.2011 r.	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenia	Premia roczna, nagrody branżowe	Dochody osiągnięte w spółce stowarzyszonej
Adam Milanowski	01.01-31.12.2011	295	174	21
Radosław Besztyga	01.01-31.12.2011	236	131	17
Razem		531	305	38

Członkowie Rady Nadzorczej w 2011 roku	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej		Łączne dochody w 2011 r.
Angelika Andersz - Hryńków	01.01-12.04.2011		14	14
Piotr Kłodnicki	12.04-31.12.2011		40	40
Józef Kowalski	01.01-12.04.2011		14	14
Barbara Mróz	12.04-31.12.2011		32	32
Robert Ostowicz	01.01-31.12.2011		48	48
Jerzy Pokój	01.01-31.12.2011		48	48
Renata Wiernik-Gizicka	12.04-31.12.2011		32	32
Janusz Żołyński	01.01-12.04.2011		18	18
Jarosław Mazur	01.01-28.11.2011		44	44
Marcin Chmielewski	28.11-31.12.2011		4	4
Razem			294	294



INWESTYCJE

Najważniejsze dane o hotelu Interferie Medical SPA:

W dniu 01.02.2010 r. został podpisany akt założycielski nowo powstałej spółki pod firmą INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. Siedzibą Spółki jest miasto Lubin. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna będzie za budowę kompleksu wypoczynkowo – rehabilitacyjnego w Świnoujściu. INTERFERIE oraz KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych podpisały umowę objęcia przez TFI nowych udziałów w spółce zależnej INTERFERIE Medical SPA. Dzięki temu ostatecznie zamknięta została kwestia finansowania budowy nowoczesnego hotelu w Świnoujściu. Umowa została oficjalnie podpisana w 20 września 2010 r. przez przedstawicieli zarządów obu spółek: Adama Milanowskiego i Radosława Besztygę z INTERFERIE SA oraz Cezarego Iwańskiego i Ewę Małyszko z KGHM TFI SA. W zamian za pakiet 67 proc. (czyli 41 309 nowych udziałów) w spółce INTERFERIE Medical SPA, odpowiedzialnej za budowę w Świnoujściu dużego kompleksu wypoczynkowo – konferencyjnego i późniejsze zarządzanie nim, Towarzystwo Funduszy wesprze finansowo inwestora. Wkładem KGHM TFI w to przedsięwzięcie są środki finansowe

Obiekt posiada pięć kondygnacji nadziemnych i jedną podziemną, łączna powierzchnia netto około 28 tys. m², powierzchnia zabudowy około 8 tys. m², dwa parkingi – podziemny na 162 miejsca postojowe i naziemny na 47 miejsc postojowych dla samochodów osobowych oraz 5 autokarów. W całym obiekcie znajduje się 308 pokoi (1 i 2 osobowych oraz apartamentów), z których część przystosowano dla potrzeb osób niepełnosprawnych.

Inwestor: Interferie Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie.
Inwestor Zastępczy: Portico Project Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie
Generalny Wykonawca: Eiffage Budownictwo Mitex S.A. z siedzibą w Warszawie.

Najważniejsze daty inwestycji:

- 04.05.2010 r. - zawarcie umowy na budowę w systemie Generalnego Wykonawcy
- 27.05.2010 r. - wmurowanie kamienia węgielnego
- 17.03.2011 r. - uroczystość zawieszenia wiechy na budynku
- 27.10.2011 r. - uzyskanie decyzji o pozwoleniu na użytkowanie
- 05.11.2011 r. - przyjęcie do hotelu pierwszych gości
- 09.12.2011 r. - uroczyste otwarcie hotelu.

