



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU INTERFERIE S.A.
za OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH
30 CZERWCA 2017 ROKU**

Legnica, sierpień 2017

SPIS TREŚCI

PODSTAWOWE INFORMACJE	3
CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	19
DANE EKONOMICZNE	27
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	33



PODSTAWOWE INFORMACJE

1. INFORMACJE OGÓLNE

INTERFERIE S.A. z siedzibą w Legnicy działają na rynku turystycznym, oferując wypoczynek w swoich ośrodkach w wielu atrakcyjnych miejscach Polski oraz pośrednicząc w organizacji kolonii, wczasów oraz pobytów profilaktyczno-leczniczych i sanatoryjno-rehabilitacyjnych.

INTERFERIE S.A. posiada wpis pod numerem 61/12/99/2004 do rejestru organizatorów i pośredników turystycznych województwa dolnośląskiego oraz wpis pod numerem OR/02/0004/16 do rejestru organizatorów turnusów rehabilitacyjnych, w których uczestniczą osoby niepełnosprawne korzystające z dofinansowania ze środków Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Spółka nie posiada oddziałów/jednostek organizacyjnych sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. 2016.1047 ze zmianami).

Przedmiot działalności Spółki określa jej Statut. Realizowany jest on poprzez:

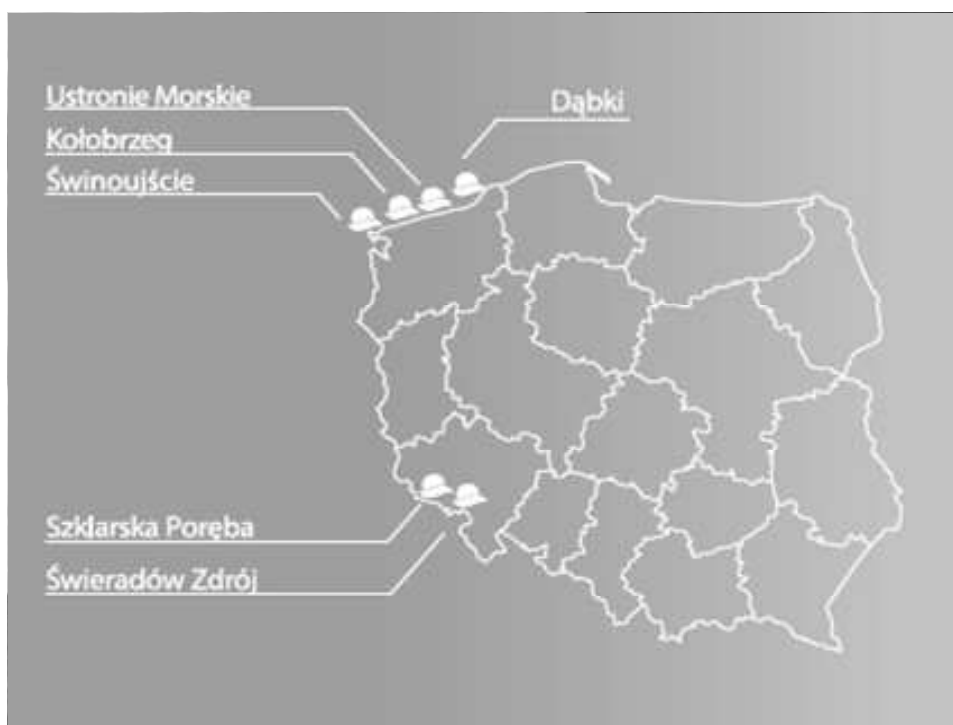
- hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- działalność agentów i pośredników turystycznych oraz organizatorów turystyki,
- świadczenie usług z zakresu lecznictwa i rehabilitacji oraz rekreacji,
- działalność fizjoterapeutyczną,
- działalność związaną ze sportem,
- organizowanie konferencji, kursów szkoleniowych, przyjęć okolicznościowych, imprez sportowo-turystycznych,
- prowadzenie wypożyczalni sprzętu sportowo-turystycznego, rozrywkowego,
- prowadzenie działalności z zakresu rehabilitacji społecznej osób niepełnosprawnych.

2. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi Centrala Spółki stanowiąca ośrodek zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i aparat wykonawczy Zarządu oraz jednostki eksploatacyjne.

Jednostki eksploatacyjne INTERFERIE S.A. występują w postaci ośrodków sanatoryjno-wypoczynkowych, sanatoriów uzdrowiskowych i hoteli. Stanowią je:

1. INTERFERIE w Świnoujściu Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy BARBARKA
2. INTERFERIE w Kołobrzegu Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CHALKOZYN
3. INTERFERIE w Ustroniu Morskim Ośrodek Sanatoryjno-Wypoczynkowy CECHSZTYN
4. INTERFERIE w Dąbkach Sanatorium Uzdrowiskowe ARGENTYT
5. INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel MALACHIT
6. INTERFERIE w Szklarskiej Porębie Hotel BORNIT
7. INTERFERIE Hotel w Głogowie.



3. ORGANY SPÓŁKI

Zarząd Spółki (na dzień 30.06.2017 r.):

1. Piotr Sosiński Prezes Zarządu Spółki
2. Łukasz Ciołek Wiceprezes Zarządu Spółki

Podział zadań pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu

- 1) organizuje i kieruje pracą Zarządu Spółki oraz sprawuje nadzór nad realizacją zadań przypisanych członkom Zarządu Spółki,
- 2) dokonuje za Spółkę, jako pracodawcę czynności w sprawach z zakresu prawa pracy,
- 3) prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:
 - sprawy pracownicze, w tym polityka kadrowa, szkoleniowa, personalna, socjalna i społeczna,
 - obsługa organizacyjna i prawna,
 - audyt i kontrola wewnętrzna,
 - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
 - gospodarka nieruchomościami i inwestycje,
 - zarządzanie marką i działaniami wsparcia marketingowego,
 - informatyka,
 - bezpieczeństwo i warunki pracy,oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

Wiceprezes Zarządu

- 1) zastępuje Prezesa Zarządu podczas jego nieobecności w dokonywaniu za Spółkę, jako pracodawcę czynności w sprawach z zakresu prawa pracy,
- 2) prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:
 - polityka handlowa Spółki,
 - polityka ekonomiczna, finansowa, kontroling i budżetowanie,
 - rachunkowość i sprawozdawczość, polityka księgową i podatkową,
 - informacje giełdowe i relacje inwestorskie,
 - polityka zakupowa Spółki,
 - zarządzanie ryzykiem,
 - inwestycje kapitałowe,oraz inne zadania wynikające z zakresów działania podległych komórek organizacyjnych.

Imię i nazwisko /stanowisko	Przebieg kariery zawodowej/wykształcenie
Piotr Sosiński Prezes Zarządu	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, magister prawa (1999) Uniwersytet Wrocławski, Wydział Prawa i Administracji, doktor nauk prawnych (2003) Okręgowa Izba Radców Prawnych we Wrocławiu, radca prawny (2004)</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> 1999-2000 - Wratislavia Invest Company Sp. z o.o. - asystent radcy prawnego 2000-2002 - stypendium naukowe Fundacji KAAD w Bonn i Monachium 2003-2006 - współpraca z kancelariami J. Nawrocki & S. Czerwiński SC oraz WT Wrocław 2003-2006 - Dolnośląska Wyższa Szkoła Służb Publicznych "Asesor" – wykładowca 2003-2004 - Uniwersytet Europejski Viadrina Frankfurt nad Odrą - wykładowca 2004-2007 - indywidualna praktyka prawnicza, obsługa m.in. spółek prawa handlowego 2004-2016 - Wyższa Szkoła Zarządzania i Przedsiębiorczości w Wałbrzychu adiunkt kierownik Katedry Prawa Administracyjnego 2007-2010 - zastępca Prezydenta Wałbrzycha 2010-2016 - Kancelaria Radcy Prawnego - właściciel</p>

Ponadto pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w POM-EKO S.A. w Szczecinku (2000-2001), Kopalnie Surowców Skalnych S.A. w Złotorzy (2006-2007), Przedsiębiorstwo "Zamek Książ" Sp. z o.o. w Wałbrzychu (2007-2010)

Funkcje w organizacjach turystycznych: sekretarz Zarządu Dolnośląskiej Organizacji Turystycznej (2008-2010).

Łukasz Ciołek
Wiceprezes Zarządu

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Akademia ekonomiczna we Wrocławiu, Wydział Zarządzania i Informatyki, kierunek Finanse i Bankowość, magister (2005).
Certyfikat księgowy nr 41766 rejestr Ministerstwa Finansów

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

2003-2006 - Apteka Wołowska, księgowy, główny księgowy
2004-2006 - Powiatowy Ośrodek Wsparcia ŚDS w Wołowie, księgowy, główny księgowy
2006-2011- ORBIS S.A., Regionalne Biuro Księgowości, Biuro Zarządu Wrocław
2011-2014 - Wings Consulting, samodzielny księgowy
2014-2016 - Wings Hotels, samodzielny księgowy
2010-obecnie - Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu, wykładowca
2012-2013 - Biuro Projektów Europejskich, prowadzenie szkoleń

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, niezastrzeżone 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.

Zmian w składzie osób zarządzających w roku 2017 nie było.

Rada Nadzorcza Spółki (na dzień 30.06.2017 r.):

- | | | |
|----|-------------------|---|
| 1. | Jacek Drobny | Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki |
| 2. | Marcin Wojdyła | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki |
| 3. | Sławomir Kozioł | Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki |
| 4. | Brygida Bielawska | |
| 5. | Ireneusz Szczap | |

Posiedzenia Rady w 2017 roku odbywały się regularnie, uczestniczyli w nich Członkowie Zarządu. Zarząd udzielał Radzie wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki. Na posiedzeniach Rady zapadały uchwały w sprawach, które były wymienione w porządku obrad przesłanym Członkom Rady w zawiadomieniu o posiedzeniu. Dla zapewnienia sprawnego systemu realizacji swoich funkcji, Rada Nadzorcza w razie potrzeby podejmowała uchwały w trybie obiegowym, bez odbywania posiedzenia. Członkowie Rady Nadzorczej, mający powiązania natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej z akcjonariuszami posiadającymi więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki złożyli Zarządowi stosowne zawiadomienia.

Imię i nazwisko	Przebieg kariery zawodowej/wykształcenie
Jacek Drobny	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> 1977 – 1981 - Uniwersytet Wrocławski, geografia ekonomiczna 1980- 1988 Uniwersytet Wrocławski, filozofia 1992- 1993 Central Connecticut State University & Politechnika Wrocławska, business studies 1994 Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu, inwestycje finansowe</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> 2017 – obecnie KGHM TFI S.A. – Prezes Zarządu 2011 – 2017 PKO Bank Polski – dyrektor ds. i dyrektor makroregionu w bankowości korporacyjnej, 2006 -2011 KGHM Cuprum Sp. z o.o. CBR, wiceprezes zarządu ds. finansowo-administracyjnych, pełnomocnik zarządu ds. finansowo-administracyjnych (od maja 2008 r.), 2003 – 2005 Niezależny konsultant w zakresie obsługi kredytowej i biznesowej średnich i dużych korporacji, 2000 – 2002 Telefonía Dialog S.A. (Grupa KGHM SA), wiceprezes zarządu ds. finansowych (do stycznia 2002 r.), pełnomocnik zarządu ds. strategii (do czerwca 2002), 1999 Niezależny konsultant – doradztwo w zakresie montowania linii finansowo-kredytowych pod realizację projektów infrastrukturalnych, 1996 – 1998 Preem Petroleum Wielkopolska Sp. z o.o. w Poznaniu, prezes zarządu, dyrektor zarządzający, 1995 Towarzystwo Finansowo - Leasingowe Sp. z o.o. w Warszawie, członek zarządu, dyrektor handlowy oddziału w Warszawie, dyrektor oddziału we Wrocławiu, 1991 – 1994 Renifer S.A. w Świdnicy, tymczasowy kierownik przedsiębiorstwa, dyrektor naczelny, zarządca komisaryczny, prezes zarządu, 1990 – 1991 Urząd Miejski w Świdnicy, prezydent miasta, 1989 - 1990 Biotop Sp. z o.o. we Wrocławiu, prezes zarządu, 1988 – 1989 Inelcons Sp. z o.o. we Wrocławiu, wiceprezes zarządu</p> <p>Ponadto: 1993 – 1994 Fundacja Regionu Wałbrzyskiego, doradca 1993 – 1994 "DIORA" SA w Dzierżonowie, członek rady nadzorczej 1996 – 2000 Wrocławskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania Sp. z o.o. we Wrocławiu, członek rady nadzorczej 1999 - 2000 Bester S.A. w Bielawie, członek rady nadzorczej 2000 - WSSE „Invest-Park” Sp. z o.o. w Wałbrzychu, członek rady nadzorczej 2017 – Uzdrowisko Połczyn S.A., członek Rady Nadzorczej 2017 – Staropolanka Sp. z o.o. – członek Rady Nadzorczej</p>
Marcin Wojdyła	<p><u>Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:</u> Absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego, posiada tytuł magistra inżyniera. Ukończył studia podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie z zakresu Audytu Wewnętrznego oraz Praktycznego Zastosowania MSR i MSSF, a także studia podyplomowe z Zarządzania Wartością na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu.</p> <p><u>Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:</u> Od 2000 roku związany z Grupą Kapitałową KGHM gdzie pracował w obszarach kontrolingu, rachunkowości finansowej i inwestycji kapitałowych, aktualnie zajmuje stanowisko Głównego Specjalisty w Departamencie Inwestycji Kapitałowych w Centrali KGHM Polska Miedź S.A. Posiada wiedzę z zakresu analizy finansowej, wyceny przedsiębiorstw,</p>

zarządzania projektami. Uczestniczył w przygotowaniu i realizacji projektów restrukturyzacyjnych, inwestycyjnych i organizacyjnych.

Posiada doświadczenie w organach nadzorczych spółek kapitałowych. W latach 2011-2014 był członkiem Rady Nadzorczej POL-MIEDŹ-TRANS Sp. z o.o. w Lubinie. Od 2013 roku pełni funkcje członka Rady Nadzorczej Walcowni Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A. w Gliwicach, a od 2014 w CENTROZŁOM WROCLAW S.A.

Sławomir Kozioł

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Uniwersytet Westminster w Londynie, kierunek Business – Financial Management

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Wydział Zarządzania, Informatyki i Finansów

Association of Chartered Certified Accountants /ACCA/ - Advanced Diploma in Accounting and Business

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

2010 – nadal KGHM Polska Miedź S.A., Wydział Nadzoru Korporacyjnego Spółek Krajowych, główny specjalista

2009-2010 – MGC Inwest Sp. z o.o. w Lubinie, specjalista ds. umów, 2009 – Prosafero Polska Sp. z o.o. w Zabrze, kierownik ds. finansowych i operacyjnych

2008-2009 Morison Finansista Audit Sp. z o.o. w Poznaniu, asystent biegłego rewidenta

2002-2008 JD Wetherspoon plc w Londynie, kierownik zmiany

Zasiadał w radzie nadzorczej POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. (2014-2016)

Brygida Bielawska

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Absolwentka Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu Wydział Inżynieryjno-Ekonomiczny oraz podyplomowych studiów z zakresu audytu wewnętrznego w przedsiębiorstwie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

2006 – do chwili obecnej – KGHM Polska Miedź S.A., Wydział Nadzoru Korporacyjnego Spółek Krajowych, główny specjalista

1995-2006 – KGHM Metale DSI S.A. w Lubinie – Departament Nadzoru Właścicielskiego, główny specjalista

1993-1995 – KGHM Polska Miedź S.A. Departament Finansowy, Departament Nadzoru Właścicielskiego, główny specjalista

1992-1993 – KGHM Polska Miedź S.A. O/ZG Rudna, specjalista finansowo-księgowy

Zasiadała w radach nadzorczych następujących spółek prawa handlowego: INOVA Sp. z o.o. w Lubinie (2016-nadal), Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń PeBeKa S.A. w Lubinie (2014-2016), TUW CUPRUM w Lubinie (2008-2014), MINOVA-KSANTE Sp. z o.o. w Polkowice (2006-2008), Zakład Wyrobów Gumowych Sp. z o.o. (2003), DKE Sp. z o.o. w Oławie (1998-1999), ZM Lena Sp. z o.o. w Wilkowie (1995-1998)

Ireneusz Szczap

Posiadane wykształcenie, kwalifikacje:

Politechnika Wrocławska we Wrocławiu, Wydział Budownictwa Łądowego, Tytuł: magister inżynier budownictwa (1971)

Zajmowane wcześniej stanowiska wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej:

2010 - 2016 Dyrektor ds. Realizacji Inwestycji, INWESTBUD Sp. z o.o., Wałbrzych
2007 – 2012 Członek Rady Nadzorczej, RIVENDELL Sp. z o.o., Szczawno-Zdrój (spółka branży hotelarskiej)
2003 - 2010 Pełnomocnik Zarządzający, ZAKŁAD OBSŁUGI BUDOWNICTWA, Wałbrzych
1994 - 2003 Prezes Zarządu, RIVENDELL Sp. z o.o. Szczawno-Zdrój (spółka branży hotelarskiej)
2000 - 2002 Prezes Zarządu, DWORZYSKO Sp. z o.o. Szczawno-Zdrój (spółka branży hotelarskiej)
1992 - 1994 Prezes Zarządu, LIR Sp. z o.o., Wałbrzych
1982 - 1992 Prezes Zarządu, Spółdzielnia Mieszkaniowa GÓRNIK, Wałbrzych
1981 - 1982 Naczelnny Inżynier, Przedsiębiorstwo Usług Remontowo-Budowlanych, Wałbrzych
1976 - 1981 Zastępca Dyrektora ds. Produkcji, PRM "SZKŁOMONT", Wałbrzych
1974 - 1976 Dyrektor Zakładu Remontowo-Budowlanego, Wojewódzka Spółdzielnia Mieszkaniowa, Wałbrzych
1971 – 1975 Wykładowca Przedmiotów Zawodowych, Technikum Budowlane, Wałbrzych
1971 – 1974 Stażysta / Majster / Kierownik Działu Produkcji, Wojewódzki Zarząd Dróg, Ulic i Mostów, Wałbrzych
1970 - 1971 Asystent Techniczny Politechniki Wrocławskiej (Katedra Mechaniki Gruntów)

W ramach Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. funkcjonuje Komitet Audytu. Zmiany w składzie osób nadzorujących w roku 2017:

Data	Opis zdarzenia
13-06-2017	Rezygnacja p. Mirosława Stanisławskiego z funkcji członka Rady Nadzorczej.
19-06-2017	Powołanie p. Jacka Drobrego do składu Rady Nadzorczej

W roku obrotowym 2016 Rada Nadzorcza INTERFERIE S.A. działała w następującym składzie:

w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 13 czerwca 2017 r.

Brygida Bielawska
Sławomir Kozioł
Mirosław Stanisławski
Marcin Wojdyła
Ireneusz Szczap

w okresie od 19 czerwca 2017 r.

Brygida Bielawska
Sławomir Kozioł
Jacek Drobny
Marcin Wojdyła
Ireneusz Szczap

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, niezastrzeżone ustawą albo Statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają

bezwzględna większością głosów. Zasady i tryb pracy Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu INTERFERIE S.A.

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.

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

4. SKŁAD AKCJONARIATU

Stan posiadania akcji INTERFERIE S.A. ustalony na dzień 30.06.2017 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	67,71 %	9 861 625
URBEX Sp. z o.o.	15,09%	2 197 969
pozostali	17,20%	2 504 606

KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dalej: **Fundusz**) oraz jego spółki zależnej - Fundusz Hotele 01 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo- akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (dalej: **Podmiot Zależny 1**) oraz spółki zależnej -Fundusz Hotele 01 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (dalej: **Podmiot Zależny 2**):

- za pośrednictwem **Podmiotu Zależnego 2**, 180 000 akcji INTERFERIE S.A. stanowiących 1,23 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 180 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 1,23 % ogólnej liczby głosów oraz

- za pośrednictwem **Podmiotu Zależnego 1**, 9 861 625 akcji zwykłych na okaziciela INTERFERIE S.A., które stanowią 67,71 % kapitału zakładowego i dają 9 861 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 67,71 % w ogólnej liczbie głosów.

Zatem pośrednio, poprzez spółki zależne, Fundusz posiada łącznie 10 041 625 akcji INTERFERIE S.A. stanowiących 68,94% w kapitale zakładowym i uprawniających do 10 041 625 głosów na Walnym Zgromadzeniu tej spółki, stanowiących 68,94% ogólnej liczby głosów.

Walne Zgromadzenie działa na podstawie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- 5) zmiana Statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie wysokości wynagrodzenia i zasad wynagradzania Rady Nadzorczej,
- 15) ustalanie wysokości wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do stałego, indywidualnego wykonywania nadzoru.

Ponadto uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych.

Walne Zgromadzenia zwoływane były w sposób formalny, z poszanowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu spółki, Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia oraz zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW S.A. Żadna z podjętych przez Walne Zgromadzenie uchwał nie była kwestionowana w postępowaniu sądowym.

Wszystkie dokumenty dotyczące Walnego Zgromadzenia zostały opublikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zamieszczone na stronie internetowej Spółki.

5. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy 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.