Oferta hotelu:

Hotel posiada 308 pokoi i może maksymalnie przyjąć 578 gości hotelowych. W hotelu znajduje się restauracja główna na ponad 300 osób, restauracja a la carte na 120 osób, komfortowy lobby bar oraz klub nocny. Ważną rolę pełni centrum konferencyjne, składające się z 7 sal o łącznej powierzchni użytkowej ponad 700 m². Wszystkie sale są wyposażone w nowoczesny sprzęt multimedialny, umożliwiający sprawne i wygodne prowadzenie wykładów, zajęć, szkoleń. Istotną rolę pełni również część zabiegowa – rehabilitacyjna oraz strefa wellness & spa. Obejmuje ona poziom podziemia, parteru i I piętra hotelu. W kondygnacji podziemnej znajdują się sauny i łaźnie (m.in. łaźnia parowa, sauna aromatyczna i na podczerwień, caldarium, stanowiska schładzania i hartowania ciała oraz stóp). Parter to strefa basenowa, z dużym basenem wielofunkcyjnym i przestrzenią do odpoczynku i rekreacji. Do tego wydzielona strefa balneologiczna z basenem solankowym z hydromasażem. Oprócz tego na parterze działa strefa wellness „Farma Urody” z 13 gabinetami: fryzjerskim, gabinetami wielofunkcyjnymi do zabiegów na ciało i twarz, masaży oraz hydroterapii. Na I piętrze zlokalizowano 23 gabinety odnowy biologicznej i fizykoterapii. Można tu skorzystać m.in. z okładów borowinowych i alg, inhalacji, elektroterapii i leczenia ultradźwiękami, światłolecznictwa i koloroterapii miejscowej. Znajduje się także gabinet lekarski i pielęgniarki. Na tej samej kondygnacji są również trzy sale do ćwiczeń gimnastycznych i fitness.

Nakłady inwestycyjne

W 2011 roku kontynuowano intensywny proces modernizacji technicznej i technologicznej posiadanego majątku. W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 6.725,8 tys. zł., z czego:

Lp.	Jednostka eksploatacyjna INTERFERIE	Zadania inwestycyjne	Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)
1	Hotel Bornit	Wykonano modernizację i uszczelnienie tarasu wschodniego na dachu hotelu, wykupiono działki pod hotelem.	265,3
2	OWS Cechsztyń	Wykonano rozbudowę i modernizację kawiarni, termomodernizację budynku wraz z kolorystyką, kompletnym remontem balkonów, z zalecenia ppoż., wymieniono okna w budynku Cechsztyń II, wykonano	1.495,5

		modernizację dachu i instalacji odgromowej.	
3	Hotel Malachit	Rozpoczęto realizację kompletnego remontu istniejącego basenu i bazy zabiegowej oraz budowy Aquaparku wraz z termomodernizacją istniejącego budynku hotelu.	2.606,6
4	OSW Chalkozyn	Wykonano termomodernizację wraz z kolorystyką obiektu, kapitalnym remontem balkonów – etap I, modernizację systemu antenowego, modernizację instalacji c.o., dostawę i wbudowanie wykładziny – etap I, zamontowano generator dwutlenku chloru.	1.469,7
5	Hotel Lubin	Wykonano zalecenia ppoż.	157,1
6	OSW Argentyt	Wykonano wentylację mechaniczną bazy zabiegowej, dostawę i wbudowanie wykładziny tarkett, kort tenisowy.	207,4
7	Wszystkie jednostki	Pozostałe zakupy środków trwałych	524,2

Rozbudowa obecnie posiadanej bazy.

- Budowa AQUAPARKU przy Hotelu Górkim Malachit w Świeradowie Zdroju wraz z termomodernizacją istniejącego obiektu.

Spółka w 2011 roku rozpoczęła rozbudowę Hotelu Malachit o część wypoczynkowo – rekreacyjną AQUAPARK. W budowanym obiekcie znajdzie się główny basen z ładowiskami dwóch zjeżdżałni, a także część wypoczynkowa z mniejszym basenem oraz sauną i leżakami. AQUAPARK w Malachicie będzie mógł przyjąć jednorazowo około 150 osób. Nowopowstały AQUAPARK będzie połączony z istniejącym basenem kąpielowym oraz gabinetami zabiegowymi, w których wykonywany jest kompletny remont.

Rozszerzenie usług związanych z lecznictwem i rehabilitacją.

Spółka zamierza konsekwentnie rozbudowywać infrastrukturę własnych ośrodków, aby zwiększyć wolumen usług rehabilitacyjno – leczniczych.