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

W roku 2017 Spółka przekazała następujące raporty bieżące:

Data publikacji	Temat Raportu bieżącego
2017-07-14	Wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki
2017-07-04	Korekta powiadomienia o transakcji, o której mowa w art. 19 ust. 1 rozporządzenia MAR
2017-06-30	Zawiadomienie w trybie art.19 ust.1 rozporządzenia MAR.
2017-06-30	Zawarcie umowy na pełnienie funkcji inwestora zastępczego.
2017-06-29	Wyplata dywidendy przez Interferie Medical SPA sp. z o.o.
2017-06-26	Wyrażenie zgody przez Bank na wypłatę dywidendy przez spółkę stowarzyszoną
2017-06-23	Informacje dotyczące Członka Rady Nadzorczej INTERFERIE S.A. powołanego dnia 19.06.2017 roku przez Walne Zgromadzenie
2017-06-19	Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 19 czerwca 2017 roku
2017-06-19	Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki
2017-06-19	Uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A.
2017-06-13	Rezygnacja członka RN
2017-05-22	NWZ - projekty uchwał: zmiany w RN
2017-04-28	Wykaz akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28.04.2017 roku
2017-04-28	Treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie INTERFERIE S.A. w dniu 28.04.2017r.
2017-04-25	Zgłoszenie projektu uchwały przez Akcjonariusza w sprawie objętej porządkiem obrad ZWZ Spółki zwołanego na dzień 28 kwietnia 2017 roku
2017-04-21	Q 1/2017: formularz raportu kwartalnego
2017-04-18	Wykreślenie hipoteki umownej
2017-04-11	Wykreślenie hipoteki umownej
2017-03-31	Uchwalenie zmian do planu zagospodarowania przestrzennego
2017-03-31	Korekta raportu ESPI 14/2017

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE S.A. za OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY
ZAKOŃCZONYCH 30 CZERWCA 2017 ROKU

2017-03-31	Korekta Raportu bieżącego Nr 12/2017 dotyczącego projektów uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
2017-03-30	Wykreślenie zastawu wpisanego w rejestrze zastawów
2017-03-30	Projekty uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie
2017-03-30	Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia INTERFERIE S.A.
2017-03-28	Podpisanie umowy o zachowaniu poufności pomiędzy INTERFERIE S.A. i Uzdrowisko Połczyn Grupa PGU S.A.
2017-03-21	Potwierdzenie zamiaru zbycia wybranego ośrodka Spółki
2017-03-17	Aneks do umowy kredytowej
2017-03-13	Wykreślenie hipotek umownych łącznych
2017-03-10	Skonsolidowany raport roczny
2017-03-10	Raportu roczny
2017-03-10	Zamiar sprzedaży ośrodka Spółki
2017-03-10	Rekomendacja w zakresie podziału zysku Interferie S.A. za 2016 rok
2017-03-09	Aneks do umowy znaczącej
2017-03-09	Wykreślenie zastawu z rejestru zastawów
2017-02-24	Wstępny wynik finansowy INTERFERIE S.A. z uwzględnieniem wyceny udziałów w jednostce stowarzyszonej metodą praw własności za 2016 rok
2017-01-25	: Daty przekazywania raportów okresowych w roku 2017

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).
9 lutego 2017 roku INTERFERIE S.A. przystąpiły do Programu Wspierania Płynności.

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016 powstały z inicjatywy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016 są zbiorem wskazówek zgromadzonych według wzoru „od ogółu do szczegółu”. Ogół to sześć zasad podstawowych, rozbudowanych w rekomendacjach i zasadach szczegółowych. Zasady podstawowe dotyczą najważniejszych współcześnie problemów spółki giełdowej: (I) jej polityki informacyjnej i komunikacji z inwestorami, (II) zarządu i rady nadzorczej, (III) systemów i funkcji wewnętrznych, (IV) walnego zgromadzenia i relacji z akcjonariuszami, (V) konfliktu interesów i transakcji z podmiotami powiązanymi, oraz (VI) wynagrodzeń. Zasady podstawowe są ogólne i stanowcze. Konieczność ich stosowania jest oczywista, wynika z natury rynku kapitałowego. Spółki, które omijają te zasady, nie pozyskują ani zaufania, ani kapitału inwestorów, zostaną napiętnowane, poniosą surowe konsekwencje. Inne dyspozycje Dobrych praktyk objęte są tzw. zasadą adekwatności: nie wszystkie spółki giełdowe mierzone są jedną miarą, oczekuje się od nich aż tyle – i tylko tyle! – na ile je stać, odpowiednio do ich możliwości, skali działalności, kompozycji akcjonariatu. Rekomendacje są bardziej elastyczne. Z ich stosowania emitent rozlicza się raz do roku, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawartym w raporcie rocznym. Zasady szczegółowe podlegają innemu reżimowi informacyjnemu: o ich stosowaniu wystarczy powiadomić raz do roku, o ich trwałym niestosowaniu lub incydentalnym niezastosowaniu należy informować niezwłocznie, zgodnie z logiką zasady comply or explain.

Treść zasad dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl), a także na stronie Spółki (www.interferie.pl).

Dokładamy wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w wyżej wymienionym dokumencie, starając się na każdym etapie swojego funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk Spółek Giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

7. ZAGADNIENIA KORPORACYJNE

Kontrola Wewnętrzna i Audyt

System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych. Audyty wewnętrzne przeprowadzane są przez audytora wewnętrznego w zakresie określonym przez Zarząd. W ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet

Kodeks Etyki	Audytu. Kontrola wewnętrzna w Spółce oparta jest na wewnętrznych uregulowaniach. Spółka wdrożyła Kodeks Etyczny. Kodeks jest głównym narzędziem, w naszej kulturze korporacyjnej, które pomoże określić priorytety i ustalić zbiór zasad obowiązujących dla wszystkich pracowników w ich codziennej pracy. Zaangażowanie Spółki w utrzymanie najwyższych standardów etyki biznesu w tak zróżnicowanym środowisku jest dla nas niezmiernie ważne. Kodeks Etyki jest wyznacznikiem właściwego postępowania w miejscu pracy i pomaga nam w podejmowaniu codziennych decyzji. Wzmacnia nas, jako zespół.
Zarządzanie różnorodnością	INTERFERIE S.A. stosuje jasne zasady zatrudnienia oraz dąży do zapewnienia różnorodności w zakresie płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego w odniesieniu do wszystkich jej pracowników, ze szczególnym uwzględnieniem władz Spółki i jej kluczowych menadżerów. Wewnętrzne uregulowania wśród podstawowych obowiązków pracodawcy wymienia przeciwdziałanie dyskryminacji w zatrudnieniu, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie, orientację seksualną, a także ze względu na zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony albo w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy. Określono zasady zatrudniania pracowników, które odbywa się w ramach potrzeb pracodawcy określonych planem etatyzacyjnym oraz zgodnie z wymaganiami kwalifikacyjnymi określonymi w Taryfikatorze. Statut Spółki definiuje zasady powoływania Zarządu. INTERFERIE S.A. na przestrzeni lat wypracowała zasady, które wspierają przeciwdziałanie dyskryminacji, sprzyjając równocześnie zwiększaniu różnorodności i zapewniając równe szanse rozwoju zawodowego wśród zatrudnianych osób, co przekłada się na efektywność pracy i tym samym rozwój Spółki.
Zarządzaniem ryzykiem	INTERFERIE S.A. definiuje ryzyko, jako niepewność, będąca integralną częścią prowadzonej działalności i mogąca skutkować zarówno szansami, jak i zagrożeniami dla realizacji celów biznesowych. Oceniany jest aktualny i przyszły, faktyczny oraz potencjalny wpływ ryzyka na działalność Grupy. W oparciu o przeprowadzoną ocenę, dokonywana jest weryfikacja i dostosowanie praktyk zarządczych w ramach odpowiedzi na poszczególne ryzyka.
Zarządzanie zgodnością	W INTERFERIE S.A. zgodność to zarządzanie przedsiębiorstwem w sposób zgodny z wymogami polskiego i międzynarodowego prawa, przestrzeganie i poszanowanie istniejących norm rynkowych i branżowych.

Wykorzystujemy wieloletnie doświadczenia naszych pracowników w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych, w tym wiele procedur kontrolnych wspartych nowoczesnymi technologiami informatycznymi stosowanymi do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych operacyjno-finansowych.

Kontroling funkcjonuje w oparciu o system kontrolingu finansowego i kontrolingu biznesowego, sprawując kontrolę zarówno nad bieżącymi procesami, jak i realizacją planów finansowych i operacyjnych oraz sporządzaniem sprawozdań finansowych i raportów finansowych. Ważnym elementem kontroli jakości i poprawności danych jest zastosowanie systemu sprawozdawczości zarządczej na bazie jednostkowej i skonsolidowanej oraz regularna comiesięczna analiza wyników finansowych i operacyjnych, a także podstawowych wskaźników prowadzona przez Zarząd. Comiesięczna analiza wyników prowadzona jest w porównaniu zarówno do obowiązującego planu finansowo-operacyjnego, jak i do wyników poprzednich okresów.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi. INTERFERIE S.A. zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi w oparciu o warunki rynkowe. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi znajdują się w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego INTERFERIE S.A.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami. Spółka INTERFERIE S.A. nie publikowała prognoz.

Umowy ubezpieczenia

Utrzymujemy ochronę ubezpieczeniową Spółki, poszczególnych obiektów i ich działalności od ryzyk i z sumami ubezpieczenia na poziomie typowym dla branży hotelarskiej oraz zgodne z obowiązującymi przepisami. Spółka posiada ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka, jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej. INTERFERIE S.A. posiada ubezpieczenia majątku, ubezpieczenie OC organizatorów turystyki i pośredników turystycznych, odpowiedzialności cywilnej w TUV CUPRUM, PZU S.A., UNIQA, ERGO-HESTIA.

8. SPÓŁKA STOWARZYSZONA

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 Legnicy pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 204 tys. zł oraz aportem o wartości godziwej 19 808 tys. zł. Wniesiony aport obejmował prawo wieczystego użytkowania gruntów. Objęte udziały stanowią 32,63 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniają do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Objęte udziały zostały ujęte w księgach rachunkowych Spółki pw wartości godziwej wniesionego aportu oraz gotówki. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. Celem utworzenia spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. W 2017 roku nie było zmian w pozycji inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Zgodnie z Umową Inwestycyjną z dnia 20 września 2010 roku wypłata zaliczki na poczet dywidendy uzależniona jest od Uchwały Wspólników INTERFERIE Medical SPA.

9. INFORMACJA O PODMIOCIE 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 w dniu 27.06.2016 roku wyboru firmy Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, 00- 854 Warszawa, do dokonania badania i przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A. w zakresie:

- 1) przeglądu pakietów konsolidacyjnych Spółki INTERFERIE S.A. za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. i za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. i za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. i za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. sporządzanych zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. dla potrzeb konsolidacji tej Grupy,
- 2) przeglądu sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A., jednostkowego oraz uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Legnicy, sporządzonych przez Zarząd Spółki w formie raportu półrocznego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską 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 niebędącego państwem członkowskim (j.t. Dz.U.2014.133). Przegląd ten dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz okresu od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz okresu od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. i powinien zostać przeprowadzony stosownie do przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz.U.2013.330 ze zmianami) oraz wytycznych Krajowych Standardów Rewizji Finansowej i innych uregulowań w tym zakresie wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- 3) badania sprawozdań finansowych INTERFERIE S.A., jednostkowego oraz uwzględniającego wycenę metodą praw własności udziałów w jednostce stowarzyszonej Interferie Medical SPA Spółka z o.o. z siedzibą w Legnicy, sporządzonych przez Zarząd Spółki w formie raportu rocznego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską 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 niebędącego państwem członkowskim (j.t. Dz.U.2014.133). Badanie to dotyczyć będzie okresu od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. oraz okresu od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz okresu od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i powinno zostać przeprowadzone stosownie do przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (j.t. Dz.U.2013.330 ze zmianami) oraz wytycznych Krajowych Standardów Rewizji Finansowej i innych uregulowań w tym zakresie wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. Emitent nie korzystał z usług Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k. w zakresie przeprowadzania przeglądu i badania sprawozdań finansowych. W latach 2006-2008, 2010, 2013, 2014, 2015 Spółka korzystała z usług PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. W latach 2011- 2012 podmiotem dokonującym badania była „Ernst & Young Audit” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

10. RYZYKO DZIAŁALNOŚCI

Działalność prowadzona przez Spółkę narażona jest na ryzyka, m.in.:

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

procentowych)

Spółka świadczy usługi dla podmiotów z zagranicy i narażona jest na ryzyko zmiany kursów waluty w szczególności EUR. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z posiadanych przez Spółkę należności i zobowiązań. Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie zabezpiecza ryzyka kursowego wynikającego z kredytów walutowych z uwagi na posiadane należności w walucie obcej. INTERFERIE S.A. posiada kredyty o zmiennym oprocentowaniu, co naraża Spółkę 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.

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. Jeśli chodzi o klienta instytucjonalnego, jego wiarygodność kredytową ocenia się poprzez pozycje finansową, dotychczasową współpracę 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, gotówką lub za pomocą kart kredytowych, stąd poziom należności od klientów indywidualnych jest niewielki i jakość kredytowa tych należności nie stanowi istotnego ryzyka dla Spółki

c) ryzyko utraty płynności

Prognozowanie przepływów pieniężnych realizowane jest w ramach jednostek eksploatacyjnych Spółki, a następnie podlegają agregacji. Spółka monitoruje prognozy płynności w celu zagwarantowania wystarczających środków pieniężnych dla zaspokojenia potrzeb operacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu rezerwy w postaci niewypłaconych gwarantowanych linii kredytowych, w taki sposób, by nie naruszyć limitów określonych w umowach kredytowych. Prognozowanie uwzględnia plany Spółki w zakresie zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, konieczność przestrzegania warunków zaciągniętych zobowiązań. Nadwyżka środków pieniężnych utrzymywana przez jednostki eksploatacyjne przekazywana jest na rachunek bieżący Spółki, która jest deponowana na lokatach terminowych bądź zmniejsza otwarte linie kredytowe utrzymywane na rachunkach bankowych Spółki.

d) ryzyko związane z konkurencją

Sektor hotelarski jest rynkiem, na którym prowadzona jest intensywna konkurencja. INTERFERIE S.A. prowadzi aktywną politykę produktową i cenową we wszystkich swoich hotelach, kładzie szczególny nacisk na rozszerzanie swojej oferty o nowe i ciekawe produkty wyprzedzając konkurencję na rynku hotelarskim.

e) ryzyko prawne

Sektor hotelarski jest narażony na ryzyko prawne związane ze zmianami przepisów w zakresie: ochrony danych osobowych, obowiązków i obciążeń nakładanych na właścicieli i użytkowników nieruchomości gruntowych oraz budynków i budowli, ochrony środowiska, zatrudnienia, np. w zakresie poziomu płacy minimalnej, obowiązkowych składek emerytalnych i zdrowotnych, podatków i innych obciążeń publicznoprawnych nakładanych na przedsiębiorców.

f) ryzyko utraty reputacji

Możliwości pozyskania klientów i ich utrzymanie zależą od standardu i jakości usług oraz stosowania dobrych praktyk rynkowych (handlowych) w ramach zarządzania. Incydenty wpływające negatywnie na zaufanie i bezpieczeństwo gości mogą zaszkodzić wizerunkowi Spółki. Spółka na bieżąco monitoruje działalność mediów.

g) ryzyka związane z inwestycją w Dąbkach

Prace projektowe:

- ryzyko związane z niedotrzymaniem przez projektanta terminów określonych w umowie,
- ryzyko związane z przedłużającym się procesem uzgodnień i wydawania decyzji zatwierdzających projekt,
- ryzyko przeszacowania kosztów projektu,
- ryzyko złego doboru rozwiązań projektowych, w tym złego doboru technologii (rodzaj konstrukcji, materiały),
- ryzyko nieprawidłowego doboru zespołu projektantów,
- bankructwo biura projektowego,
- wykonanie projektu niespełniającego wymagania funkcjonalne,
- nieprecyzyjnie określony przedmiot umowy/zakres usług – różna interpretacja zakresu usług przez strony, roszczenia sporne,
- ryzyko protestów właścicieli sąsiadujących nieruchomości.

Przetarg na roboty budowlane:

- ryzyko unieważnienia przetargu,
- ryzyko korupcji,

- ryzyko złej kalkulacji ceny,
- ryzyko stosowania cen dumpingowych przez konkurencję,
- ryzyko przedłużającego się procesu wyboru wykonawcy,
- wygrana wykonawcy o słabej kondycji finansowej zagrażającej realizacji,
- ryzyko ograniczenia dostępu do przetargu potencjalnych oferentów, mogących złożyć korzystną dla Spółki ofertę,
- uzyskanie ofert przekraczających założenia finansowe inwestycji.

Prace budowlane:

- ryzyko protestów (ekologów, miejscowej ludności),
- ryzyko nieprawidłowego doboru zespołu wykonawców,
- ryzyko nierzetelnego nadzoru,
- ryzyko niedotrzymania standardów budowlanych,
- ryzyko odstępstw od dokumentacji projektowej,
- ryzyko rozszerzenia zakresu robót,
- ryzyko źle rozpoznanej struktury gruntów i poziomu wód gruntowych,
- ryzyko źle zinwentaryzowanych sieci,
- ryzyko wykonawstwa niezgodnie ze sztuką budowlaną,
- ryzyko wydłużenia procesu realizacji,
- nieprecyzyjnie określony przedmiot umowy/zakres usług – różna interpretacja zakresu usług przez strony, roszczenia sporne,
- bankructwo wykonawcy.

Ryzyka administracyjno - prawne:

- ryzyko złej interpretacji przepisów prawa.

11. NAJWAŻNIEJSZE ELEMENTY STRATEGII I MODELU BIZNESOWEGO

Lata 2017-2020 to dalsza realizacja wprowadzonej od 2012 roku strategii, której podstawowym celem strategicznym jest osiągnięcie wzrostu wartości przedsiębiorstwa poprzez wykreowanie popytu przez cały rok (w tym również w sezonach niskich).

Wizja: Stworzenie sieci hoteli i wypromowanie wyspecjalizowanych grup obiektów INTERFERIE świadczących usługi m.in. w zakresie turystyki medycznej oraz w obszarze aktywnego wypoczynku, rehabilitacji i SPA. Poszerzenie wizji produktowej o ofertę skierowaną do klienta biznesowego oraz ekonomicznego – działania te mają na celu spłaszczenie sezonowości.

Misja: Sport i zdrowie cały rok

Podstawą przyjętej strategii jest zakładany duży potencjał wzrostu rynku turystyki zdrowotnej:

- Rosnące zainteresowanie usługami wypoczynkowymi połączonymi z pakietami medycznymi. *Trudny dostęp do oferty uzdrowisk w ramach refundacji (środki na leczenie uzdrowiskowe stanowią niespełna 1% środków wydawanych w Polsce na opiekę zdrowotną).*
- Potencjał wzrostu polskiego i niemieckiego rynku zdrowotnego.
- Rosnący udział osób w wieku emerytalnym w populacji społeczeństwa polskiego oraz w krajach sąsiadujących
- Wysoki poziom usług przy jednoczesnej przewadze cenowej polskiego rynku medycznego. *Co trzeci niemiecki pacjent, który leczył się w 2011 r. w innym kraju UE, świadomie nie skorzystał z usług niemieckiej służby zdrowia.*

Kluczowe cele strategiczne w perspektywie oczekiwań klienta, doskonalenia procesów wewnętrznych oraz doskonalenia i zasobów można przedstawić następująco:

- Coraz większa specjalizacja ośrodków lub przynajmniej specjalizacja wybranych pakietów medycznych dających przewagę konkurencyjną
- Koncentracja zarówno na pacjentach krajowych jak i międzynarodowych - nawet tych gotowych podróżować dalej w celu uzyskania specjalistycznej opieki w Medical SPA
- Stworzenie istotnej Grupy Medical SPA dającej korzyści skali – tj. zarówno efektywność kosztową jak i potencjał przychodowy
- Dalsza współpraca z Touroperatorami i zwiększanie ich liczby (możliwe dzięki wzrostowi ilości miejsc), a przez to realizowanie większości przychodów przez ten kanał sprzedaży
- Dalszy rozwój kanałów sprzedaży do klientów indywidualnych (portale, strona www i in.) oraz Klientów MICE
- Zabiegi Medical, jako kluczowy element działalności operacyjnej Hoteli
- Zniwelowanie charakterystycznej dla hotelarstwa wysokiej sezonowości
- Wydzielona baza Medical w ramach infrastruktury hoteli, a nie łączenie stref Medical i SPA&Wellness. Baza zdolna wykonywać ok 200 tys. zabiegów rocznie

- Podział rehabilitacji na 3 główne działy:
 - Fizykoterapia
 - Wodolecznictwo
 - Kinezyterapia
- Baza SPA&Wellness, jako osobny obszar w hotelu
- Efektywność kosztowa - rozbudowa ośrodków w oparciu o nowoczesne materiały, funkcjonalny układ dostosowany do zaplanowanego modelu biznesowego oraz renomowani wykonawcy.

W wyniku realizacji strategii Spółka INTERFERIE S.A będzie zarządzała siecią hotelową, która promuje i sprzedaje swoją ofertę, jako usługi z zakresu Medical SPA w obiektach o jednakowym, wysokim standardzie w wybranych atrakcyjnych miejscowościach w Polsce, głównie uzdrowiskowych.

Planowane do realizacji elementy budowania wartości w ośrodkach należących do Spółki (warunkowane otrzymaniem odpowiedniego poziomu finansowania):

• **Dąbki – FAMILY & MEDICAL SPA** – stworzenie oferty Fun & Family wraz z elementem Medical tj. specjalizacją w leczeniu chorób dróg oddechowych, astmy oraz alergii wśród dzieci w wieku od 2 do 6 lat. Grupa docelowa to zarówno klienci publiczni (pobyt dziecka finansowany przez NFZ) oraz klienci prywatni. Ośrodek powinien także oferować pobyty turystyczno-wypoczynkowe dla rodzin z dziećmi, zwłaszcza w czasie sezonu letniego.

• **Kołobrzeg – MEDICAL SPA** – powielenie obecnego modelu IMSPA w Świnoujściu wraz ze stopniowym rozszerzeniem oferty Medical o bardziej specjalistyczne zabiegi, optymalizację infrastruktury ośrodka.

Kryteria określone dla obiektów, aby odpowiedzieć na oczekiwania klientów:

- lokalizacja w atrakcyjnych dla klienta medycznego miejscowościach,
- możliwość rozbudowy do optymalnej liczby pokoi tj. ok 300,
- strefa basenowa,
- restauracja,
- standard pokoi 3+,
- programy all-inclusive,
- strefy rozrywki pod dachem,
- wydzielona strefa SPA,
- wydzielona strefa Medical (rehabilitacja i zabiegi lecznicze).

Konsekwencją realizacji Strategii Spółki będzie prowadzenie rozważań na temat możliwości wykorzystania istniejących aktywów w związku z tym mogą zaistnieć przesłanki do przedłożenia rekomendacji do sprzedaży, wstrzymania do dalszej analizy bądź rozbudowy poszczególnych obiektów.

Stabilny model biznesowy INTERFERIE S.A.

	Hotele nadmorskie	Hotele górskie	Cała spółka
Model biznesowy	Wyniki na działalności hoteli należących do Interferie S.A. oraz opłaty za zarządzanie i znak towarowy Interferie Medical Spa	Wyniki na działalności hoteli należących do INTERFERIE S.A.	Stabilny
Sezonowość	Duża sezonowość działalności EBITDA zazwyczaj najwyższa w Q3	Duża sezonowość działalności EBITDA zazwyczaj najwyższa w Q1	Średnia (zbilansowana)
Kluczowe czynniki	Liczba turystów niemieckich i polskich tzw. "Baby Boomers", w Polsce, Polityka NFZ dot. refinansowania sanatoriów	Liczba osób aktywnie wypoczywających, rynek szkoleniowy firm, warunki atmosferyczne,	Zdywersyfikowane
Koncentracja geograficzna	Koncentracja w atrakcyjnych nadmorskich miejscowościach uzdrowiskowych	Koncentracja w atrakcyjnych turystycznie miejscowościach w górach	Zachodnia część Polski
Zapotrzebowanie na kapitał	Wysokie	Wysokie	Wysokie

Rozszerzone informacje znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu za rok 2016.