- **Zakup wyposażenia gabinetu lekarskiego do OSW Argentyt w Dąbkach.**

Zakup miał na celu dostosowanie gabinetu lekarskiego i zabiegowego do wymogów obowiązujących w NZOZ, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

- **Zakup sprzętu rehabilitacyjnego do OSW Chalkozyn w Kołobrzegu.**

Zakup sprzętu rehabilitacyjnego miał na celu rozszerzenie oferty w zakresie świadczenia usług rehabilitacyjnych jak również sprostanie stale rosnącym wymaganiom naszych kontrahentów.

Zdobycie pozycji lidera w zakresie usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją.

W latach 2012 – 2016 Spółka zamierza znacząco zwiększyć swoje dochody z działalności polegającej na świadczeniu usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją. Rozwój tego rodzaju usług jest głównym elementem strategii INTERFERIE S.A. Działania takie pozwolą wyeliminować sezonowość świadczonych usług turystycznych i osiągnięcie stabilności przychodu.

Rynek hotelarski w Polsce wskazuje, iż oferowane przez INTERFERIE S.A. usługi są unikalne i jako główny dostawca usług pobytowych połączonych z lecznictwem i rehabilitacją Spółka posiada szeroką ofertę w tym zakresie.

- **Poprawa wizerunku Spółki.**

Modernizacja obiektów w celu podnoszenia standardu nie tylko usług rehabilitacyjno – leczniczych, ale i pobytowo - żywieniowych.

Ochrona środowiska

INTERFERIE S.A. na bieżąco wywiązuje się ze wszystkich obowiązków nałożonych na Spółkę z tytułu ochrony środowiska.



OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Informacja o rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Informacja na temat zasad sporządzania sprawozdania finansowego została ujęta we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki INTERFERIE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy INTERFERIE S.A. Sprawozdanie Zarządu INTERFERIE S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju Spółki i osiągnięć oraz sytuacji INTERFERIE S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego za 2011 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Biegli rewidenci, dokonujący badania jednostkowego sprawozdania finansowego, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

INFORMACJA O PODMIOTCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Rada Nadzorcza Spółki na podstawie § 20 ust. 2 pkt 9 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 2 lit. h Regulaminu Rady Nadzorczej, działając zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, dokonała wyboru firmy „Ernst & Young Audit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. z siedzibą w Lubinie w zakresie:

- 1) przeprowadzenia przeglądu pakietów konsolidacyjnych Spółki INTERFERIE S.A. za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. sporządzonego wg MSSF,
- 2) przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. sporządzonego przez Zarząd Spółki w formie raportu półrocznego zgodnie z wymogami przepisów MSSF oraz przepisów zawartych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259 z późn. zm.). Przegląd ten dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. i powinien zostać przeprowadzony stosownie do wytycznych MSSF i Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta ustalonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”),
- 3) przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. sporządzonego przez Zarząd Spółki w formie raportu rocznego zgodnie z wymogami MSSF oraz przepisów zawartych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259 z późn. zm.). Badanie to dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. i powinno zostać przeprowadzone stosownie do wytycznych MSSF oraz Norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta ustalonych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”),
- 4) przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.,
- 5) przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A. uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Lubinie za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

„Ernst & Young Audit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Uchwała została podjęta przez Radę Nadzorczą w dniu 21 czerwca 2011 r. Emitent nie korzystał z usług wybranego podmiotu – w zakresie badania i przeglądu sprawozdań finansowych

Okres obowiązywania umowy – od daty zawarcia do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego roczne sprawozdania finansowe. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 20.07.2011 roku. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 87 000,00 złotych netto.

W roku 2010 podmiotem dokonującym badania była PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Okres obowiązywania umowy – od daty zawarcia do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego roczne sprawozdania finansowe. Umowa o dokonanie przeglądu i badania sprawozdania finansowego została zawarta w dniu 21 lipca 2010r. Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z umowy – 120 000 złotych netto.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA W LUBINIE
na dzień 31.12.2012 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
12.03.2012	Adam Milanowski	Prezes Zarządu	
12.03.2012	Radosław Besztyga	Wiceprezes Zarządu	