CZYNNIKI WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

1 OTOCZENIE EKONOMICZNE

W gospodarce światowej utrwalają się sygnały ożywienia, widoczne szczególnie w światowym przemyśle i handlu. Wzrost gospodarczy za granicą, w tym u głównych partnerów handlowych Polski, nieco przyspieszył w ostatnich kwartałach, choć pozostaje niższy niż przed globalnym kryzysem finansowym. W strefie euro od kilku kwartałów trwa ożywienie, natomiast w Stanach Zjednoczonych dynamika PKB w I kw. br. obniżyła się w ujęciu kwartalnym. W największych gospodarkach wschodzących będących głównymi partnerami handlowymi Polski koniunktura nieco się poprawiła, choć pozostaje relatywnie słaba. Dynamika cen w gospodarkach rozwiniętych – po wyraźnym wzroście na przełomie 2016 i 2017 r. – ustabilizowała się na umiarkowanym poziomie. Stabilizacja inflacji w tych gospodarkach była związana w głównej mierze ze stopniowym wygasaniem efektów wcześniejszego wzrostu cen surowców. Jednocześnie w warunkach poprawy koniunktury inflacja bazowa jest tam wyższa niż w poprzednich latach.

W I półroczu 2017 r. w podstawowych obszarach gospodarki obserwowano tendencje wzrostowe. W niektórych rodzajach działalności dynamika w drugim kwartale była nieco wolniejsza niż w pierwszym. Produkcja sprzedana przemysłu w okresie kwiecień-czerwiec br. wzrosła w skali roku w mniejszym stopniu niż w okresie pierwszych trzech miesięcy br.; nieco zwolniło również tempo wzrostu sprzedaży detalicznej oraz sprzedaży usług w transporcie. Umocnił się natomiast wzrost produkcji budowlano-montażowej (po głębokim spadku przed rokiem). Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego, był popyt krajowy. Składnikiem popytu krajowego o najniższej dynamice były nakłady brutto na środki trwałe, czyli inwestycje.

Przeciętne miesięczne nominalne i realne wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw w drugim kwartale br. wzrosły w skali roku szybciej niż w pierwszym. Nominalne emerytury i renty w obu systemach rosły wolniej niż płace w sektorze przedsiębiorstw. Przy wyższych niż przed rokiem cenach konsumpcyjnych, siła nabywczą świadczeń emerytalno-rentowych z pozarolniczego systemu ubezpieczeń społecznych w I półroczu br. pozostała podobna jak przed rokiem, a rolników indywidualnych – obniżyła się.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I półroczu br. wzrosło w skali roku o 4,3%; w drugim kwartale wzrost był nieco wolniejszy niż w pierwszym. Napływ do bezrobocia rejestrowanego był mniejszy niż w okresie sześciu miesięcy ub. roku; zmniejszyła się liczba osób wykreślonych z rejestrów. Stopa bezrobocia spadła do 7,1% w końcu czerwca br.

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu br. wzrosła w skali roku o 5,7%. Wyższa niż przed rokiem była sprzedaż w większości sekcji (z wyjątkiem górnictwa i wydobywania), w tym szybszy niż przeciętnie wzrost obserwowano w przetwórstwie przemysłowym. Zwiększyła się produkcja we wszystkich głównych grupowaniach przemysłowych, najbardziej w zakresie dóbr inwestycyjnych. Wydajność pracy w przemyśle w okresie styczeń-czerwiec br. była o 2,5% większa niż przed rokiem, przy wzroście zatrudnienia o 3,1%. W czerwcu br. produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w skali roku o 4,5%.

Produkcja budowlano-montażowa, po głębokim spadku przed rokiem, w I półroczu br. zwiększyła się w stosunku do analogicznego okresu ub. roku o 7,6%. Wzrost produkcji notowano we wszystkich działach budownictwa, w tym znacznie wyższy niż przeciętnie – w podmiotach specjalizujących się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. W czerwcu br. produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w skali roku o 11,6%.

Sprzedaż detaliczna wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku – w I półroczu br. o 6,9%, a w czerwcu br. o 5,8%.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w I półroczu br. były o 1,9% wyższe niż przed rokiem, kiedy obserwowano ich spadek. W drugim kwartale wzrost był nieco wolniejszy niż w pierwszym. W okresie styczeń-czerwiec br., po spadku przed rokiem, znacznie wzrosły ceny towarów i usług związanych z transportem, a w mniejszej skali – w zakresie mieszkania; notowano szybszy niż w I półroczu ub. roku wzrost cen żywności i napojów bezalkoholowych. W czerwcu br. tempo wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych było nieco wolniejsze niż w poprzednich miesiącach, m.in. w wyniku osłabienia dynamiki cen towarów i usług w zakresie transportu. Ceny producentów w I półroczu br. wzrosły w skali roku, po spadku obserwowanym w czterech poprzednich latach. W II kwartale br. dynamika cen producentów w przemyśle zwolniła, a cen produkcji budowlano-montażowej nie uległa zmianie.

Stopa inflacji w Polsce po przekroczeniu 2% na początku roku ustabilizowała się poniżej tego poziomu. Presja cenowa wydaje się być pod kontrolą i powinna pozostać poniżej poziomu celu inflacyjnego 2,5%. Na koniec czerwca inflacja kształtowała się na poziomie 1,5%.

2.RYNEK TURYSTYCZNY W POLSCE

W pierwszych trzech miesiącach 2017 roku, w porównaniu do I kwartału 2016 roku, widoczny był wzrost ogólnej liczby turystów korzystających z bazy noclegowej – o 8,5% oraz liczby udzielonych noclegów – o 6,0%. Jednocześnie zanotowano wzrost liczby turystów zagranicznych o 4,0% oraz liczby pokoi przez nich wynajętych o 2,3%. W pierwszym kwartale 2017 roku w turystycznych obiektach noclegowych zatrzymało się 5,9 mln turystów, którym udzielono 14,6 mln noclegów. W analogicznym okresie roku poprzedniego z turystycznych obiektów noclegowych skorzystało 5,4 mln osób i udzielono 13,8 mln noclegów. W obiektach hotelowych (czyli w hotelach, motelach, pensjonatach i innych obiektach hotelowych) w I kwartale 2017 r. udzielono 9,3 mln noclegów (najwięcej w hotelach – 7,8 mln), zaś w pozostałych obiektach 5,3 mln (najwięcej w zakładach uzdrowiskowych – 2,2 mln i ośrodkach wczasowych 0,9 mln).

Udział noclegów udzielonych turystom krajowym w ogólnej liczbie udzielonych noclegów wyniósł 80,8%, przy czym w obiektach hotelowych wynosił on 74,5%, a w pozostałych obiektach niehotelowych 91,7%. Turyści zagraniczni najchętniej zatrzymywali się w obiektach hotelowych, na które przypadło 84,3% wszystkich noclegów udzielonych turystom zagranicznym. Na uwagę zasługuje fakt, iż udział noclegów udzielonych w hotelach stanowił aż 75,0% ogółu noclegów udzielonych turystom zagranicznym.

W okresie od stycznia do marca 2017 r. stopień wykorzystania miejsc noclegowych we wszystkich turystycznych obiektach noclegowych wyniósł 32,1%, był więc nieco wyższy niż w analogicznym okresie roku 2016 (30,8%): w obiektach hotelowych wyniósł 32,7% (w 2016 r. – 31,2%), a w całej pozostałej niehotelowej bazie noclegowej – 31,0% (w 2016 r. – 30,1%). Najlepsze, pod względem wykorzystania miejsc noclegowych, wyniki w I kwartale 2017 r., odnotowano w zakładach uzdrowiskowych – 70,0% (w I kw. 2016 r. – 71,1%).

Rola turystyki w kontekście jej funkcji zdrowotnej jest szczególnie istotna w niwelowaniu negatywnych skutków współczesnej cywilizacji. Uczestnictwo w ruchu turystycznym to doskonały sposób na zmniejszanie negatywnych skutków stresu i usuwanie zmęczenia. Turystyka pomaga też w profilaktyce, rehabilitacji i leczeniu wielu chorób. Zmiana otoczenia i charakteru wykonywanych czynności, to świetna okazja, aby zwiększyć poczucie wpływu na własne życie, wzmocnić odporność organizmu, osiągnąć równowagę psychiczną lub też zadbać o sprawność fizyczną i intelektualną oraz o wygląd zewnętrzny. Turystyka zdrowotna, ogólnie rzecz ujmując, polega na odwiedzaniu miejsc, terenów i obszarów, które słyną z właściwości uzdrowiskowych. Właściwości te mogą wynikać z klimatu poszczególnych, pojedynczych zjawisk, czy rzeczy, występujących na danym obszarze i wynikają z całokształtu uwarunkowań środowiskowych, wpływających korzystnie na zdrowie i kondycję człowieka. Wśród form turystyki zdrowotnej wydziela się następujące rodzaje: turystyka uzdrowiskowa, medyczna oraz spa i wellness¹.

TURYSTYKA ZDROWOTNA

Wartość rynku turystyki medycznej na świecie szacowana jest na poziomie 500 mld USD, przy całkowitej wartości rynku turystycznego na poziomie 3,4 bln USD. Według Global Spa & Wellness Summit 2013 europejski rynek turystyki SPA i Wellness jest wart ok. 158 mld USD².

- W Polsce znajduje się 45 miejscowości (lub ich części), które posiadają status uzdrowiska.
- Warunki, jakie musi spełniać gmina, aby uzyskać status uzdrowiska dla swej miejscowości reguluje Ustawa z 28 lipca 2005 o lecznictwie uzdrowiskowym, uzdrowiskach i obszarach ochrony uzdrowiskowej oraz o gminach uzdrowiskowych.
- Środki przeznaczane na leczenie uzdrowiskowe stanowią średnio ok. 1% środków wydawanych w Polsce na opiekę zdrowotną. Stosunek ten nie zmienia się znacząco na przestrzeni ostatnich lat.
- Państwowe i prywatne środki przeznaczane na służbę zdrowia w Polsce należą do jednych z najniższych w Unii Europejskiej - średnio 854 dolary rocznie na obywatela.
- Przewiduje się wzrost rynku Wellness o 9,1% rocznie do 2017 roku.
- W przypadku turystów medycznych dominującą grupę przyjazdową stanowią Niemcy i Skandynawowie.
- W 2014 roku z bazy noclegowej w Polsce skorzystało 1 298 702 turystów niemieckich, co dało około 25% wszystkich noclegów zagranicznych.
- Z badań zrealizowanych w 2014 r. wynika, że przeciętne wydatki turystów poniesione na terenie Polski ukształtowały się na poziomie 455 USD na osobę (więcej o około 13,5% niż w roku 2013).
- W okresie styczeń-grudzień 2014 r. przeciętne wydatki turystów na jeden dzień pobytu w Polsce wahały się w granicach około 46 USD (Niemcy), do 110 USD (kraje zamorskie i Białoruś) i 108 USD (Rosja).
- W 2014 r. najwięcej pieniędzy pozostawiały w Polsce osoby wskazujące na przyjazdy w celach zdrowotnych (ok. 717 USD na osobę).
- Dużą popularnością wśród miejscowości uzdrowiskowych w Polsce cieszą się ośrodki "Medical SPA".
- Wartość nowych inwestycji hotelowych w woj. zachodniopomorskim wyraźnie zwiększa się od 2013 r., co potwierdza również tezę o potencjale polskich kurortów położonych nad Bałtykiem.
- Wartość nowych inwestycji hotelowych w woj. dolnośląskim wyraźnie zwiększa się od 2013 r., co potwierdza tezę o potencjale polskich kurortów, położonych m.in. w Karkonoszach i Górach Izerskich.
- W Polsce wydłuża się długość życia, a liczba osób aktywnych zawodowo będzie spadać.
- Według prognozy demograficznej GUS na lata 2003-2030, istotnie będzie się zmieniać struktura wieku ludności co będzie mieć wpływ na zwiększenie wydatków na profilaktykę zdrowotną i usługi rehabilitacyjno-lecznicze.

ANALIZA OTOCZENIA GEOGRAFICZNEGO INTERFERIE – WOJ. ZACHODNIOPOMORSKIE

¹ Mirosław Boruszcak (red.), *TURYSTYKA ZDROWOTNA I UZDROWISKOWA*, Gdańsk, 2011

² Memorandum informacyjne Interferie Medical SPA, BZWBK, s. 5, 2014 r.

Województwo zachodniopomorskie należy do regionów najbogatszych w wody śródlądowe oraz posiada szeroki dostęp do morza. Województwo jest również jednym z najwyższej sklasyfikowanych pod względem liczby i udziału powierzchniowego obszarów Natura 2000, ze znaczną przewagą ostoi ptasich nad siedliskowymi. Z badań ruchu turystycznego wynika, iż celem wyjazdów jest zarówno turystyka wypoczynkowa – najczęściej wypoczynek nadwodny (morze, jeziora), jak również turystyka poznawcza i aktywna, wykorzystująca szlaki turystyczne. W województwie rozwija się również turystyka uzdrowska (Kołobrzeg, Kamień Pomorski, Połczyn-Zdrój oraz Świnoujście, Dąbki)³.

Według Instytutu Turystyki, w roku 2010 liczba turystów krajowych, którzy odwiedzili województwo zachodniopomorskie, stawiała ten region na drugim miejscu w Polsce (po województwie pomorskim) i wyniosła 3,9 mln osób (4,5 mln osób w województwie pomorskim). Liczba udzielonych noclegów w obiektach noclegowych 2013 r. była z kolei najwyższa w całym kraju i wyniosła 11,2 mln. Na przestrzeni lat 2009-2013 wzrost całkowitej liczby korzystających z noclegów w regionie zachodniopomorskim wyniósł 18%.

Największymi ośrodkami na zachodniopomorskim rynku turystyki zdrowotnej są miasta Świnoujście i Kołobrzeg. Kołobrzeg posiada łącznie 124 obiekty noclegowe i udziela ponad 3 mln noclegów rocznie. Oba miasta posiadają bardzo dobrze rozbudowaną infrastrukturę turystyczno-uzdrowską, tj. strefy A (charakteryzujące się brakiem przemysłu - obecnie i w przyszłości), parki, promenady, amfiteatry, place zabaw, ścieżki rowerowe.

Miejscowość Dąbki jest przygotowana do rozwoju strefy A i infrastruktury turystyczno-uzdrowskiej. Do Dąbek nie dotarła jeszcze fala budownictwa w postaci zespołów apartamentowych czy hotelowych. Do roku 2020 zostanie oddana droga S-6, która zapewni doskonały dojazd z województw południowych drogą S-3 do Świnoujścia, Kołobrzegu i Dąbek.

ANALIZA OTOCZENIA GEOGRAFICZNEGO INTERFERIE – WOJ. DOLNOŚLĄSKIE

Województwo dolnośląskie opiera rozwój turystyki na zróżnicowanych warunkach przyrodniczych sprzyjających rozwojowi różnych form turystyki, w tym turystyki aktywnej i uzdrowskiej. Ponadto w województwie zlokalizowane są duże obszary lasów, pasma górskie Sudetów oraz największe w Polsce skupisko stawów rybnych w Kotlinie Milickiej. Znaczącą atrakcją turystyczną jest dziedzictwo kulturowe, zwłaszcza zamki i pałace.⁴

Województwo dolnośląskie jest drugim największym w Polsce regionem pod względem liczby zlokalizowanych miejscowości uzdrowskich (funkcjonuje tutaj 11 uzdrowsk statutowych) a Świeradów-Zdrój, w którym obok Szklarskiej Poręby, obecne są Interferie, jest jedynym z 8 uzdrowsk górskich w Polsce. W roku 2012 liczba korzystających z noclegów w obiektach nie hotelowych spadła w porównaniu z rokiem wcześniejszym aż o 40%. Hotele zanotowały znacznie mniejszy spadek oscylujący w granicach 5%⁵.

W 2008 roku oddano do użytku kolej gondolową SKI & SUN Świeradów Zdrój. Trasa narciarska ma 2,5 km i należy do dłuższych tras w kraju. Pod względem infrastruktury nie stanowi jednak konkurencji dla Szklarskiej Poręby, zlokalizowanej 20 km od Świeradowa i posiadającej trasę narciarską Lolobrygida o długości 4,5 km. Dodatkowo, Świeradów-Zdrój leży bardzo blisko czeskiej granicy, gdzie znajduje się szczególnie atrakcyjna infrastruktura narciarska, często wybierana także przez polskich narciarzy.⁶

3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH.

Informacja o rynkach zbytu.

PRODUKT

Podstawowym produktem oferowanym przez Spółkę są usługi turystyczne świadczone na rzecz klientów krajowych i zagranicznych. Usługi oferowane są w oparciu o należące do Spółki ośrodki i hotele (Morze Bałtyckie i Sudety).

Pakiet usług, które realizuje Spółka zawiera się w:

- usługach turystyczno-wypoczynkowych,
- usługach sanatoryjno-leczniczych,
- usługach hotelowych,
- usługach związanych z organizacją szkoleń, konferencji i narad,
- usługach związanych z organizacją zgrupowań dla grup sportowych,
- usługach związanych z organizacją wypoczynku dzieci i młodzieży,
- pośredniczeniu w sprzedaży usług turystycznych za pośrednictwem

³ Tamże, s. 23

⁴ Tamże, s. 20

⁵ Horwath HTL: Audyt operacyjny Interferie Sport Hotel, 2013, s. 12

⁶ Tamże, s. 14

Biura Turystycznego INTERFERIE (rezerwacja hoteli, pośrednictwo w sprzedaży biletów autokarowych i lotniczych, ubezpieczenia turystyczne). W 2016 roku rozszerzyliśmy działalność o sprzedaż miejsc hotelowych we współpracy z Firmą E-Sky, dzięki tej współpracy jesteśmy w stanie zaproponować klientom kilkaset tysięcy hoteli na całym świecie. A w roku 2017 nawiązaliśmy współpracę z pośrednikami dostarczającymi oferty wycieczek zagranicznych takich jak: „Grecos”, „Net Holiday”, „Exim Tours”. Dodatkowo jesteśmy na etapie podpisywania umowy na oferty uzdrowiskowe w Polskich uzdrowiskach.

RYNKI

Rynek turystyki zdrowotnej i sanatoryjno-leczniczej.

W roku 2017, podobnie jak w latach ubiegłych, głównym odbiorcą na tym rynku byli klienci z Niemiec, jednakże z powodu starzejącej się bazy hotelowej zauważamy zmniejszenie zainteresowania gości z zachodniej granicy w obiektach Interferie. Jeżeli chodzi o Interferie Medical Spa to tendencja jest wzrostowa. Dobrze wyposażona baza zabiegowa oraz atrakcyjne ceny pobytów stanowią o dużej atrakcyjności pobytów zdrowotnych dla gości z zachodniej granicy. Dodatkowo planowane uruchomienie mini browaru oraz przebudowa dyskoteki na stylowy pub bardzo uatrakcyjniła i uzupełniła naszą ofertę. Zauważa się jednocześnie coraz większe zainteresowanie pobytami zdrowotnymi wśród polskich turystów zwłaszcza obiektami nadmorskimi. Wydłużenie wieku emerytalnego oraz coraz większa świadomość profilaktyki zdrowotnej pozwala rokować w tym kierunku. Staramy się dopasowywać do klientów poprzez przygotowywanie ofert zawierających zabiegi ale również wycieczki, wynajem rowerów, kijków do Nordic Walking, jak również bardzo duży nacisk kładziemy na zdrowe jedzenie oferując gościom możliwość korzystania ze zdrowych posiłków.

Rynek usług turystyczno-wypoczynkowych oraz hotelowych.

Pobyty pakietowe (w tym weekendowe) i wczasy rodzinne realizowane są przez każdy z obiektów Spółki. Elementem decydującym o udziale poszczególnych regionów jest głównie sezonowość. Spółka nastawia się przede wszystkim na klienta indywidualnego jako nabywcę tej usługi. Celem poprawy atrakcyjności posiadanych obiektów Spółka kontynuowała w roku 2016 remonty i inwestycje w pokoje i infrastrukturę. W roku 2016 Spółka zakończyła budowę nowej chaty grillowej przy Hotelu Bornit i już w pierwszych miesiącach okazało się jak jest to trafiona inwestycja co widać po osiągniętych wynikach w I półroczu 2017, a także po zainteresowaniu gości z segmentu MICE.

Interferie S.A. tak jak w 2016 roku kontynuowała zasadę sprzedaży pakietów pobytowych - produkt „celowany” skierowany do konkretnego odbiorcy, ukazujący korzyści z jego zakupu. W przypadku usług konferencyjnych dominują ze względu na odpowiednie zaplecze hotele górskie. W związku ze znacznym ograniczeniem szkoleń organizowanych na zlecenie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., Spółka podjęła zakrojone działania w celu pozyskania klientów z poza GK KGHM. Dzięki aktywizacji sprzedaży (marketing, rozsyłanie ofert do klientów – firmy, instytucje, szkoły, kluby sportowe) udało się w ostatnim kwartale roku uzyskać porównywalną liczbę grup do roku 2015 (w 2015 - 72 grupy, w roku 2016 – 70 grup w hotelach górskich). Tendencja ta została utrzymana w pierwszym półroczu 2017 roku i jest widoczna po zainteresowaniu klientów jesiennym okresem konferencyjnym. Założona strategia mająca na celu docieranie bezpośrednio przez naszego przedstawiciela (MICE) jest sukcesywnie kontynuowana i przynosi coraz bardziej wymierne efekty.

Rynek usług dla grup sportowych.

Spółka od siedmiu lat sukcesywnie wprowadza strategię „Sport i zdrowie”. Sukcesywnie hotele górskie są wzbogacane o nowy sprzęt i nowe pomieszczenia do ćwiczeń. W roku 2016 i w pierwszej połowie 2017 Spółka pozyskała wiele nowych nabywców tej usługi, m.in.: grupy triathlonowe, grupy biegaczy górskich, grupy karate i taekwondo, zawodnicy żużla, kajakarze oraz grupy taneczne. Głównym oferentem usług o profilu sportowym są hotele górskie, które posiadają atrakcyjną infrastrukturę konieczną do przeprowadzenia efektywnego pobytu treningowego.

Firma nawiązuje również współpracę z osobami znanymi w świecie sportu pod kątem zachęcania grup do korzystania z naszych hoteli. Ze znanych osób współpracujemy z Mariuszem Cieślińskim i Mają Włoszczowską, Henrykiem Szost, Agnieszką Jeżyk, kadrą olimpijczyków w triathlonie i kajakarzy górskich. Dodatkowo tak jak we wcześniejszych latach uczestniczymy w organizacji Bike Maraton z finałem w Świeradowie Zdroju. A także po raz drugi w tym roku zorganizowaliśmy bieg „Interferie Run”.

Rynek wypoczynku dzieci i młodzieży.

Spółka w 2017 roku kontynuuje działalność związaną z organizacją wypoczynku dzieci i młodzieży. W istotnym zakresie odbiorcą tej usługi była Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A., która kontraktuje wypoczynek dla dzieci swoich pracowników. Spółka organizuje wypoczynek zarówno w oparciu o posiadane obiekty jak i w oparciu o zakontraktowaną w formie umowy obcą bazę wypoczynkową. Oferta nasza dodatkowo jest rozbudowana o zagraniczne destynacje.

Pozyskanie nowej bazy wypoczynkowej „Wodnik” w Dąbkach stwarza dodatkowe możliwości i pozwala stworzyć jeszcze bardziej atrakcyjniejszą ofertę.

Dodatkowo Spółka stara się pozyskiwać klientów z poza Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. poprzez przygotowywanie dedykowanych ofert dla firm z regionu Dolnego Śląska, jak również pozyskiwać klientów indywidualnych poprzez Biuro Turystyczne w Lubinie. Kontynuowanie tej strategii w 2017 roku skutkuje coraz większą liczbą wyjazdów dla grup zorganizowanych.

dane w tys. zł	Działalność hotelarska			Wszystkie pozostałe segmenty			Łącznie dane Spółki		
	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.	6 m-cy 2017 r.	6 m-cy 2016 r.	6 m-cy 2015 r.
Przychody ze sprzedaży,	20 539	19 320	17 975	1 585	2 108	1 882	22 124	21 428	19 856
w tym:									
- przychody osiągnięte z transakcji z innymi segmentami		-	-		-	-		-	-
- przychody zewnętrzne	20 539	19 320	17 975	1 585	2 108	1 882	22 124	21 428	19 856

4. NAKŁADY INWESTYCYJNE

Inwestycje rzeczowe

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2017 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2016 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	30.06.2016 r.
Inwestycje odtworzeniowe	527	1.428	608
Inwestycje modernizacyjne	305	1.303	727
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	152	1.679	1.165
R A Z E M	984	4.410	2.500

Równolegle Spółka w I półroczu 2017 r. prowadziła prace przygotowawcze/projektowe dla inwestycji w:

1. INTERFERIE w Kołobrzegu OW Chalkozyn celem zwiększenie jego atrakcyjności, między innymi poprzez:

- zwiększenie bazy noclegowej,
- rozbudowę i rozszerzenie istniejących w obiekcie funkcji,
- modernizację i unowocześnienie obiektu istniejącego do warunkowań rynkowych.

Spółka złożyła wniosek do Urzędu Miasta w Kołobrzegu o zmianę Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego, umożliwiającą realizację inwestycji.

2. INTERFERIE w Dąbkach SU Argentyt celem zwiększenia jego atrakcyjności oraz stworzenia zespołu sanatoryjno – uzdrowiskowego, w standardzie obowiązującym aktualnie na komercyjnym rynku obiektów sanatoryjno – uzdrowiskowych oraz zwiększenia bazy noclegowej. Zespół obiektów wraz z zagospodarowaniem terenu powinien:

- łączyć możliwość prowadzenia kuracji leczniczych z zabawą i rozwojem dzieci,
- zapewnić możliwość poprawy zdrowia i wypoczynku dla dorosłych opiekunów,
- oferować zorganizowanie czasu wolnego (zagwarantować rozrywki), w tym umożliwić spędzenie wolnego czasu pomiędzy zabiegami,
- uatrakcyjnić pobyty turystyczno – wypoczynkowe dla rodzin z dziećmi oraz kuracjuszy, zarówno w czasie sezonu letniego jak również poza sezonem.

Spółka podpisała umowę kredytową. Zawarto również umowę na prace projektowe. Projektant wykonał projekt budowlany i złożył wniosek o pozwolenie na budowę. W trakcie realizacji jest projekt wykonawczy, którego wykonanie planuje się do końca sierpnia bieżącego roku. Spółka podpisała umowę na Zastępstwo Inwestycyjne.

3. INTERFERIE w Świeradowie Zdroju Hotel Malachit celem zmiany aranżacji części wspólnych: recepcji, sal konferencyjnych, restauracji i korytarzy hotelowych.

4. INTERFERIE w Ustroniu Morskim OSW Cechsztyń celem zmiana aranżacji pokoi hotelowych i korytarzy oraz części wspólnych: restauracji i kawiarni.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2017 - 2021

W latach 2017 – 2021 Spółka zamierza inwestować w rozbudowę istniejącej bazy celem zwiększenia poziomu obłożenia w ciągu całego roku, uzyskania lepszych wyników finansowych, poszerzenia bazy oraz satysfakcji gości/pacjentów wraz z podnoszeniem standardów usług:

- rehabilitacyjno – leczniczych
- związanych z uprawianiem sportu
- pobytowo – żywieniowych.

Założono, iż nakłady inwestycyjne ponoszone będą w miejscowościach najatrakcyjniejszych turystycznie, skupiających największą liczbę turystów.

Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

Najważniejsze informacje o hotelu Interferie Medical SPA:

Obiekt pięciokondygnacyjny o łącznej powierzchni około 28 tys. m². Obiekt posiada 308 pokoi (1 i 2 osobowych oraz apartamentów), z których część przystosowano do potrzeb osób niepełnosprawnych.

Nakłady inwestycyjne za I półrocze 2017 r. w tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2016 r. przedstawiają się następująco:

Rodzaj oraz przedmiot inwestycji	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	30.06.2016 r.
Inwestycje odtworzeniowe	375	500	332
Inwestycje modernizacyjne	166	558	55
Inwestycje rozwojowe (nowe projekty)	1.298	259	144
R A Z E M	1.839	1.317	531

5. SZANSE I ZAGROŻENIA

Trudna sytuacja w Europie, nasilające się ataki terrorystyczne, napływ imigrantów i konflikty polityczne związane z ich przyjęciem w poszczególnych krajach, sprawią że turyści powinni decydować się na destynacje charakteryzujące się wysokim poziomem bezpieczeństwa. Za taki kraj uważana jest Polska. W związku z perspektywą napływu większej liczby obcokrajowców warto zwrócić szczególną uwagę na ich obsługę.

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 niegwarantujący 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.

6. KAPITAŁ LUDZKI

W branży hotelarskiej kluczową rolę odgrywają pracownicy. INTERFERIE S.A. kładzie szczególny nacisk na kulturę zarządzania i kapitał ludzki, jak też na zrównoważony rozwój, etykę i społeczną odpowiedzialność biznesu. Wszystkie elementy Polityki Personalnej kreowane i rozwijane są w sposób zapewniający realizację celów organizacji. W chwili zatrudnienia nowego pracownika uruchamiany jest proces adaptacyjny. Spółka zapewnia dostęp do informacji niezbędnych zarówno do właściwego wypełniania obowiązków służbowych, jak i funkcjonowania w nowym otoczeniu. W ten sposób pomaga w sprostaniu oczekiwaniom zawodowym wobec pracownika oraz kształtuje jego relacje z zespołem. Każdy z nich spełnia określoną funkcję, wywierając wpływ na realizację pozostałych procesów. Całość tworzy standardy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi. Zasada elastyczności pozwala organizacji sprawnie dostosowywać się do zachodzących zmian.



DANE EKONOMICZNE

WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI INTERFERIE S.A.

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

	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2017 PLN (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2016 PLN (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2017 EUR (niebadane)	I półrocze narastająco kończące się 30 czerwca 2016 EUR (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	22 124	21 428	5 209	4 892
Zysk z działalności operacyjnej	-16	652	-4	149
Zysk przed opodatkowaniem	1 531	445	360	102
Zysk netto	1 456	331	343	76
Łączne dochody całkowite	1 456	331	343	76
Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200	14 564 200	14 564 200
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,02	0,02	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 742	968	410	221
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	767	-188	181	-43
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 097	-1 077	-258	-246
Przepływy pieniężne netto razem	1 412	-297	332	-68
	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016	Stan na 30.06.2017 (niebadane)	Stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	125 503	127 222	29 694	28 757
Aktywa obrotowe	15 018	11 267	3 553	2 547
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	140 521	138 489	33 248	31 304
Zobowiązania długoterminowe	8 231	9 314	1 947	2 105
Zobowiązania krótkoterminowe	11 741	10 083	2 778	2 279
Kapitał własny	120 549	119 093	28 522	26 920

W I półroczu roku 2017 INTERFERIE poprawiły swoją ogólną sytuację finansową. Poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł o ok 3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec czerwca 2017 r. przychody ze sprzedaży wynosiły: 22 124 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego kiedy wyniosły 21 428 tys. zł.

Wynik netto w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrósł o 1.125 tys. zł i wyniósł: 1 456 tys. zł (w roku ubiegłym: 331 tys. zł). Głównym powodem wzrostu wyniku netto był udział w zysku jednostki stowarzyszonej wycenionej metodą praw własności, który w bieżącym okresie wyniósł: 1 469 tys. zł (425 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Do poprawy wyniku netto z I półrocze 2017 r. przyczyniły się także dodatnie różnice kursowe, które wyniosły 331 tys. zł (analogicznym okresie roku ubiegłego wystąpiły ujemne różnice kursowe w kwocie 362 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2017 r. sprawozdanie z sytuacji finansowej INTERFERIE SA wykazuje sumę bilansową wyższą o 1,5% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.

Struktura aktywów zaprezentowana na dzień 30 czerwca 2017 r. nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do wartości zaprezentowanych na koniec 2016 r. W dalszym ciągu znaczący udział stanowią aktywa trwałe – ok. 72% sumy bilansowej. Wartość aktywów trwałych uległa zmniejszeniu o ok. 2%, a obrotowych zwiększeniu o 1%. W strukturze pasywów na dzień 30 czerwca 2017 r. zobowiązania ogółem stanowią ok. 14% sumy pasywów.

Suma wszystkich strumieni pieniężnych przepływów netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej w I półroczu wyniosła 1 412 tys. zł.

Zrealizowana wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym była wyższa o ok. 2% od strumieni pieniężnych analogicznego okresu roku ubiegłego. Największy wpływ na tę zmianę miała poziom udziału w wyniku w jednostce stowarzyszonej, który wyniósł 1 469 tys. zł w roku bieżącym i 425 tys. zł w roku ubiegłym.

Wszystkie podstawowe parametry finansowe utrzymują się na bezpiecznym poziomie pozwalając na kontynuację rozwoju poszczególnych biznesów prowadzonych w ramach Spółki. Zarząd pozytywnie ocenia efektywność gospodarowania zasobami Spółki w pierwszej połowie 2017 roku.

Aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to główny element aktywów trwałych (72% sumy bilansowej). Wśród nich najważniejszymi pozycjami są budynki hoteli i ośrodków wypoczynkowych oraz grunty. Wartość rzeczowych aktywów trwałych w I półroczu 2017 roku spadła w stosunku do końca roku 2016. Zarząd realizuje przyjętą strategię rozwoju Spółki w segmencie turystyki zdrowotnej i związanych z nią inwestycji w Dąbkach oraz w Kołobrzegu. W zakresie inwestycji w Dąbkach wykonano projekt budowlany i realizowane są prace przy projekcie wykonawczym. Inwestycja w Kołobrzegu została wstrzymana do momentu wyjaśnienia statusu zmiany MPZP.

W pozycji aktywa trwałe istotne są inwestycje w jednostkach stowarzyszonych – zawiera się tu wycena udziałów metodą praw własności w Spółce Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

Aktywa obrotowe

W aktywach obrotowych dominują dwie pozycje: należności z tytułu dostaw i usług oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Pierwszą co do wielkości pozycją są należności handlowe, na które wpływ ma poziom obrotów z działalności hotelarskiej i obsługi turystycznej.

Zobowiązania długoterminowe

Dominującym źródłem finansowania w INTERFERIE są kredyty i pożyczki i stanowią one największą część pozycji zobowiązania długoterminowe.

W analogicznym okresie roku ubiegłego przeprowadzono proces zabezpieczenia odpowiedniej struktury finansowania. W ramach procesu dokonano refinansowania obecnych kredytów oraz pozyskania nowych na rozbudowę i przebudowę obiektów w Dąbkach i Kołobrzegu. Struktura finansowania oparta jest o potencjał Spółek INTERFERIE S.A. oraz Interferie Medical SPA, które są stronami umowy kredytowej.

W I półroczu 2017 roku poziom kredytów spadł o 1 098 tys. zł., co związane jest ze spłatą kredytu.

Zobowiązania krótkoterminowe

W zobowiązaniach krótkoterminowych dominują zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług. W ciągu 6 miesięcy 2017r. pozycja ta wykazała wzrost o 1 663 tys. zł, spowodowany głównie dużym zainteresowaniem gości ofertą INTERFERIE i wpłaconymi przedpłatami na pobyty w okresie wakacyjnym.

Spadek o 76 tys. zł wykazała pozycja kredyty i pożyczki. Wykazywane zadłużenie wynika głównie z krótkoterminowej części kredytu inwestycyjnego.

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

	Okres obrotowy	
	za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2017	za 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2016
Rachunek zysków i strat	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	22 124	21 428
Przychody ze sprzedaży produktów	22 016	21 304
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	108	124
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 205	16 913
Koszty sprzedanych produktów	18 159	16 868
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	46	45
Zysk brutto ze sprzedaży	3 919	4 515

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE S.A. za OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONYCH
30 CZERWCA 2017 ROKU

Koszty sprzedaży	1 069	956
Koszty ogólnego zarządu	2 763	2 857
Pozostałe przychody i zyski operacyjne	150	91
Pozostałe koszty i straty operacyjne	253	141
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	-16	652
Przychody finansowe	331	-
Koszty finansowe	253	632
Udziały w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	1 469	425
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 531	445
Podatek dochodowy	75	114
część bieżąca	71	73
część odroczone	4	41
Zysk/(Strata) netto	1 456	331
CAŁKOWITE DOCHODY	1 456	331

Ilość akcji (w szt.)	14 564 200	14 564 200
Zysk / Strata netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,10	0,02
Rozwodniony zysk / strata na jedną akcję (w zł)	0,10	0,02

W I półroczu 2017 r. INTERFERIE wypracowały przychody ze sprzedaży wyższe o 696 tys. zł. Głównym czynnikiem mającym na to wpływ miał nieznaczny wzrost średnich cen.

Wzrost przychodów w stosunku do roku 2016 ma odzwierciedlenie we wzroście kosztów - poziom kosztów w roku 2017 jest o 7% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Duży wpływ na poziom kosztów w bieżącym okresie miało uruchomienie foodbudek w trzech miejscowościach: Dąbki, Kołobrzeg i Ustronie Morskie. Znacznie wzrosły także koszty wynagrodzeń, co związane jest ze wzrostem płacy minimalnej.

Koszty sprzedaży są wyższe w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 11%(są to głównie koszty reklamy oraz prowizja za sprzedaż miejsc na portalach internetowych).

Koszty ogólnego zarządu spadły o ok 4 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe przychody operacyjne wynoszą 150 tys. zł i są wyższe o 59 tys. zł. od przychodów operacyjnych w roku 2016. Główny wpływ na pozycję miały odszkodowania wypłacone na rzecz INTERFERIE.

Pozostałe koszty operacyjne spadły o 44 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody finansowe wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 331 tys. zł. Wzrost jest spowodowany korzystnym kursem EURO (dodatnie różnice kursowe).

Koszty finansowe spadły w stosunku do roku ubiegłego o 379 tys. zł. Ich główna część to odsetki od kredytów oraz ujemne różnice kursowe.

Wynik netto INTERFERIE za I półrocze 2017 roku jest wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku. Największy wpływ na tę pozycję ma udział w zysku w jednostce stowarzyszonej.

ANALIZA WSKAŹNIKOWA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Na podstawie sprawozdań finansowych za 6 m-cy 2017 oraz 6 m-cy 2016 przeprowadzono analizę obejmującą wskaźniki rentowności, aktywności i finansowania.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU (ROE)

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$	1,21	0,29

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Rentowność kapitału całkowitego	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{wartość kapitału całkowitego}}$	1,13	0,24

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)

Wskaźnik ten pokazuje stopę zysku generowaną przez aktywa przedsiębiorstwa.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{aktywa}}$	1,04	0,24

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto} \times 100}{\text{sprzedaż netto}}$	6,58	1,54

Wyższy wynik netto za I półrocze 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2016 roku spowodował znaczną poprawę wskaźników.

WSKAŹNIK DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Wskaźnik dźwigni finansowej	$\frac{\text{rentowność kapitału własnego}}{\text{rentowność kapitału całkowitego}}$	0,17	0,05

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

WSKAŹNIK BIEŻĄCEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
-----------------	--------	------	------

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania bieżące	1,28	1,03
---	--	------	------

WSKAŹNIK SZYBKIEJ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Wskaźnik pokazuje możliwości przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań posiadanymi środkami obrotowymi.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Wskaźnik szybkiej płynności finansowej	<u>aktywa obr.- zapasy -RMK</u> <u>czynne</u> zobowiązania bieżące	1,23	0,99

WSKAŹNIK WYPŁACALNOŚCI GOTÓWKOWEJ

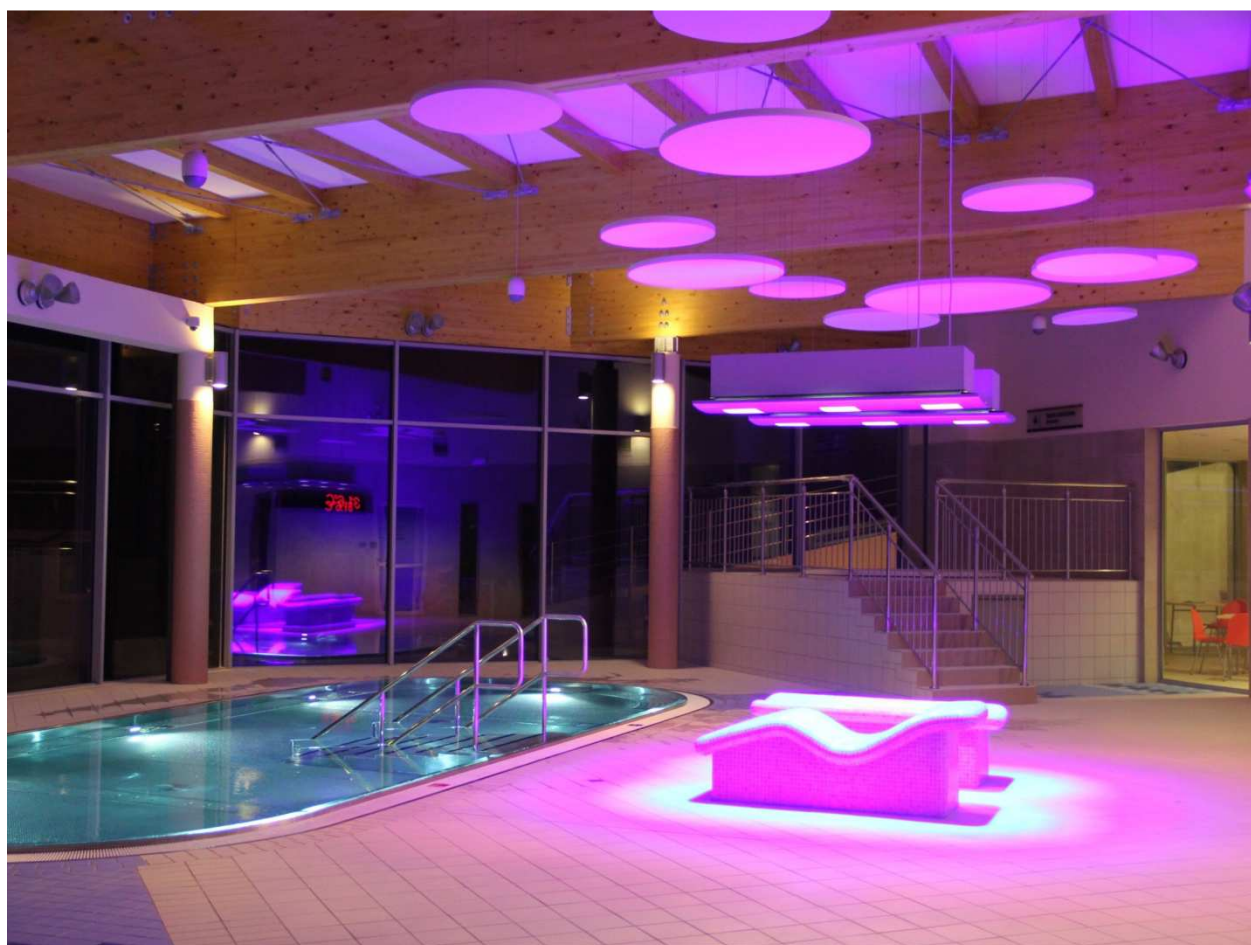
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej służy do określania wypłacalności firmy w bardzo krótkim okresie.

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Wskaźnik wypłacalności gotówkowej	<u>środki pieniężne i inne</u> <u>aktywa pieniężne</u> zobowiązania bieżących	0,79	0,47

WSKAŹNIK OBCIĄŻENIA MAJĄTKU ZOBOWIĄZANIAMI

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

Nazwa wskaźnika	Reguła	2017	2016
Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem	0,14	0,15



Oświadczenia Zarządu

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd INTERFERIE S.A. niniejszym oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, a sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz normami zawodowymi.

ZASTRZEŻENIA

Raport roczny został przygotowany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań

Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań dotyczących naszej działalności, wyników finansowych i wyników operacyjnych. Stwierdzenia te podlegają wielu założeniom, ryzyku i niepewności. W związku z tym rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań.

Dane branżowe i rynkowe

W niniejszym Sprawozdaniu przedstawiono informacje dotyczące działalności Spółki, jak również rynków, na których Spółka działa i na których działają konkurenci. Informacje o rynku, jego wielkości, udziale w rynku, pozycji na rynku, wskaźnikach wzrostu, jak również inne dane branżowe dotyczące naszej działalności i rynków, na których Spółka działa, obejmują dane i raporty opracowane przez różne strony trzecie i wartości oszacowane wewnętrznie.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU INTERFERIE SPÓŁKA AKCYJNA w LEGNICY na dzień 30.06.2017 rok

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
11.08.2017	Piotr Sosiński	Prezes Zarządu	
11.08.2017	Łukasz Ciołek	Wiceprezes Zarządu	